

Aanbod tot inschrijving op maximaal € 7,5 miljoen in Nieuwe Aandelen met VVPR-strip.
Sommige aandeelhouders hebben KBC Securities een Overtoewijzing toegestaan ten bedrage
van € 1,125 miljoen in bestaande aandelen.

Alle aandelen en VVPR-strips van Porthus (met inbegrip van de uit te geven aandelen en de
VVPR-strips die zullen voortkomen uit de uitoefening van de Warrants) zullen naar verwachting op
7 november 2006 tot Alternext Brussels worden toegelaten

Lead Manager & Bookrunner



Co-Lead Manager



In samenwerking met de loketinstellingen

KBC Bank

CBC Banque

**Het Aanbod is gestructureerd als een openbaar aanbod in België en een private plaatsing
bij institutionele beleggers in België en Europa.**

Waarschuwing:

Een belegging in aandelen van Porthus houdt risico's in, zoals uitgelegd in de rubriek "Risicofactoren"
in het begin van dit Prospectus.

Alternext Brussels is een marktsegment van Euronext Brussels met een minder strenge reglementering
dan Eurolist, aangezien het geen gereguleerde markt is in de betekenis van artikel 2, 3° van de
wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.
Emittenten van financiële instrumenten die op Alternext Brussels mogen worden verhandeld, zijn
daarom vrijgesteld van bepaalde specifieke verplichtingen die voortvloeien uit een toelating tot
verhandeling op een gereguleerde markt.

INHOUDSTAFEL

SAMENVATTING	7
1 Samenvatting van de activiteiten	7
1.1 Profiel van Porthus	7
1.2 De markt voor OnDemand solutions	8
1.3 De klemtoon en het waardevoorstel van Porthus in OnDemand solutions	9
1.4 Porthus, klaar voor groei	10
2 Corporate governance	11
3 Samenvatting van het Aanbod	11
5 Geselecteerde kerncijfers volgens IFRS	15
5 Bijkomende informatie	16
5.1 Kapitaal	16
5.2 Statuten	16
5.3 Voor het publiek beschikbare informatie	16
RISICOFACTOREN	17
Risico's verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap	17
Risico's verbonden aan het Aanbod	22
AFWIJZINGEN VAN AANSPRAKELIJKHEID EN KENNISGEVINGEN	26
HOOFDSTUK I: ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN	29
1 Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus	29
2 Verantwoordelijkheid voor de controle van de rekeningen	29
3 Goedkeuring van het Prospectus	29
4 Wettelijke publicaties	30
5 Beschikbare informatie	30
5.1 Prospectus	30
5.2 Publicaties met betrekking tot het Aanbod	30
5.3 Documenten van de Vennootschap	30
5.4 Occasionele en periodieke informatie	31

HOOFDSTUK II: ALGEMENE INFORMATIE OVER HET AANBOD EN

TOELATING TOT DE NOTERING OP ALTERNEXT BRUSSELS	32
1 Doel van de kapitaalverhoging	32
2 Overzicht van de beslissingen met betrekking tot het Aanbod	32
2.1 Resoluties van de BAV met betrekking tot de kapitaalverhoging	32
2.2 Beslissingen van bepaalde bestaande aandeelhouders	34
3 Belangrijke informatie	34
3.1 Overzicht van het bedrijfskapitaal	34
3.2 Eigen vermogen en schulden	35
4 Voorwaarden van het Aanbod	35
5 Modaliteiten van het Aanbod	36
5.1 Omvang van het Aanbod en aard van de Aangeboden Aandelen	36
5.2 Inschrijvingsprijs	36
5.3 Inschrijvingsperiode	36
5.4 Inschrijvingsprocedure	36
5.5 Toewijzing van de aandelen	37
5.6 Betaling, vereffening en aflevering van de aandelen en de VVPR-strips	38
5.7 Vorm van de Aangeboden Aandelen en VVPR-strips	38
5.8 Dividenden	39
5.9 Toelating tot Alternext Brussels	39
5.10 Underwriting-overeenkomst	40
5.11 Overtoewijzingsfaciliteit, stabilisatie en Overtoewijzingsoptie	40
5.12 Intenties van de aandeelhouders	41
5.13 Kosten en vergoedingen van tussenpersonen	42
5.14 Financiële dienstverlening	42
5.15 Wetgeving en bevoegde rechtbanken	43
6 Waardebepaling	43
6.1 Discounted-cashflowmethode	43
6.2 Sector peer multiples	45
6.3 Transactie-multiples	46
6.4 Besluit	46
7 Informatie in verband met de Aandelen van de Vennootschap	46
7.1 Rechten verbonden aan de Aandelen van de Vennootschap	46
7.2 In België toepasselijke wetgeving in geval van diefstal of verlies van effecten	46
8 Belgisch belastingstelsel	47
8.1 Belasting op beursverrichtingen	47
8.2 Belasting op dividenden	47
8.3 Meerwaarden en minderwaarden	50
8.4 Belastingvermindering op de belegging in de aandelen ("De Monory bis Wet")	50
8.5 Taks op beursverrichtingen	51
8.6 Taks op de fysieke aflevering van effecten aan toonder	51
8.7 VVPR strips	51

HOOFDSTUK III: ALGEMENE INFORMATIE OVER PORTHUS EN ZIJN AANDELENKAPITAAL 53

1	Algemene informatie	53
2	Doel van de Vennootschap	53
3	Structuur van de groep	54
4	Kapitaal en aandelen van de Vennootschap	54
4.1	Aandelenkapitaal en aandelen	54
4.2	Andere uitstaande financiële effecten	54
4.3	Ontwikkeling van het kapitaal pre-aandelensplit	56
4.4	Beschrijving van de rechten en voordelen verbonden aan de Aandelen van de Vennootschap	58
4.5	Vorm en overdraagbaarheid van de Aandelen van de Vennootschap	64
4.6	Inkoop en verkoop van eigen aandelen	64
5	Warrantplannen	65
6	De aandeelhouders	65
6.1	Aandeelhouders vóór het Aanbod	65
6.2	Verkopende Aandeelhouders	65
6.3	Aandeelhouders na de uitoefening van de Warrants maar voor de voltooiing van het Aanbod.	66
6.4	Aandeelhouders na de voltooiing van het Aanbod	66
7	Bekendmaking van belangrijke deelnemingen	66
8	Openbare overnamebiedingen	67
9	Uitkoopbod	68
10	Marktmisbruik	68

HOOFDSTUK IV: CORPORATE GOVERNANCE 69

1	Algemeen	69
2	raad van bestuur	69
2.1	Algemene bepalingen	69
2.2	Voorzitter	70
2.3	Onafhankelijke bestuurders	71
2.4	Samenstelling van de raad van bestuur	72
3	Comités van de raad van bestuur	74
3.1	Algemeen	74
3.2	Auditcomité	75
3.3	Remuneratiecomité	76
3.4	Chief executive officer en uitvoerend management	77
4	Bezoldiging van de bestuurders	79
5	Bezoldiging van het uitvoerend management	80
6	Aandelen en warrants in het bezit van bestuurders en het uitvoerend management	80
7	Bedrijfsrevisor	80
8	Verrichtingen van bestuurders en verrichtingen met verbonden vennootschappen. Belangenconflicten van de bestuurders en het uitvoerend management	80
8.1	Belangenconflicten van bestuurders	80
8.2	Transacties met verbonden vennootschappen	81
9	Verhoudingen met verbonden vennootschappen	82
10	Relaties met belangrijke aandeelhouders	82

HOOFDSTUK V: DE ACTIVITEITEN VAN PORTHUS	83
1 Bedrijfsprofiel	83
1.1 Beschrijving van het bedrijf	83
1.2 Bedrijfsgeschiedenis	84
2 De markt	84
2.1 Algemene markttrends	84
2.2 Algemene technologische trends	86
2.3 Technologische positionering van Porthus	87
3 Porthus' oplossingen	87
3.1 Technologiemodel 'Software as a service'	88
3.2 Bedrijfservices	89
3.3 Gecentraliseerde benadering	93
3.4 Industrieën	94
4 Referenties van oplossingen	94
4.1 Retail	94
4.2 Telecom - nummeroverdraagbaarheid	95
4.3 Media	95
5 Onderzoek en ontwikkeling	96
5.1 Intern onderzoek en ontwikkeling	96
5.2 O&O met industriële partners	96
5.3 Bedrijfstechnologische strategie	97
6 Porthus go-to-market en marketingstrategie	97
6.1 Het merk Porthus	97
6.2 Sales- en marketingstrategie	97
7 Partnerships van Porthus	98
7.1 Technologische partnerships	98
7.2 Industriepartnerships	98
8 Porthus' competitieve landschap	99
8.1 Lokale concurrentie	99
8.2 Europese concurrentie	99
8.3 Overzicht competitief landschap	99
9 Ontwikkelingsmogelijkheden	100
9.1 Porthus en de markt voor de elektronische douaneaangiften	100
9.2 Porthus en de markt voor de synchronisatie van retailgegevens	101
9.3 De ambitie van Porthus	102
10 De organisatie van Porthus	102
10.1 De organisatie van Porthus	102
10.2 Porthus Human Resources	103

HOOFDSTUK VI: TOELICHTING EN ANALYSE VAN DE FINANCIËLE POSITIE EN BEDRIJFSRESULTATEN DOOR HET MANAGEMENT	104
1 Overzicht	104
2 Factoren die de bedrijfsresultaten beïnvloeden	105
2.1 Interne factoren	105
2.2 Externe factoren	106

3	Bedrijfsresultaten	107
3.1	Overzicht	107
3.2	Omzet	108
3.3	Brutowinst	111
3.4	Overige exploitatielasten	112
3.5	Afschrijvingen	113
3.6	Winst uit bedrijfsactiviteiten (EBITA)	114
3.7	Financieel resultaat	115
3.8	Belastingen	115
3.9	Nettoresultaat	115
4	Balans	116
4.1	Vaste activa	117
4.2	Vlottende activa	118
4.3	Handelsschulden en overige verplichtingen	119
4.4	Liquiditeit en kapitaalmiddelen	119
4.5	Kasstroomoverzicht	121
5	Recente ontwikkelingen	122
6	Vooruitzichten	122
6.1	Verdere vooruitzichten	122
6.2	Kortetermijnfocus van Porthus / Gebruik van opbrengsten	123
6.3	Vooruitzichten voor boekjaren 2006 – 2009	123
6.4	Verklaring van de bedrijfsrevisor over de methodologie die werd gebruikt voor het bedrijfsplan 2006 - 2010	127
	HOOFDSTUK VII: FINANCIËLE INFORMATIE	128
1	Geconsolideerde jaarrekeningen	128
1.1	Resultatenrekening	128
1.2	Balans	129
1.3	Kasstroomtabel	130
1.4	Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen	131
2	Toelichtingen bij de financiële staten	131
3	Verslag van DE bedrijfsrevisor over de geconsolideerde jaarrekening	154
4	Statutaire jaarrekeningen van Porthus NV	155
4.1	Balans	155
4.2	Resultatenrekening	157
4.3	Resultaatverwerking	157
4.4	Waarderingsregels	158
	BIJLAGE I: VERKLARENDE WOORDENLIJST IN VERBAND MET HET AANBOD	160
	BIJLAGE II: VERKLARENDE WOORDENLIJST MET BETREKKING TOT DE ACTIVITEITEN VAN PORTHUS	162
	BIJLAGE III: AGENDA VAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS DE DATO 12 OKTOBER 2006	164

SAMENVATTING

Deze samenvatting is niet bedoeld om volledig te zijn. Ze moet worden gelezen als inleiding tot de meer gedetailleerde informatie elders in dit Prospectus. Ze bevat geselecteerde informatie over Porthus en het Aanbod. Ze bevat niet alle informatie die voor beleggers van belang kan zijn. Deze samenvatting moet worden gelezen samen met, en wordt in haar geheel bepaald door, de meer gedetailleerde informatie en de geconsolideerde jaarrekening en haar toelichtingen opgenomen in dit Prospectus. Ze moet eveneens in samenhang worden gelezen met wat in "Risicofactoren" wordt uiteengezet. De Vennootschap is niet burgerlijk aansprakelijk voor deze samenvatting of voor een vertaling ervan, tenzij ze misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is in samenhang met de andere delen van dit Prospectus. Elke beslissing om in de Aangeboden Aandelen te beleggen moet gebaseerd zijn op de overweging van het Prospectus in zijn geheel door de belegger. Wanneer een aanspraak in verband met de informatie in het Prospectus voor een rechtbank wordt gebracht, is het mogelijk dat de eisende belegger volgens de toepasselijke wetgeving de kosten moet dragen van de vertaling van het Prospectus voor het geschil aanhangig wordt gemaakt.

1 SAMENVATTING VAN DE ACTIVITEITEN

1.1 Profiel van Porthus

Porthus is een leverancier van OnDemand IT-oplossingen die organisaties in staat stellen om over de ondernemingsgrenzen heen complexe bedrijfsprocessen uit te voeren. De Vennootschap maakt gebruik van innovatieve technologieën en oplossingen om haar klanten de mogelijkheid te bieden op een betrouwbare, kostenefficiënte en veilige manier samen te werken en zaken te voeren met hun cliënten, werknemers, overheden en zakenpartners.

Naast de toepassingen die het zelf ontwikkelt, biedt Porthus toepassingen van derden aan, doch uitsluitend in de context van een project, niet als een afzonderlijke activiteit. Al zijn centraal gehoste en beheerde toepassingen zijn direct toegankelijk via het Internet en bieden zijn gebruikers een zo groot mogelijke flexibiliteit, aangezien zij de software "op verzoek" ("OnDemand") kunnen gebruiken.

Daarnaast sluit de Vennootschap onderhoudscontracten voor de bovenvermelde producten en diensten af.

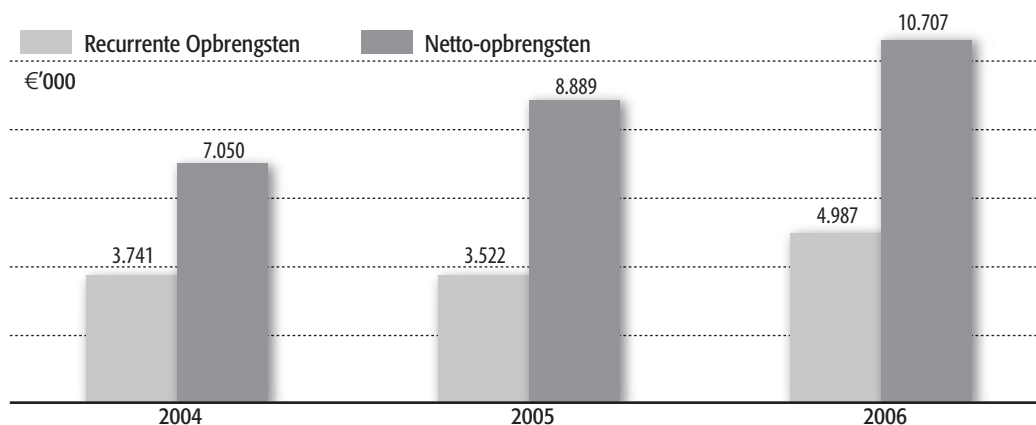
Sinds zijn oprichting in 1999 heeft Porthus de nadruk gelegd op de levering van IT-oplossingen gebaseerd op internettechnologieën. Porthus is geëvolueerd van een leverancier van generische toepassingsdiensten tot een leverancier van B2B OnDemand Solutions. De Vennootschap biedt diensten en oplossingen met toegevoegde waarde aan in de volgende doelsectoren waarin Porthus een beduidende kennis en ervaring heeft verworven: retail, telecommunicatie, nutsvoorzieningen, logistiek en media.

Porthus levert zijn B2B OnDemand Solutions aan meer dan 500 ondernemingen, met klantlocaties in en buiten Europa: België, Luxemburg, Nederland, Frankrijk, Slowakije en het Midden-Oosten. Porthus telt voornamelijk grote ondernemingen en multinationals onder zijn klanten. De Vennootschap legt zich toe op de ontwikkeling van sterke klantenrelaties op lange termijn.

Porthus heeft een consistente inkomstengroei getoond, waarbij de recurrente inkomsten momenteel 45% van de geconsolideerde netto inkomsten vertegenwoordigen. De recurrente inkomsten zijn de motor van de sterke groei van de Vennootschap en geven een duidelijk beeld op de toekomstige inkomsten. De schaalbaarheid van de oplossingen van Porthus zal een stijging van de bedrijfsmarges bevorderen en de rentabiliteit die Porthus in de voorbije jaren heeft getoond, in stand houden. Porthus realiseert momenteel meer dan 10% van zijn geconsolideerde inkomsten bij klanten buiten België. De OnDemand-diensten van Porthus worden in de meeste Europese landen gebruikt (een voorbeeld is de integratie van Retail B2B bij alle belangrijke retailbedrijven van de EU).

Op 15 september had Porthus 109,7 voltijdse equivalenten in dienst (met inbegrip van tijdelijk personeel), waarvan 24 voltijdse equivalenten in Slowakije. De Vennootschap heeft kantoren in België, heeft een operationeel centrum in Slowakije en heeft onlangs een filiaal in Nederland geopend.

De onderstaande grafiek toont de groei van de geconsolideerde netto inkomsten in 2004-2005-2006 (voor de boekjaren afgesloten op 30 juni).



Porthus is ervan overtuigd dat de Vennootschap goed geplaatst is en over de technologie, de oplossingen en de operationele troeven beschikt om zijn rendabele groei verder te zetten en in de boekjaren 2007, 2008 en 2009 een jaarlijkse inkomstengroei van 15% tot 20% te bereiken (zie Hoofdstuk VI. 6 'Vooruitzichten').

1.2 De markt voor OnDemand solutions

De ondernemingen zijn voor hun werking steeds afhankelijker geworden van geavanceerde softwaretoepassingen, maar veel organisaties zijn ontevreden over het rendement op hun investeringen. De inzet en het onderhoud van nieuwe bedrijfstoepassingen heeft hun meer inspanningen, tijd en geld gekost dan zij hadden verwacht.

De voordelen van een OnDemand solution zijn talrijk en geven ondernemingen de mogelijkheid om zich op hun kernactiviteit toe te leggen in plaats van toepassingen te beheren. Softwaretoepassingen worden door de leverancier van de OnDemand solution gehost en worden via het web door de klanten gebruikt. Door een OnDemand solution te kiezen, besteden ondernemingen het beheer van hun complexe bedrijfsprocessen uit. De OnDemand solution-leverancier factureert zijn klanten voor de toegang en het gebruik van zijn infrastructuur op basis van het aantal transacties en/of gebruikers. Met andere woorden, de klant betaalt voor de softwarediensten indien en wanneer hij ze werkelijk gebruikt. De uitgaven zijn operationele kosten in plaats van investeringen. Bovendien maakt een OnDemand solution investeringen in bijkomende IT-infrastructuur overbodig en biedt ze meer betrouwbaarheid, veiligheid en schaalvoordelen. In plaats van IT-professionals van hoge kwaliteit aan te werven om geavanceerde toepassingen te beheren, kunnen de ondernemingen op de specialisten van de leverancier van de OnDemand solution rekenen. De leverancier van de OnDemand solution staat ook in voor back-ups en overbodige datacenters.

De ondernemingen worden zich duidelijk bewust van de waarde van de uitbesteding van softwaretoepassingen. IDC¹ heeft vastgesteld dat de wereldwijde uitgaven voor OnDemand solutions van 2003 tot 2005 met 117% zijn gestegen, en dat zij in \$5,5 miljard bedroegen. IDC voorspelt voor de periode 2006-2009 dat de markt van OnDemand met een samengesteld percentage van 21% per jaar zal groeien en in 2009 \$10,7 miljard zal bedragen.

Een groeiend aantal bedrijven wisselt gegevens en informatie uit over de ondernemingsgrenzen heen. Dit leidt tot een toenemend volume van transacties en berichten in B2B-omgevingen. Er is ook een duidelijke verschuiving van manuele naar elektronische berichtgeving. Om op deze evolutie in te spelen, gaan

¹ Bron: OnDemand – from niche to mainstream door Merrill Lynch – 9 juni 2006.

organisaties op zoek naar meer geavanceerde B2B-oplossingen op maat, aangepast aan hun specifieke eisen. IBM, een van de pioniers en pleitbezorgers van het OnDemand-model, definieert een OnDemand-bedrijf als volgt: *'Een onderneming waarvan de bedrijfsprocessen – volledig geïntegreerd binnen het bedrijf en met de belangrijkste partners, leveranciers en klanten – snel kunnen reageren op elke vraag van klanten, kansen op de markt of externe dreiging.'* Omdat deze interacties betrekking hebben op complexe bedrijfsprocessen en professionals van de hoogste kwaliteit vereisen met ervaring in het ontwerp, de ontwikkeling, de implementatie, het onderhoud en het beheer van dergelijke oplossingen, wenden steeds meer bedrijven zich tot leveranciers van OnDemand solutions om hen te helpen bij de implementatie en het beheer van de oplossingen.

1.3 De klemtoon en het waardevoorstel van Porthus in OnDemand solutions

Porthus stelt vast dat OnDemand solutions in sommige sectoren sneller groeien dan in andere. De twee sectoren met het grootste groeipotentieel zijn de retail en de logistiek.

De sector van de retail en de verpakte consumentengoederen (consumer packaged goods - CPG) tracht zijn toeleveringsketen verder te optimaliseren door middel van correcte en gesynchroniseerde productinformatie. Volgens een studie van AT Kearney² gaat als gevolg van inefficiënties in de toeleveringsketen elk jaar meer dan \$40 miljard verloren (3,5% van de totale retailomzet). Door deze financiële implicaties nemen de retailers en de grote fabrikanten van verpakte consumentengoederen initiatieven voor de gegevenssynchronisatie als hoeksteen van een efficiënte toeleveringsketen. Porthus blijft Porthus.net, zijn aanbod voor de retail, verder ontwikkelen om een antwoord te bieden op deze evolutie van de markt.

Het management is er sterk van overtuigd dat een uitbreiding van regels, zoals de wetgeving en de handelsbepalingen van de EU, de groei van Porthus eveneens zal stimuleren. Volgens de EU-reglementering (EC2286/2003) moeten de ondernemingen in alle 25 lidstaten vanaf januari 2007 een elektronisch systeem voor de aangifte van hun klanten invoeren en moeten zij daar tegen het einde van 2011 volledig voor uitgewerkt zijn. Hierdoor zullen elektronische douaneaangiften een standaardpraktijk worden. In deze context ontwikkelt Porthus zijn Porthus.net for Logistics bestaande uit een aantal modules voor elektronische import- en exportaangiften. Porthus.net for Logistics een volledige Business Process Outsourcing-service (BPO) die rekening houdt met alle vereisten en certificeringen van alle lidstaten van de EU. Porthus heeft momenteel een aantal projecten voor enkele grote cliënten die in de tweede helft van het boekjaar 2007 operationeel zouden moeten worden in België, Nederland en Duitsland. De Vennootschap is vastbesloten om het geografische bereik van deze projecten uit te breiden.

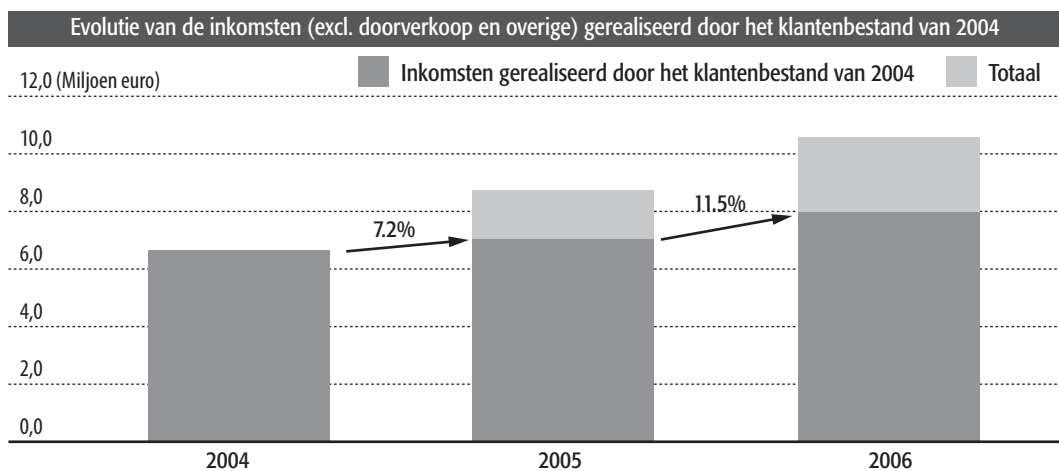
Porthus meent dat organisaties steeds vaker op zoek zijn naar één enkele vertrouwenspartner die hen bijstaat in de integratie van hun bedrijfsstrategie en de implementatie van een totaaloplossing. Bovendien is Porthus ervan overtuigd dat ondernemingen steeds vaker leveranciers van B2B OnDemand solutions zoeken die een specifieke kennis van de sector weten te benutten en die de ervaring bezitten om aan specifieke B2B-vereisten te voldoen. De oplossingen van Porthus zijn schaalbaar en ontworpen om mee te groeien met een toenemend volume. Het voortdurende streven van de Vennootschap naar operationele uitmuntendheid zal de schaalbaarheid en een aanhoudende rendabele groei blijven ondersteunen.

Porthus meent dat de volgende factoren de Vennootschap een concurrentievoordeel opleveren:

- **Expertise in specifieke sectoren.** De organisatie van het Professional Services-team van Porthus weerspiegelt de nadruk van de Vennootschap op specifieke sectoren. Deze nadruk, gestuurd door sectormanagers die hun sporen hebben verdiend en een lange ervaring hebben in de sector, vormt in combinatie met het OnDemand-model de basis van de inspanningen voor de ontwikkeling van de activiteiten. Om zijn oplossingen te verkopen, steunt Porthus op zijn kennis en reputatie in deze sectoren, gesteund door een lijst van klanten en van case studies die bewijzen dat Porthus totaaloplossingen kan leveren.

2 'Action Plan to Accelerate Trading Partner Electronic Collaboration: Data Synchronization Proof of Concept—Case Studies From Leading Manufacturers and Retailers', 2003, door AT Kearney.

- **Geïntegreerde oplossingen.** Porthus biedt complete oplossingen aan, van Professional Services tot de ontwikkeling van softwarecomponenten en de levering van beheerde diensten ('Managed Services'). Porthus onderhoudt en beheert systemen, stemt de oplossing indien nodig af op de altijd veranderende omstandigheden en eisen van de markt, maar kan ook een sterk strategisch plan ontwikkelen en helpen implementeren. Dankzij de methodologieën die Porthus gebruikt, zijn bewezen bekwaamheid in specifieke sectoren en zijn constante streven naar operationele uitmuntendheid kan Porthus deze oplossingen op een geïntegreerde manier leveren.
- **Trouw van de klanten.** Porthus spitst zich toe op het ontwikkelen van langetermijnrelaties met zijn klanten. De Vennootschap wil de partner bij uitstek zijn voor OnDemand B2B-oplossingen. Dankzij de "one-stop-solution" benadering en de vele voordelen die zij de klanten van Porthus oplevert, wordt de relatie niet als een gebruikelijke relatie tussen klant en leverancier beschouwd maar als een samenwerking op lange termijn tussen partners die elkaar vertrouwen. De onderstaande grafiek toont de inkomstenevolutie (met uitsluiting van wederverkoop en andere) over de voorbije 3 boekjaren. De illustratie geeft duidelijk de grote trouw van de klanten weer, aangezien de inkomsten uit alle gefactureerde klanten (klantenportefeuille) van het boekjaar 2004 zowel in 2005 als in 2006 bleven stijgen. De klantenportefeuille van 2004 vertegenwoordigt nog altijd 75% van de totale geconsolideerde inkomsten van 2006 (met uitsluiting van wederverkoop en andere).



1.4 Porthus, klaar voor groei

Porthus wil zijn positie als leverancier van OnDemand solutions in België uitbreiden naar een internationaal niveau in de belangrijkste sectoren waarop de Vennootschap zich richt: retail, telecommunicatie, nutsvoorzieningen, logistiek en media.

Om dit doel te bereiken, zal Porthus zijn klantenrelaties verder versterken, zijn klantenbasis in de doelsectoren verruimen door geografische expansie en zal de Vennootschap in verkoopcapaciteit investeren om de groeiende marktopportunities te benutten. (Zie Hoofdstuk V.2 'De markt').

De Vennootschap heeft het volste vertrouwen in het groeipotentieel van haar activiteiten (Zie Hoofdstuk V.2 'De markt'). Bovendien heeft zij een duidelijk beeld op de recurrente inkomsten van de Vennootschap. Op het einde van juni 2006 bevatte het orderboek van de Vennootschap (zie Hoofdstuk VI.3.2 'Verkoop') contracten met een totale geconsolideerde netto inkomstenwaarde van € 14,2 miljoen (exclusief de ondertekende nieuwe contracten voor software en alle professionele diensten, en in de veronderstelling dat de gemiddelde resterende termijn van de contracten 2,5 jaar bedraagt).

2 CORPORATE GOVERNANCE

Na de voltooiing van het Aanbod zal de raad van bestuur van de Vennootschap 6 leden tellen: 1 uitvoerend bestuurder, 2 niet-uitvoerende bestuurders en 3 onafhankelijke bestuurders.

De statutaire commissaris van de Vennootschap is BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Koen De Brabander en Lieven Van Brussel.

De Vennootschap zal na de Afsluitingsdatum een corporate governance-charter invoeren dat grotendeels overeenkomt met de aanbevelingen van de op 9 december 2004 door het Belgische Corporate Governance Comité goedgekeurde Corporate Governance Code. In principe is de Vennootschap niet onderworpen aan de code, die alleen van toepassing is op vennootschappen die op een gereguleerde markt genoteerd zijn. De raad van bestuur van de Vennootschap wenst de Belgische Corporate Governance Code in het algemeen na te leven. De raad van bestuur van de Vennootschap zal het corporate governance charter van tijd tot tijd herzien en de wijzigingen aanbrengen die hij nodig en gepast acht.

3 SAMENVATTING VAN HET AANBOD

<i>De Vennootschap</i>	Porthus NV, emittent van de Aangeboden Aandelen
<i>Aanbod</i>	Het Aanbod is als volgt georganiseerd: • Een openbaar aanbod in België en • Een private plaatsing voor institutionele beleggers in België en Europa
<i>Aangeboden Aandelen</i>	Basisaanbod voor de inschrijving op maximaal € 7,5 miljoen in Nieuwe Aandelen. Dit basisaanbod kan worden uitgebreid met Overtoewijzingsaandelen voor maximaal € 1,125 miljoen om eventuele overinschrijvingen te dekken. Alle Aangeboden Aandelen zijn of zullen worden uitgegeven in overeenstemming met de Belgische wet en zullen dezelfde rechten bezitten als de andere Aandelen van de Vennootschap. De Aangeboden Aandelen zullen de houders recht geven op eventuele dividenden voor het boekjaar dat op 1 juli 2006 begon en in de volgende boekjaren.
<i>Nieuwe Aandelen</i>	Maximaal € 7,5 miljoen in Nieuwe Aandelen. De Nieuwe Aandelen zullen met een VVPR-strip worden uitgegeven. VVPR-strips geven bepaalde van hun houders recht op een verlaagde Belgische voorheffing (15% in plaats van 25%) op de dividenden. De VVPR-strips zullen afzonderlijk worden verhandeld. De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven na de beslissing van de BAV van 12 oktober 2006. Het maximum aantal uit te geven Nieuwe Aandelen zal worden bepaald door € 7,5 miljoen te delen door de Inschrijvingsprijs. Het maximale aantal Nieuwe Aandelen zal worden bevestigd en gepubliceerd in de Belgische financiële pers, samen met de Inschrijvingsprijs op 14 oktober 2006.
<i>Verkopende Aandeelhouders</i>	De Verkopende Aandeelhouders zullen uitsluitend in de Overtoewijzingsoptie aandelen aanbieden. De groep van Verkopende Aandeelhouders is samengesteld uit de volgende vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid onder de Belgische wet: Rendex NV, Rendex ICT NV (een vennootschap in vereffening) en Mercator Verzekeringen NV.

Lead Manager & Bookrunner	KBC Securities NV, Havenlaan 12, 1080 Brussel
Co-Lead Manager	Bank Degroof NV, Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel
Underwriters	De Lead Manager en de Co-Lead Manager
Overtoeijingsoptie	Aan de Lead Manager zal een Overtoeijingsoptie worden toegekend die uitoefenbaar is van de Noteringsdatum tot 30 dagen daarna, en die overeenkomt met maximaal 15% van het basisaanbod, met als enig doel de Lead Manager de mogelijkheid te geven om eventuele overtoewijzingen te dekken. Het maximale aantal Overtoeijingsaandelen zal samen met de Inschrijvingsprijs in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd. Overtoeijing is ook mogelijk wanneer niet op het volledig Aanbod is ingeschreven. De Overtoeijingsaandelen zullen bestaande aandelen zijn die de Verkopende Aandeelhouders aan de Lead Manager zullen lenen. De Overtoeijingsaandelen zullen geen afzonderlijke VVPR-strip hebben.
Toewijzing	Men verwacht dat ongeveer 70% van de Aangeboden Aandelen effectief zullen worden toegewezen aan particuliere beleggers in België. Deze verhouding kan echter worden aangepast aan de belangstelling die deze beleggers tonen. Als de hoeveelheid waarop wordt ingeschreven groter is dan 70% of omgekeerd wanneer de relatieve vraag vanwege institutionele beleggers, tegen of boven de Inschrijvingsprijs, beduidend groter is dan die van de particuliere beleggers, kan deze drempel worden verlaagd of verhoogd. Bij de toewijzing van de Aangeboden Aandelen zal de Lead Manager redelijke inspanningen doen om ervoor te zorgen dat Nieuwe Aandelen met VVPR-strips worden afgeleverd aan particuliere beleggers die in België wonen en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, in deze volgorde.
Inschrijvingsperiode	De Inschrijvingsperiode zal op 16 oktober 2006 beginnen en naar verwachting op 3 november 2006 eindigen, tenzij ze vroeger of later zou worden afgesloten. De Lead Manager behoudt zich het recht voor om de Inschrijvingsperiode op een vroegere of latere datum en tijd af te sluiten. Een vervroegde of latere afsluiting van de Inschrijvingsperiode zal in de Belgische financiële pers worden bekendgemaakt. De Inschrijvingsperiode zal hoe dan ook tenminste zes bankdagen geopend zijn vanaf de beschikbaarheid van het Prospectus.
Inschrijvingsprijs	De Inschrijvingsprijs zal een enkele prijs in Euro zijn die voor alle beleggers, zowel particuliere als institutionele beleggers, van toepassing zal zijn. De Lead Manager zal de Inschrijvingsprijs bepalen in gemeenschappelijk akkoord met de Vennootschap. De Inschrijvingsprijs zal op 14 oktober 2006 in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd.
Toewijzingsdatum	De Aangeboden Aandelen zullen worden toegewezen op de Toewijzingsdatum, die naar verwachting op 6 november 2006 zal zijn, tenzij het Aanbod vervroegd of later zou worden afgesloten.

<i>Betaling, vereffening en aflevering</i>	De Aangeboden Aandelen moeten bij de inschrijving door de belegger volledig in Euro worden betaald. Men verwacht dat de Aangeboden Aandelen en de VVPR-strips op of omtrent 6 november 2006 aan de inschrijvers zullen worden toegewezen, tenzij het Aanbod vervroegd of later zou worden afgesloten. Alle Aangeboden Aandelen en VVPR-strips zullen worden afgeleverd via Euroclear Belgium, de Belgische centrale effectenbewaarder, volgens de normale vereffeningprocedures voor aandelen.
<i>Periode van niet-vervreemding ('lock-up')</i>	De huidige aandeelhouders, de houders van Warrants en de Vennootschap hebben met de Lead Manager een overeenkomst van niet-vervreemding van Aandelen van de Vennootschap afgesloten voor een periode van 12 maanden vanaf de Noteringsdatum van de Aandelen van de Vennootschap, behoudens uitzonderingen. Deze regeling wordt verder beschreven in Hoofdstuk II, 5.12.2 'Lock-up afspraken'.
<i>Aanwending van de opbrengst</i>	De Vennootschap beoogt de netto-opbrengst van het Aanbod aan te wenden voor onderzoek en ontwikkeling (40-45%), groei (40-45%) en de terugbetaling van schulden en voor werkkapitaal (10-20%). Zie ook Hoofdstuk II.1 'Doel van de kapitaalverhoging'.
<i>Kosten van vergoedingen en tussenpersonen</i>	Uitgaande van een Aanbod van € 7,5 miljoen en een volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie ten bedrage van € 1,125 miljoen, worden de totale kosten van het Aanbod geschat op ongeveer € 932.910 of 10,8% van het Aanbod. Deze kosten omvatten de juridische, administratieve, audit- en andere kosten (€ 323.000), de vergoeding voor de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezenen (€ 5.230, Euronext Brussels (€ 6.000), wettelijke publicaties, consultants, marketing en drukkosten (€ 167.230), en de vergoeding voor Underwriters (€ 388.125 of 4,5%, exclusief een discretionaire vergoeding van maximaal 0,5%).
<i>Toelating tot Alternext Brussels</i>	Er is een aanvraag ingediend voor de toelating tot notering op Alternext Brussels van alle Aandelen van de Vennootschap met inbegrip van: de bestaande aandelen, de uit te geven aandelen na de uitoefening van Warrants, en alle Nieuwe Aandelen en VVPR-strips die als gevolg van het Aanbod zullen worden uitgegeven. De handel zal beginnen op de Noteringsdatum, naar verwachting op of omtrent 7 november 2006, namelijk de eerste handelsdag na de Toewijzingsdatum maar vóór de Afsluitingsdatum. Vóór de aflevering van de Aandelen en de VVPR-strips, zullen de Aandelen en de VVPR-strips van de Vennootschap worden verhandeld onder voorbehoud van uitgifte ("as-if-and-when issued" basis).
<i>Aandelencode</i>	ISIN: BE0003854719
<i>Code van de VVPR-strips</i>	ISIN: BE0005606778

<i>Kerndata</i>	De volgende datums zijn geplande datums, behoudens onvoorziene omstandigheden en vroegere/latere afsluiting:
14/10/2006	Publicatiedatum van de Inschrijvingsprijs
16/10/2006	Begin van de Inschrijvingsperiode
03/11/2006	Einde van de Inschrijvingsperiode
06/11/2006	Toewijzingsdatum
07/11/2006	Publicatiedatum van de resultaten van het Aanbod
07/11/2006	Noteringsdatum (toelating tot de notering en begin van de verhandeling)
10/11/2006	Afsluitingsdatum (betaling, vereffening en aflevering)

5 GESELECTEERDE KERNCIJFERS VOLGENS IFRS

Alle financiële informatie die in deze samenvatting wordt weergegeven, is gebaseerd op de geauditeerde en geconsolideerde resultaten van de Vennootschap op 30 juni 2006, 30 juni 2005 en 30 juni 2004.

Balans (in € '000)	2006	2005	2004
ACTIVA			
Vaste activa	2.490	2.578	2.412
Vlottende activa	6.154	3.852	3.309
Totaal activa	8.644	6.430	5.721
PASSIVA			
Eigen vermogen	2.185	1.942	1.752
Schulden op lange termijn	821	1.032	629
Schulden op korte termijn	5.638	3.456	3.340
Totaal passiva	8.644	6.430	5.721

Winst en verlies (in € '000)	2006	2005	2004
Netto-opbrengst	10.707	8.899	7.050
Kostprijs der verkopen	6.753	5.707	4.718
Bruto winst	3.954	3.192	2.332
Algemene en administratieve kosten, verkoopkosten en Onderzoeks & Ontwikkelingskosten	3.707	2.937	2.350
Afschrijving van de klantenportefeuille Tie België	(102)	(101)	(60)
Consolidatie goodwill			(47)
EBITA	349	356	89
Financieel resultaat	(86)	(86)	(62)
Nettowinst (voor belasting/afschrijving van de klantenportefeuille Tie België)	263	270	27
Afschrijving van de klantenportefeuille Tie Belgium	102	101	60
Consolidatie goodwill			47
Belastingen	(55)	20	11
Nettowinst	216	149	(91)
EBITDA	944	1.011	701

Kasstroom (in € '000)	2006	2005	2004
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.170	(617)	1.572
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(171)	(297)	(969)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(513)	(61)	(83)
Netto toename (afname) in liquide middelen	486	(975)	520
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar	586	1.561	1.041
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar	1.072	586	1.561

5 BIJKOMENDE INFORMATIE

5.1 Kapitaal

Op de Datum van dit Prospectus bedraagt het aandelenkapitaal van de Vennootschap € 5.392.917,15 vertegenwoordigd door 484.306 ingeschreven aandelen zonder nominale waarde die elk een identiek gedeelte van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Het kapitaal is volgestort.

5.2 Statuten

Na de Buitengewone Algemene Vergadering zullen de statuten van de Vennootschap onder meer bijzondere regels bevatten voor het beheer van de Vennootschap, haar aandeelhoudersvergadering (met inbegrip van regels met betrekking tot het recht om de aandeelhoudersvergaderingen bij te wonen en het stemrecht) en de vereffening van de Vennootschap. De inwerkingtreding van bepaalde bepalingen van de statuten van de Vennootschap hangt af van de Afsluiting).

5.3 Voor het publiek beschikbare informatie

De documenten die volgens de toepasselijke wetgeving worden onthuld, kunnen worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, Duwijkstraat 17, 2500 Lier, op het telefoonnummer +32 3 800 06 30 en/of op de website van de Vennootschap op www.porthus.com.

RISICOFACTOREN

Een investering in de Aangeboden Aandelen houdt belangrijke risico's in. Alvorens kandidaat-beleggers beslissen om op het Aandeel in te schrijven, moeten zij de volgende risicofactoren en de overige informatie in dit Prospectus zorgvuldig beoordelen en in overweging nemen. Indien één of meer van de hierna beschreven risico's zich voordoet kan dit een beduidende ongunstige weerslag hebben op de kasstromen van de Vennootschap, haar bedrijfsresultaten, haar financiële toestand en haar vermogen om haar activiteiten voort te zetten. Bovendien kan de aandelenkoers sterk terugvallen indien één van deze risico's zich zou voordoen, en zou de investeerder in dat geval zijn belegging geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen. De hierna besproken risico's zijn niet de enige risico's waaraan de Vennootschap blootgesteld is. Bijkomende risico's en onzekerheden die de Vennootschap op dit ogenblik niet kent of onbelangrijk acht, zouden eveneens haar activiteiten kunnen aantasten en een belangrijke nadelige weerslag kunnen hebben op haar kasstromen, haar bedrijfsresultaten, haar financiële toestand, haar vermogen om haar activiteiten voort te zetten en op haar aandelenkoers. De volgorde waarin de risico's worden vermeld, weerspiegelt niet noodzakelijk de waarschijnlijkheid waarmee zij zich kunnen voordoen of de omvang van hun mogelijke weerslag op de kasstromen van de Vennootschap, haar bedrijfsresultaten en financiële toestand, haar vermogen om haar activiteiten voort te zetten en haar aandelenkoers. Dit Prospectus bevat ook toekomstgerichte verklaringen die risico's en onzekerheden inhouden. De werkelijke resultaten kunnen in belangrijke mate verschillen van de in deze toekomstgerichte verklaringen verwachte resultaten, dit als gevolg van factoren zoals de hierna en elders in dit Prospectus beschreven risico's. Beleggers moeten zorgvuldig overwegen of een belegging in de Aangeboden Aandelen voor hen geschikt is, in het licht van de informatie in dit Prospectus en van hun persoonlijke omstandigheden.

RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP

Risico's verbonden aan de economische omgeving en de budgetten van de ondernemingen voor IT-uitgaven

Indien de algemene vraag naar systemen, software en diensten verandert, als gevolg van de algemene economische omstandigheden of van een verschuiving in de aankooppatronen van de ondernemingen, zou dit een weerslag kunnen hebben op de omzet. Het gediversifieerde aanbod van producten en diensten van Porthus is erop gericht om marktaandeel te winnen in sterke en zwakke economische omgevingen. De Vennootschap bereikt dit niet alleen door een combinatie van aanbiedingen met lange termijn kas- en inkomstenstromen en een op cyclische transacties gebaseerde omzet, maar ook door de ontwikkeling van aanhoudend competitieve producten en oplossingen en een goed beheer van het bestand van haar vakkundige medewerkers.

Risico verbonden aan technologische evoluties en concurrentie

De bedrijfsomgeving van Porthus wordt gekenmerkt door de evolutie en de convergentie van technologieën, door complexiteit en door sterke concurrentie. Porthus concurreert met andere ondernemingen op basis van verscheidene factoren, zoals de kennis van deze nieuwe technologieën, de volledigheid van zijn aanbod van producten/oplossingen/diensten, de reputatie, de geografische aanwezigheid, de bekwaamheid in de uitvoering van projecten, en de prijzen. Voor elke verticale markt, elk product, elke technologie en dienst bestaan er concurrerende ondernemingen, sommige met meer middelen dan Porthus. In de zeer competitieve IT-sector, met grote, gediversifieerde concurrenten maar ook kleinere, flexibele concurrenten die zich op één enkele technologie toelagen, is het vermogen van Porthus om te blijven innoveren cruciaal voor het behoud en de uitbreiding van het marktaandeel. Porthus beheert dit risico door zijn O&O-organisatie nauwer te doen aansluiten bij de specifieke behoeften van de sector en van de cliënten. Het succes van de Vennootschap hangt af van haar vermogen om een sterke concurrentiepositie te verwerven in elk van deze deelaspecten.

Er bestaat geen zekerheid dat de concurrenten van de Vennootschap er niet in zullen slagen om oplossingen te ontwikkelen die goedkoper of doeltreffender zijn dan de oplossingen van Porthus, of dat de klanten geen voorkeur zullen geven aan de oplossingen, technologieën of producten die de concurrenten van Porthus aanbieden.

Risico verbonden aan de marktgroei in de verticale sectoren waarin Porthus actief is

Een belangrijk gedeelte van de toekomstige groei van de Vennootschap zal afhangen van haar succes in het ontwikkelen van een sterke positie op de markten van toepassingen voor douane-aangiften en gegevenssynchronisatie voor de retail. De werkingsprocessen voor douane-aangiften en de synchronisatie van gegevens in de retail worden gereguleerd door overheidsinstellingen. De ontwikkeling van de markt voor douanetoepassingen en gegevenssynchronisatie voor de retail, en de positie van Porthus op deze markten, zal dus afhangen van wijzigingen van de reglementeringen. Het is mogelijk dat Porthus als gevolg van ongunstige beslissingen van de regulerende instanties niet in staat zou kunnen zijn om zijn huidige businessplan te realiseren.

Risico verbonden aan het aanbestedingsproces van de overheid, als gevolg van de beduidende en toenemende blootstelling aan overheidscliënten

Een gedeelte van de inkomsten van Porthus is afkomstig van overheidsinstellingen. Dit leidt tot een blootstelling aan diverse risico's die inherent zijn aan het aanbestedingsproces van de overheid. Deze risico's omvatten maar zijn niet beperkt tot:

- het recht om te allen tijde het takenpakket van deze projecten te wijzigen of ze stop te zetten, na éézijdige beslissing van de overheid;
- het aantal en de voorwaarden van nieuwe overheidscontracten kan in belangrijke mate worden beïnvloed door politieke en economische factoren, zoals naderende verkiezingen of herzieningen van het fiscale beleid van de overheid.

De hierboven beschreven risico's kunnen zowel de werking voor de betrokken overheidsdienst beïnvloeden als die voor andere diensten van dezelfde of andere overheidsinstanties. Afhankelijk van de omvang van het project, de geldboeten of de negatieve publiciteit die het project kan inhouden, kunnen deze risico's een belangrijke nadelige weerslag hebben op de activiteit en de bedrijfsresultaten van de Vennootschap.

Niettegenstaande deze risico's, kunnen bepaalde van deze contracten, zoals het project FIPA (zie Hoofdstuk V, rubriek 5.2.2. 'FIPA-project'), worden beschouwd als een waardevolle investering in de verwerving van knowhow in nieuwe, innovatieve oplossingen die Porthus in staat stellen om zijn positie als vooraanstaande leverancier van OnDemand solutions te versterken.

In de drie afgelopen boekjaren is de geconsolideerde omzet (met uitsluiting van wederverkoop) afkomstig van overheidsinstellingen als volgt geëvolueerd: in 2004: € 1.607 K (24,3% van de totale geconsolideerde omzet), in 2005: € 1.750 K (20,6% van de totale geconsolideerde omzet) en in 2006: € 1.636 K (15,6% van de totale geconsolideerde omzet). De Vennootschap heeft voor deze contracten geen beduidende betalingsmoeilijkheden ondervonden.

Risico verbonden aan reglementaire ontwikkelingen

Het aantal en de voorwaarden van nieuwe overheidscontracten die worden afgesloten, kunnen negatief worden beïnvloed door een wijziging van het toepasselijke reglementaire kader, meer bepaald door wijzigingen van het fiscale beleid van de overheid. Het succes van het bedrijfsmodel van Porthus en het groeiprofiel dat eruit voortvloeit, is gedeeltelijk afhankelijk van het behoud en de uitbreiding van de inkomsten uit overheidscliënten.

Risico verbonden aan het gedeeltelijk projectgestuurde karakter van het bedrijfsmodel van Porthus

Een gedeelte van de activiteiten is afhankelijk van projecten, wat het recurrente karakter en de groei van de inkomsten en resultaten van Porthus onzeker maakt. Het succes van het bedrijfsmodel van Porthus en het groeiprofiel dat eruit voortkomt, zullen afhangen van het vermogen van de Vennootschap om nieuwe projecten in de wacht te slepen of bestaande projecten te hernieuwen. Porthus realiseert momenteel ongeveer 75% van zijn recurrente inkomsten bij een beperkt aantal klanten (in 2004 realiseerde Porthus € 2.806K of 39,8% van zijn netto-omzet bij 10 klanten. In 2005 werd € 2.806K of 31,5% van zijn netto-omzet gerealiseerd bij 14 klanten en in 2006 vertegenwoordigden 10 klanten een netto-omzet van € 3.720K of 34,7%). De inkomsten zouden

beduidend kunnen dalen indien de Vennootschap er niet in zou slagen de contracten met deze klanten te hernieuwen. Anderzijds worden de contracten met deze cruciale klanten meestal afgesloten voor lange termijn, zodat zij een stabiele basis vormen voor recurrente inkomsten op lange termijn.

Risico verbonden aan het aantrekken en behouden van goed personeel

Vanwege de complexiteit en de hoge specialisatiegraad van zijn activiteiten, heeft Porthus hoog opgeleid personeel nodig met een diepgaande technologische en marktkennis. Porthus werkt in een competitieve arbeidsmarkt. Het succes van Porthus zal voor een deel afhankelijk blijven van het managementteam en van ander sleutelpersoneel. Hoewel Porthus meent dat het in staat zal zijn bekwaam en ervaren personeel aan te trekken en te behouden, bestaat er geen zekerheid dat het dit zal kunnen doen.

Risico verbonden aan de bescherming van vertrouwelijke informatie

In het kader van haar activiteiten gaat de Vennootschap op courante basis om met vertrouwelijke informatie die eigendom is van derden. Hoewel haar activiteiten en sommige van haar werknemers de belangrijkste certificaten bezitten die door de organisaties en instanties van de sector worden verleend, zoals ITIL (IT Information Library Certified), kan de Vennootschap niet waarborgen dat zij elke interne of externe poging zal kunnen verhinderen om haar beveiligingssystemen te doorbreken en vertrouwelijke gegevens te ontvreemden of frauduleus te gebruiken. Indien dit zou gebeuren en zelfs indien haar activiteiten aan alle door de sector toegepaste veiligheidsnormen en criteria voldoen, is het mogelijk dat de Vennootschap zich zou moeten verdedigen tegen aanklachten dat zij aansprakelijk is voor het verzuim om vertrouwelijke informatie afdoende te beschermen. Deze verdediging kan tijdrovend en duur zijn. Klanten en derden zouden eveneens compensatie kunnen eisen van de Vennootschap. Ten slotte zou het doorbreken van de beveiligingssystemen de reputatie van de Vennootschap kunnen schaden.

Risico verbonden aan de levering van producten en diensten/communicatie

De oplossingen die Porthus aanbiedt, bestaan erin de communicatie tussen de cliënt van de Vennootschap en andere derden, zoals douanediens, leveranciers... te verzekeren. Sommige van deze relaties betreffen communicaties die voor de cliënt cruciaal zijn. Hoewel de verkoop- en dienstovereenkomsten van Porthus normaal bepalingen bevatten die de aansprakelijkheid voor de producten en diensten beperken, kunnen bepaalde wetten of ongunstige gerechtelijke uitspraken de effectiviteit van deze aansprakelijkheidsbeperkingen verminderen. De Vennootschap heeft een aansprakelijkheidsverzekering voor haar producten en diensten die volgens haar consistent is met de gebruiken in de sector, maar kan niet garanderen dat haar huidige verzekeringsdekking volstaat om een aansprakelijkheidseis tegen de Vennootschap te dekken, of dat zij in de toekomst in staat zal zijn om tegen aanvaardbare voorwaarden of in gepaste mate verzekeringsdekking te verkrijgen.

Risico verbonden aan de bescherming van eigendomsrechten

Het succes van de Vennootschap zal gedeeltelijk afhangen van de mogelijkheden van de Vennootschap en haar licentiehouders om haar intellectuele eigendomsrechten te verkrijgen, te behouden en af te dwingen. De Vennootschap kan niet garanderen dat zij zelf of haar licentiegevers in staat zullen zijn deze eigendomsrechten te vrijwaren van betwistingen vanwege derden met betrekking tot hun geldigheid, hun toepassingsgebied en hun afdwingbaarheid. Bovendien is het mogelijk dat de Vennootschap geen of een beperkte controle heeft over de doeltreffendheid van haar licentiegevers om misbruik van hun intellectuele eigendom te voorkomen.

Het afdwingen van intellectuele eigendomsrechten is duur, tijdrovend en zeer onzeker. De Vennootschap kan niet garanderen dat zij erin zal slagen het misbruik van haar intellectuele eigendomsrechten en die van haar licentiegevers te voorkomen. Indien zij daar niet in slaagt, zou dit het concurrentievermogen van de Vennootschap beduidend kunnen aantasten.

Op de Datum van dit Prospectus is de Vennootschap niet op de hoogte van schendingen of misbruiken van haar intellectuele eigendomsrechten.

Risico verbonden aan de schending van eigendomsrechten

Het succes van de Vennootschap zal gedeeltelijk afhangen van haar mogelijkheden om te werken zonder inbreuk te plegen op de eigendomsrechten van anderen of daarvan misbruik te maken. De Vennootschap kan niet garanderen dat haar activiteiten of die van haar licentiegevers geen inbreuk zullen maken op intellectuele eigendomsrechten van anderen. Indien de Vennootschap zich moet verdedigen tegen aanklachten ingediend tegen de Vennootschap of haar licentiegevers kan dit de Vennootschap veel tijd en inspanning kosten en kan zij hoge gerechtskosten oplopen, ongeacht de gegrondheid van de aanklachten. Daarnaast kan de Vennootschap niet voorspellen of zij of haar licentiegevers een mogelijk geschil zouden winnen. Indien wordt vastgesteld dat de Vennootschap of haar licentiegevers zich schuldig hebben gemaakt aan de schending van intellectuele eigendomsrechten van anderen, kan zij het voorwerp worden van belangrijke schade-eisen, die een beduidende invloed zouden kunnen hebben op de kasstromen en de financiële positie van de Vennootschap. De Vennootschap zou ook verplicht kunnen worden de ontwikkeling, het gebruik of de verkoop van het desbetreffende product of proces stop te zetten, of een licentie op de betwiste rechten te verwerven, die niet tegen commercieel redelijke voorwaarden of helemaal niet verkrijgbaar zou kunnen zijn.

Risico verbonden aan overnames en samenwerkingen met derden

De Vennootschap heeft overnames uitgevoerd en samenwerkingsakkoorden afgesloten, en verwacht dit in de toekomst bij gelegenheid te blijven doen. Overnames en samenwerkingsakkoorden houden belangrijke uitdagingen en risico's in, gerelateerd aan de integratie van de overgenomen activiteit in de Vennootschap, en het feit dat er geen zekerheid bestaat dat de Vennootschap de overnames en samenwerkingsakkoorden met succes zal beheren. De verbonden risico's omvatten onder meer het falen van de Vennootschap om haar doelstellingen en verwachte inkomstengroei en kostenbesparingen te realiseren, het falen om sleutelpersoneel van het overgenomen bedrijf te behouden, en de overname van de verplichtingen van het overgenomen bedrijf.

Risico verbonden aan de uitbesteding aan derden

De Vennootschap kan voor bepaalde grote, complexe projecten samenwerken met derde partijen. Indien deze partijen hun contractuele verplichtingen niet zouden naleven of hun bijdrage te laat of helemaal niet zouden leveren, zou dit het vermogen van Porthus om op te leveren kunnen schaden. Dit zou een beduidende nadelige invloed hebben op zijn activiteit, inkomsten, rentabiliteit of kasstroom. Het is mogelijk dat de Vennootschap bestaande overeenkomsten met derde partijen niet of niet tegen voor de Vennootschap aanvaardbare voorwaarden zou kunnen in stand houden of hernieuwen. Daarnaast creëert de afhankelijkheid van derde partijen voor de Vennootschap bijkomende risico's, zoals (i) de niet-naleving door derde partijen van reglementaire of kwaliteitsnormen, (ii) de schending door derde partijen en/of klanten van de overeenkomsten met de Vennootschap en (iii) de beëindiging of niet-hernieuwing van overeenkomsten met derde partijen om redenen waarover de Vennootschap geen controle heeft. Sommige projecten zijn complex en kunnen unieke structuren of samenwerkingsvormen vereisen. Porthus zal de aansprakelijkheden of risico's van dergelijke projecten blijven beheren door middel van een strenge controle van de transacties, maar verwacht dat de cliënten in toenemende mate zullen eisen dat de Vennootschap bepaalde bijkomende contractuele verplichtingen en potentiële maar terugvorderbare aansprakelijkheden op zich neemt voor de prestaties van haar zakenpartners, die zij niet beheerst.

Risico verbonden aan de variabiliteit van de inkomsten, bedrijfsresultaten en winst van kwartaal tot kwartaal

De inkomsten, de bedrijfsresultaten en de winst zullen van kwartaal tot kwartaal variëren. Dit kan tot een relatief hoge volatiliteit van de aandelenkoers leiden. Deze volatiliteit wordt onder meer veroorzaakt door verschillen in het aantal gewerkte dagen als gevolg van feestdagen en zomervakanties, periodieke verschillen tussen de geschatte en de werkelijke omvang van de activiteit van de klanten van Porthus, het vermogen om werknemers snel van voltooide naar nieuwe projecten over te plaatsen en wijzigingen van het prijsbeleid van de Vennootschap of van haar concurrenten.

Risico verbonden aan de rentabiliteit van de activiteit

De winstmarge en dus de rentabiliteit hangen in grote mate af van de prijzen die Porthus kan aanrekenen voor zijn diensten en van de benuttingsgraad of factureerbaarheid van zijn gespecialiseerde medewerkers. Indien de Vennootschap de prijzen van haar diensten of de benuttingsgraad van haar specialisten niet op peil kan houden, zullen de winstmarge en de rentabiliteit van Porthus daar onder lijden. De prijzen die Porthus voor zijn diensten kan aanrekenen, worden beïnvloed door een aantal factoren, met inbegrip van maar niet beperkt tot de perceptie door de klanten omtrent het vermogen van Porthus om met zijn diensten toegevoegde waarde te leveren, de concurrentie, het prijsbeleid van de concurrenten, de algemene economische en politieke omstandigheden. De benuttingsgraad wordt eveneens beïnvloed door een aantal factoren, met inbegrip van maar niet beperkt tot seizoentrends, het vermogen van Porthus om werknemers over te plaatsen van voltooide naar nieuwe projecten, het vermogen om de vraag naar zijn diensten in te schatten en dus een gepast personeelsbestand te behouden.

Naarmate Porthus zijn groeistrategieën in de praktijk brengt, is het mogelijk dat de Vennootschap niet in staat zal zijn om een beduidend groter en meer gevarieerd personeelsbestand te beheren, de kosten onder controle te houden of de efficiëntie te verbeteren. Om deze risico's te minimaliseren, streeft Porthus naar een maximale schaalbaarheid van zijn dienstenplatform.

Dividenden

De toekomstige uitkering van dividenden zal onder meer afhangen van de winst, de kapitaalbehoeften, met inbegrip van de wettelijk verplichte reserve, en de operationele en financiële toestand van de Vennootschap. De Vennootschap heeft nog geen dividenden uitgekeerd en verwacht niet in de nabije toekomst dividenden uit te keren.

Bovendien moet de algemene reserve van de Vennootschap voldoende groot zijn om dividenden uit te kunnen keren. Er bestaat geen zekerheid dat de Vennootschap voldoende winst zal maken om dividenden uit te keren. Indien de Vennootschap wel voldoende winst zou maken, is het mogelijk dat de aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap verkiest om de winst te herinvesteren in plaats van dividenden uit te keren. Zie ook Hoofdstuk II, 5.8.2 'Dividendbeleid' en rubriek 8.2 'Belasting op Dividenden'.

Daarnaast zal de emissie van Nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod en de notering tot een verwatering van de bestaande aandeelhouders leiden. Verdere bijkomende aandelenemissies kunnen een additionele verwatering veroorzaken. Een dergelijke verwatering kan een invloed hebben op het eventuele dividendbedrag per aandeel.

Risico verbonden aan valutaschommelingen

De Vennootschap is blootgesteld aan de risico's van valutaschommelingen, in de mate dat zij sommige van haar inkomsten ontvangt in andere valuta dan die van de aanverwante kosten van de Vennootschap. Valutaschommelingen tussen de euro en de andere valuta waarin de Vennootschap zaken doet, kunnen aanleiding geven tot winsten of verliezen op transacties in vreemde valuta. Vanwege het aantal betrokken vreemde valuta, de variabiliteit van de blootstelling aan vreemde valuta en de mogelijke volatiliteit van de wisselkoersen, kan de Vennootschap de gevolgen van valutaschommelingen op haar toekomstige bedrijfsresultaten niet inschatten. Daarnaast is zij onderworpen aan de wettelijke en administratieve gebruiken met betrekking tot vreemde valuta in de landen buiten de Eurozone waarin zij actief is, en die kunnen veranderen. Aangezien het zwaartepunt van de Vennootschap voornamelijk in Europa ligt, is de gevoeligheid van de Vennootschap voor valutaschommelingen beperkt.

RISICO'S VERBONDEN AAN HET AANBOD

Risico's verbonden aan een notering op Alternext Brussels

Alternext Brussels is een marktsegment dat door Euronext Brussels wordt georganiseerd en dat minder streng gereguleerd is dan Eurolist van Euronext Brussels. Aangezien dit geen gereguleerde markt is in de betekenis van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, is ze niet opgenomen in de lijst van de Europese Commissie in het kader van de richtlijn over de beleggingsdiensten. Emittenten van financiële instrumenten die toegelaten zijn tot verhandeling op Alternext Brussels zijn vrijgesteld van de specifieke verplichtingen die voortvloeien uit een toelating tot verhandeling op een gereguleerde markt.

De belangrijkste risico's verbonden aan een notering op Alternext Brussels zijn:

- de enige boekhoudkundige verplichtingen die gelden voor op Alternext Brussels verhandelde vennootschappen zijn degene die inherent zijn aan de juridische vennootschapsvorm, volgens de bepalingen van de wetgeving met betrekking tot de boekhouding en van het wetboek van vennootschappen;
- Er geldt geen verplichting van een minimum aantal aandelen dat vrij verhandelbaar moet zijn ("free float");
- het gebrek aan liquiditeit, transparantie en visibiliteit van Alternext Brussels, kan beleggers ervan weerhouden om in de Aandelen van de Vennootschap te beleggen, vooral omdat Alternext Brussels nog maar zeer recent in België is opgestart en er slechts weinig vennootschappen op deze markt worden verhandeld. Porthus behoort tot één van de eerste vennootschappen die de toelating tot verhandeling op Alternext Brussels hebben verzocht. Er kan niet worden gegarandeerd dat voldoende vennootschappen de toelating tot verhandeling zullen verzoeken om de continuïteit van de markt te verzekeren. Beleggers kunnen onder meer moeilijkheden ondervinden om grote hoeveelheden aandelen te verkopen, aangezien er geen tegenpartij zou kunnen zijn om aan te verkopen. De manier waarop de koers van het Aandeel van de Vennootschap wordt bepaald (multilaterale afstemming van orders in een centraal orderboek of bilaterale afstemming van orders met de belangen van een marktmaker) kan verder bijdragen tot het gebrek aan visibiliteit op Alternext Brussels;
- de volatiliteit van de aandelenkoers kan een risico inhouden, hoewel de aandelenkoers wettelijk gebonden is aan gereguleerde grenzen van + of – 10% op het continue segment (of 20% op het segment van de enkele notering) in vergelijking met de vorige beursdag;
- de informatieverplichtingen voor vennootschappen die op een gereguleerde markt zijn genoteerd, is hier niet van toepassing, hoewel de regels van Alternext Brussels de emittent verplichten om bekend te maken wanneer een persoon of entiteit, alleen of samen met anderen, een participatiedrempel van 25%, 50%, 75% of 95% van het kapitaal of van de stemrechten overschrijdt (boven of onder), en dit binnen de vijf beursdagen nadat de emittent hiervan in kennis wordt gesteld en voor zover de vennootschap deze regels heeft opgenomen in haar statuten en indien zij een participatiedrempel van 3%, 5% en veelvouden daarvan toepast.

Vennootschappen die op Alternext Brussels worden genoteerd, moeten periodieke en occasionele informatie publiceren in de betekenis van het Koninklijk Besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van de emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt. De verplichtingen in de betekenis van het Koninklijk Besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen zijn eveneens van toepassing. Ten slotte zullen beleggers die zich schuldig maken aan handel met voorkennis en prijsmanipulatie strafrechtelijk door Alternext Brussels worden vervolgd.

Volgens het Koninklijk Besluit van 22 maart 2006 en de regels van Alternext Brussels zijn vennootschappen die op Alternext Brussels worden verhandeld onderworpen aan de bepalingen van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten met betrekking tot misbruik van de markt, handel met voorkennis en manipulatie van aandelen (strafrechtelijk en administratief gedeelte). Ze zijn ook onderworpen aan de verplichting tot publicatie van een prospectus volgens de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Ten slotte zijn de vennootschappen volgens de regels van Alternext Brussels onderworpen aan de verplichting om periodieke en occasionele informatie te publiceren, bepaald door het Koninklijk Besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt. Volgens de bovenvermelde bepalingen zijn vennootschappen die worden toegelaten tot verhandeling op Alternext Brussels verplicht tot:

- De publicatie van hun jaarverslag, met inbegrip van de jaarrekening, desgevallend geconsolideerd, gecontroleerd door de commissaris van de vennootschap, en van een verslag over het beheer, en dit binnen de vier maanden na de afsluiting van hun boekjaar. Emittenten die filialen hebben, moeten geconsolideerde rekeningen opstellen en publiceren, tenzij Euronext Brussels een afwijking toestaat die gemotiveerd wordt door de aard en de omvang van het filiaal;
- De publicatie van een jaarverslag, binnen de drie maanden na de afsluiting van het boekjaar, en van een verslag over de eerste zes maanden van het jaarlijkse jaar, binnen de drie maanden na het einde van het tweede kwartaal;
- De publicatie van nauwkeurige informatie die niet publiek is gemaakt en die direct of indirect betrekking heeft op een of meer emittenten van financiële instrumenten of op een of meer financiële instrumenten die, indien ze openbaar zou worden, een beduidende invloed zou kunnen hebben op de aandelenprijs van de betrokken financiële instrumenten of op de aandelenprijs van de eruit afgeleide financiële instrumenten. Een emittent mag op eigen verantwoordelijkheid de publicatie van deze informatie uitstellen om zijn legitieme belangen niet te schaden, op voorwaarde dat de geheimhouding van deze informatie het publiek niet dreigt te manipuleren en dat de emittent de vertrouwelijkheid van de informatie kan waarborgen;
- De publicatie van elke wijziging van de voorwaarden, rechten of waarborgen met betrekking tot de (eventuele) verschillende categorieën van aandelen;
- De publicatie van het overschrijden (hoger of lager) door gelijke welke persoon, alleen of samen met anderen, van een participatiedrempel van 25 %, 50 %, 75 % of 95 % van het kapitaal of van de stemrechten, binnen de vijf beursdagen na de dag waarop de vennootschap dit verneemt;
- De onmiddellijke online publicatie van de bijeenroeping van de algemene vergadering van aandeelhouders en van alle documenten die aan de aandeelhouders worden verstrekt;
- De publicatie van alle informatie met betrekking tot de rechten die aan het bezit van aandelen gekoppeld zijn;
- De kennisgeving aan Euronext Brussels van de volgende transacties, minstens drie beursdagen voor de aanvang van de transacties: de splitsing van de inschrijving, toewijzing of toewijzingsrechten, de verdeling van dividenden en coupons, de opening van een optieperiode voor de uitkering van het dividend in effecten of in contanten, de procedure voor de uitwisseling van effecten met ongebruikelijke coupons of met wijziging van de waardecode, de contractuele terugbetaling van obligaties, de hergroepering of splitsing van effecten.

Het parlement behandelt momenteel een wetsvoorstel om artikel 15 van de wet van 2 augustus 2002 te amenderen om de Koning de bevoegdheid te geven om bij Koninklijk Besluit specifieke regels te bepalen voor de informatie en de controle over vennootschappen die op Alternext Brussels mogen worden verhandeld.

Ontbreken van een liquide openbare markt

Vóór het Aanbod bestond er geen openbare markt voor de Aandelen en VVPR-strips van de Vennootschap. Het is mogelijk dat zich na het Aanbod geen actieve openbare markt voor de Aandelen en VVPR-strips van de Vennootschap zal ontwikkelen of dat deze niet duurzaam zal zijn. Het is mogelijk dat de Inschrijvingsprijs van de Aangeboden Aandelen geen indicatie is voor de toekomstige marktprijzen, die onder de Inschrijvingsprijs kunnen dalen. De volgende factoren kunnen relevant zijn voor de toekomstige marktprijzen:

- de marktomstandigheden op het ogenblik van het Aanbod;
- het aantal gevraagde aandelen, de omvang van de ontvangen orders, de kwaliteit van de beleggers;
- de vooruitzichten van de Vennootschap en van de sector;
- de omzet, winst en andere financiële en bedrijfsinformatie van de Vennootschap in recente perioden; en
- de verhouding koers/winst, de verhouding koers/omzet, de beurskoers van effecten en de financiële en operationele informatie van vennootschappen met vergelijkbare activiteiten.

Aanwending van de opbrengsten

De raad van bestuur en het management van de Vennootschap hebben een grote flexibiliteit en een ruime beslissingsbevoegdheid om de netto-opbrengst van dit Aanbod aan te wenden. Indien de netto-opbrengst niet oordeelkundig wordt aangewend, kan dit het vermogen van de Vennootschap om haar activiteit uit te voeren schaden en tot financiële verliezen leiden die in de nabije toekomst een nadelige weerslag kunnen hebben op de Aandelen van de Vennootschap. De Vennootschap neemt zich voor om de netto-opbrengst van het Aanbod aan te wenden voor onderzoek en ontwikkeling, werkkapitaal, geografische expansie, overnames indien en wanneer zij zich aandienen, en de terugbetaling van schulden (zie Hoofdstuk II, 1 'Doel van de kapitaalverhoging'). De raad van bestuur en het management zullen naar eigen goeddunken en zonder voorafgaandelijke goedkeuring van de aandeelhouders de bedragen en het tijdschema bepalen van de feitelijke uitgaven van de Vennootschap; deze zullen afhangen van een groot aantal factoren, zoals de stand van zaken van eventuele overname-opportunities indien en wanneer zij zich aandienen, nieuwe of gewijzigde overheidsreglementeringen en eventuele marketinginspanningen, en het daadwerkelijk opgehaalde bedrag van het Aanbod. De Vennootschap onderzoekt doorlopend opportuniteiten om bedrijven en technologieën te verwerven waarvan zij meent dat zij haar bedrijfsactiviteiten aanvullen. De Vennootschap heeft niet vastgesteld welke bedragen zij zal uitgeven in elk van de bovenvermelde domeinen, of volgens welk tijdschema dit zal gebeuren.

Toekomstige verwatering

De verwatering die voortvloeit uit de uitoefening van uitstaande warrants kan een nadelige invloed hebben op de aandelenkoers. Zie ook Hoofdstuk III, 5 'Warrant-plannen'. Daarnaast kan de Vennootschap beslissen om in de toekomst kapitaal aan te trekken door middel van openbare of private plaatsing van (converteerbare) obligaties of aandelen, of rechten op de verwerving van dergelijke effecten, en kan zij de voorkooprechten van de op dat ogenblik uitstaande aandelen uitsluiten of beperken. Indien de Vennootschap door deze of andere middelen een belangrijke kapitaalverhoging realiseert, kan dit voor de bestaande aandeelhouders verwatering veroorzaken.

Volatiliteit van de aandelenkoers

Naast de andere in dit Prospectus beschreven factoren kunnen vele andere factoren een beduidende weerslag hebben op de aandelenkoers en de volatiliteit van de Aangeboden Aandelen:

- de bekendmaking van nieuwe contracten, technologische innovaties, nieuwe commerciële producten of samenwerkingsverbanden door concurrenten van Porthus of door Porthus zelf;
- ontwikkelingen in verband met eigendomsrechten, met inbegrip van octrooien;
- de ontwikkelingen van de reglementeringen in Europa, de Verenigde Staten van Amerika en andere landen;
- rechtsgeschillen; of
- economische, monetaire en andere externe factoren.

De huidige beperkingen op de overdracht van aandelen, zoals hierna beschreven in Hoofdstuk II, rubriek 5.12.2 'Lock-up afspraken', zijn bedoeld om de plotselinge, ongeorganiseerde verkoop van grote aantallen aandelen van de Vennootschap te voorkomen tijdens een periode vanaf de Noteringsdatum. Het kan echter niet worden gegarandeerd dat zich geen grote, ongeorganiseerde overdracht van aandelen kan voordoen die de aandelenkoers van de Aandelen van de Vennootschap nadelig zou kunnen beïnvloeden.

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

Vanaf de Noteringsdatum tot de voorziene Afsluitingsdatum zullen de Aandelen van de Vennootschap op een voorwaardelijke basis, "as if-and-when-issued and delivered", op Alternext Brussels worden genoteerd en verhandeld. Indien de Aangeboden Aandelen en VVPR-strips niet op de voorziene Afsluitingsdatum zijn uitgegeven en afgeleverd, kan Alternext Brussels alle transacties met Aandelen en VVPR-strips van de Vennootschap annuleren.

Beleggers die vóór de Afsluitingsdatum transacties in de aandelen en/of VVPR-strips van de Vennootschap wensen aan te gaan, al dan niet op Alternext Brussel, moeten beseffen dat de Afsluitingsdatum mogelijk niet zal plaatsvinden op 10 november 2006 of mogelijk helemaal niet zal plaatsvinden, indien niet aan bepaalde

voorwaarden of gebeurtenissen is voldaan of indien zij worden opgeheven of zich op of vóór de Afsluitingsdatum niet hebben voorgedaan. Deze voorwaarden omvatten de ontvangst van verklaringen van het management of van de Vennootschap en van juridische adviseurs en deze gebeurtenissen omvatten de opschorting van de handel op Alternext Brussels, of een belangrijke nadelige wijziging van de financiële toestand of de activiteit van de Vennootschap of van de financiële markten.

Alternext Brussels heeft te kennen gegeven dat het alle transacties met aandelen van de Vennootschap zal annuleren indien de Afsluiting niet op de voorziene Afsluitingsdatum heeft plaatsgevonden. Alternext Brussels heeft te kennen gegeven dat het vanaf de Noteringsdatum tot de voorziene Afsluitingsdatum niet aansprakelijk kan worden gesteld voor schade die voortvloeit uit de notering en de verhandeling op voorwaardelijke ("as if-and-when-issued") basis.

Belangrijke aandeelhouders

Na de Afsluiting en de notering van de Aandelen van de Vennootschap, zal de Vennootschap een aantal belangrijke aandeelhouders tellen. Raadpleeg Hoofdstuk III, 6 'Aandeelhouders' voor een overzicht van de huidige belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap voor en na de Afsluiting.

Indien aandeelhouders hun stemrechten zouden samenvoegen, zouden zij in staat kunnen zijn om bestuurders te benoemen of te ontslaan en, afhankelijk van de aandelenspreiding, bepaalde andere beslissingen van aandeelhouders goed te keuren, waarvoor een beslissing van meer dan 50 procent of 75 procent van de uitstaande aandelen van de Vennootschap die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de aandeelhoudersvergaderingen waar deze onderwerpen ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd, is vereist. In een ander geval zouden deze aandeelhouders, indien zij onvoldoende stemmen hebben om bepaalde beslissingen van aandeelhouders af te dwingen, in staat kunnen zijn om voorgestelde beslissingen van aandeelhouders tegen te houden waarvoor meer dan 50 procent of 75 procent van de uitstaande aandelen van de Vennootschap die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de aandeelhoudersvergaderingen waar deze onderwerpen ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd vereist is. Dergelijk stemgedrag van deze belangrijke aandeelhouders zou niet in het belang van de Vennootschap of van de andere aandeelhouders van de Vennootschap kunnen zijn.

De statuten van de Vennootschap zullen echter benoemingsrechten bevatten die bepaalde aandeelhouders de mogelijkheid geven om (één of meer) bestuurders aan te stellen, op voorwaarde dat zij een bepaald percentage van de Aandelen van de Vennootschap houden (zie Hoofdstuk IV, 2.1 'Algemene bepalingen').

De BAV zal bovendien de raad van bestuur de bevoegdheid geven om het aandelenkapitaal van de Vennootschap te verhogen met een maximaal bedrag dat gelijk zal zijn aan het kapitaal van de Vennootschap na de Afsluiting, met inbegrip van de machtiging van de raad van bestuur om dit te doen in het geval van een openbaar overnamebod volgens artikel 607 van de Belgische Wetboek van Vennootschappen (zie Hoofdstuk III, 4.4.5 'Wijzigingen in het aandelenkapitaal').

Er bestaan bijgevolg verscheidene mechanismen om een openbaar overnamebod te voorkomen of af te weren, met inbegrip van maar niet beperkt tot de benoemingsrechten in de raad van bestuur, de bevoegdheid van de raad van bestuur om het kapitaal van de Vennootschap door middel van het maatschappelijk kapitaal te verhogen (zie boven), en een lock-up afspraak tussen de aandeelhouders (zie Hoofdstuk II, 5.1.2.2 'Lock-up afspraken').

Gewone aandelen die in aanmerking komen voor toekomstige verkoop

De verkoop op de openbare markt zou een nadelige invloed kunnen hebben op de beurskoers van de aandelen. Volgens de in Hoofdstuk II, 5.12.2 'Lock-up afspraken' beschreven lock-upbepalingen mogen de Aandelen van de Vennootschap die van vóór het Aanbod dateren, niet worden verkocht gedurende een periode van 12 maanden, behoudens bepaalde uitzonderingen. Na deze periode zou de beurskoers nadelig kunnen worden beïnvloed indien de bestaande Aandeelhouders een belangrijk gedeelte van hun aandelen op de markt zouden verkopen.

AFWIJZINGEN VAN AANSPRAKELIJKHEID EN KENNISGEVINGEN

Dit Prospectus is bedoeld om potentiële beleggers informatie te verstrekken in de context van en met als enige doel de beoordeling van een mogelijke belegging in de Aangeboden Aandelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis, erkenning of verklaring van afstand uit en schept geen expliciete of impliciete rechten tegenover enige andere persoon dan een mogelijke belegger. Het mag uitsluitend worden gebruikt in verband met het Aanbod. De inhoud van dit Prospectus mag niet worden beschouwd als een interpretatie van de rechten en plichten van Porthus, van de marktpraktijken of contracten die Porthus heeft aangegaan.

Geen vertegenwoordiging

Geen enkele distributeur, verkoper of andere persoon is gemachtigd om informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen in verband met het Aanbod en de notering die niet in dit Prospectus is opgenomen. Informatie die zou worden verstrekt of verklaringen die zouden worden afgelegd, mogen niet worden beschouwd als gemachtigd of erkend door Porthus of KBC Securities en Bank Degroof.

De verklaringen in dit Prospectus zijn geldig op de Datum van dit Prospectus. De levering van dit Prospectus of de Afsluiting van het Aanbod en de notering impliceren in geen geval dat de zaken of de financiële toestand van Porthus niet veranderd zouden zijn sinds de Datum van dit Prospectus of dat belangrijke informatie in dit Prospectus correct zou zijn na de Datum van dit Prospectus. Indien zich tussen de Datum van dit Prospectus en de Afsluiting van het Aanbod belangrijke nieuwe feiten voordoen die de beoordeling van de Aangeboden Aandelen door de beleggers zouden kunnen beïnvloeden, moet dit volgens de Belgische wetgeving in een addendum bij dit Prospectus worden vermeld. Het addendum moet op dezelfde wijze als het Prospectus worden goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA), en moet volgens de voorschriften van de CBFA worden gepubliceerd.

Beslissing om te beleggen

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing over de hier Aangeboden Aandelen, moeten potentiële beleggers zich baseren op hun eigen onderzoek van Porthus en de voorwaarden van het Aanbod, met inbegrip van de risico's en de verdiensten. Elke samenvatting of beschrijving in dit Prospectus van wettelijke bepalingen, de structuur van de vennootschap of contractuele betrekkingen, dient uitsluitend ter informatie en mag niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies over de interpretatie of afdwingbaarheid van deze bepalingen of betrekkingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie in dit Prospectus, moeten kandidaat-beleggers een erkende of professionele persoon raadplegen die gespecialiseerd is in advies over de verwerving van financiële effecten. De aandelen worden niet aanbevolen door een instelling van de federale overheid of van de staat of door een regulerende instantie in België of elders.

Bepaalde beperkingen op het Aanbod en de distributie van dit Prospectus

Het Aanbod en de distributie van dit Prospectus kunnen in bepaalde jurisdicties buiten België bij wet verboden zijn. Porthus verklaart niet dat dit Prospectus wettelijk in jurisdicties buiten België mag worden verspreid of dat de aandelen wettelijk mogen worden aangeboden in naleving van toepasselijke registratie- of andere vereisten in jurisdicties buiten België, of in vrijstelling van deze vereisten. Porthus is niet verantwoordelijk voor een dergelijke distributie of een dergelijk aanbod. Bijgevolg mogen de Aangeboden Aandelen niet worden aangeboden of

verkocht, direct of indirect, en mogen dit Prospectus, reclame- en ander aanbiedingsmateriaal niet in enige jurisdictie buiten België worden gedistribueerd of gepubliceerd, behalve in omstandigheden die de naleving van alle toepasselijke wetten en reglementen verzekeren. Dit Prospectus is geen voorstel of aansporing om aandelen van Porthus te verkopen aan gelijk welke persoon in gelijk welke jurisdictie die dergelijke voorstellen of aansporingen verbiedt. Personen die dit Prospectus of aandelen in hun bezit krijgen, moeten zich over dergelijke beperkingen informeren en ze naleven.

De hier Aangeboden Aandelen zijn en zullen niet worden geregistreerd volgens de Securities Act van de Verenigde Staten van Amerika. Behoudens bepaalde uitzonderingen mogen de Aangeboden Aandelen niet worden aangeboden, verkocht of afgeleverd in de Verenigde Staten van Amerika of aan, voor rekening of ten gunste van ingezetenen van de Verenigde Staten, behalve in bepaalde transacties die vrijgesteld zijn van de registratieplicht van de Securities Act. De termen die in deze paragraaf worden gebruikt hebben de betekenis die wordt gedefinieerd in Regulation S. De Aangeboden Aandelen zijn niet goedgekeurd of afgekeurd door de US Securities and Exchange Commission, een effectencommissie van een staat van de Verenigde Staten of een andere regulerende overheid van de Verenigde Staten, en geen van de bovenvermelde overheden hebben zich uitgesproken over of voor de verdiensten van de Aangeboden Aandelen of de nauwkeurigheid of adequaatheid van dit Prospectus. Elke verklaring van het tegendeel is een misdrijf in de Verenigde Staten.

Porthus, de Lead Manager en de Co-Lead Manager hebben geen goedkeuring gevraagd voor een Aanbod aan het publiek in het Verenigd Koninkrijk in de betekenis van de Financial Services and Markets Act 2000 (**FSMA**) die zou vereisen dat een goedgekeurd prospectus beschikbaar zou moeten worden gemaakt volgens rubriek 85 van FSMA. De Aangeboden Aandelen zullen niet worden aangeboden of verkocht aan personen in het Verenigd Koninkrijk, behalve aan personen die voldoen aan de definitie van een erkende belegger, zoals bepaald in rubriek 86(1) van FSMA, of in omstandigheden die niet hebben geleid tot en niet zullen leiden tot een aanbieding aan het publiek in het Verenigd Koninkrijk die zou vereisen dat een goedgekeurd prospectus beschikbaar zou moeten worden gemaakt volgens rubriek 85 van FSMA. De Lead Manager en de Co-Lead Manager zijn alleen verplicht tot de melding van een uitnodiging of aansporing om te beleggen (in de betekenis van rubriek 21 van FSMA) in verband met de uitgifte of verkoop van aandelen in omstandigheden waarin rubriek 21(1) van FSMA niet van toepassing zou zijn. De Lead Manager en de Co-Lead Manager moeten alle toepasselijke bepalingen van FSMA naleven met betrekking tot alles wat zij in verband met de aandelen doen in, vanuit of met betrekking tot het Verenigd Koninkrijk.

Dit Prospectus of enige materiaal dat verband houdt met het Aanbod zijn niet te goedkeuring voorgelegd aan de *Autorité des marchés financiers* in Frankrijk. De Aangeboden Aandelen worden en zullen niet worden aangeboden of verkocht aan het publiek in Frankrijk, direct of indirect.

De Aangeboden Aandelen zijn en zullen niet worden geregistreerd volgens de Securities and Exchange Law van Japan. Bijgevolg mag niemand de Aangeboden Aandelen in Japan aanbieden of verkopen, direct of indirect, aan of ten gunste van een ingezetene van Japan, met inbegrip van ondernemingen of andere entiteiten onder de Japanse wetten of aan anderen voor wederaanbieding of wederverkoop in Japan, direct of indirect, aan of ten gunste van een ingezetene van Japan, behalve (a) na vrijstelling van de registratievereisten van de Securities and Exchange Law van Japan en (b) in naleving van alle andere toepasselijke vereisten van de Japanse wet.

De Aangeboden Aandelen mogen niet worden aangeboden, verkocht, overgedragen of afgeleverd in of vanuit Nederland, in het kader van hun aanvankelijke distributie of van een hernieuwd aanbod. Dit Prospectus en andere documenten of publicaties in verband met het Aanbod of de Aangeboden Aandelen mogen niet worden gedistribueerd in of vanuit Nederland, tenzij aan personen of rechtspersonen die handel drijven of beleggen in effecten, in het kader van de uitoefening van hun beroep of activiteit (met inbegrip van banken, beleggingsinstellingen, effectenmakelaars, verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, andere institutionele beleggers en thesaurieën en financiële bedrijven van grote ondernemingen); in dit geval dient men bij het Aanbod en in alle documenten of advertenties die een toekomstige aanbieding van de Aangeboden Aandelen bekendmaken, vermelden dat het Aanbod uitsluitend geldt voor de bovenvermelde individuen of rechtspersonen.

Elke persoon die niet in België woonachtig is en die aan dit Aanbod wenst deel te nemen, moet zich ervan vergewissen dat de in zijn of haar land toepasselijke wetgeving wordt nageleefd en dat alle andere mogelijk verplichte formaliteiten vervuld zijn, met inbegrip van de betaling van alle kosten en heffingen.

Toekomstgerichte informatie

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen en schattingen van de directie van Porthus met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van Porthus en de markt waarop het actief is. Sommige van deze verklaringen en schattingen kunnen worden herkend aan het gebruik van woorden zoals, zonder beperking, “meent”, “verwacht”, “is van plan”, “wil”, “schat”, “kan”, “voortzetten” en gelijkaardige uitdrukkingen. Dergelijke verklaringen en schattingen zijn gebaseerd op diverse veronderstellingen en beoordelingen van gekende en niet gekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die als redelijk werden beschouwd toen ze werden gedaan maar die wel of niet correct kunnen te zijn. Feitelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhangen van factoren waarover de Vennootschap geen controle uitoefent. Daarom is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, de financiële toestand, de prestaties of de resultaten van Porthus, of de resultaten van de sector, beduidend kunnen verschillen van de toekomstige resultaten, prestaties of realisaties die door de verklaringen en schattingen expliciet of impliciet worden vertolkt. Factoren die dergelijke verschillen kunnen veroorzaken omvatten maar zijn niet beperkt tot de factoren die in de rubriek “Risicofactoren” worden besproken. Als gevolg van deze onzekerheden worden geen uitspraken gedaan over de nauwkeurigheid of juistheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen of schattingen. Bovendien gelden toekomstgerichte verklaringen en schattingen uitsluitend op de Datum van dit Prospectus. Porthus wijst elke verplichting af om toekomstgerichte verklaringen of schattingen aan te passen aan wijzigingen van de verwachtingen van de Vennootschap, of aan wijzigingen van gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen of schattingen gebaseerd zijn, tenzij de Belgische wet het voorschrijft.

Sectorgegevens, marktaandeel, rangschikking en andere gegevens

Tenzij dit Prospectus het anders vermeldt, zijn de gegevens over het marktaandeel, de rangschikking en andere gegevens in dit Prospectus gebaseerd op onafhankelijke publicaties binnen de sector, rapporten van firma's voor marktonderzoek en andere onafhankelijke bronnen, of op de eigen schattingen van de Vennootschap, die door de directie als redelijk worden beschouwd. De Vennootschap, de Lead Manager en de Co-Lead Manager en hun respectieve adviseurs hebben deze informatie niet onafhankelijk geverifieerd. Bovendien is marktinformatie onderhevig aan verandering en kan zij niet altijd met volledige zekerheid worden geverifieerd, als gevolg van de beperkte beschikbaarheid en betrouwbaarheid van onbewerkte gegevens, de vrijwillige aard van het gegevensverzamelingsproces en ander beperkingen en onzekerheden die eigen zijn aan elke statistische studie van marktinformatie. Bijgevolg moeten kandidaat-beleggers beseffen dat de Vennootschap niet kan waarborgen dat het marktaandeel, de rangschikking en andere gelijkaardige gegevens in dit Prospectus, net als de schattingen en meningen die op deze gegevens gebaseerd zijn, correct zouden zijn.

Afronding van financiële en statistische informatie

Bepaalde financiële en statistische gegevens in dit Prospectus zijn het voorwerp van afrondingen en aanpassingen in het kader van de omzetting van valuta. De som van bepaalde gegevens kan daardoor verschillen van het vermelde totaal.

Statuten

Na de BAV zullen de statuten van de Vennootschap onder meer specifieke regels vermelden met betrekking tot het beheer van de Vennootschap, haar aandeelhoudersvergadering (met inbegrip van regels met betrekking tot het recht om de aandeelhoudersvergaderingen bij te wonen en het stemrecht) en de vereffening van de Vennootschap (zie Hoofdstuk III, 4.4 'Beschrijving van de rechten verbonden aan de Aandelen van de Vennootschap'). De inwerkingtreding van bepaalde bepalingen van de statuten van de Vennootschap is afhankelijk van de Afsluiting.

HOOFDSTUK I:

ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

1 VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN HET PROSPECTUS

Porthus, met maatschappelijke zetel in de Duwijkstraat 17, 2500 Lier en vertegenwoordigd door zijn raad van bestuur, is verantwoordelijk voor de inhoud van dit Prospectus. De raad van bestuur verklaart dat hij alle redelijke maatregelen heeft genomen om het onderstaande te waarborgen en dat de informatie in dit Prospectus naar zijn beste weten overeenkomt met de realiteit en dat geen informatie ontbreekt die een verklaring in dit Prospectus misleidend zou maken.

Luc Burgelman
Chief Executive Officer

Peter Hinssen
Voorzitter

2 VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

De geconsolideerde jaarrekening van Porthus NV en filialen voor de boekjaren die eindigden op 30 juni 2006, 2005 en 2004 werden opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard door de EU. De Vennootschap heeft IFRS gekozen voor het opstellen van haar geconsolideerde jaarrekening om de vergelijking mogelijk te maken met andere internationale concurrenten en om haar financiële informatie transparanter te maken voor haar belanghebbenden.

Deze geconsolideerde jaarrekening is geauditeerd door BDO Atrio Bedrijfsrevisoren, Guldensporenpark 14 (Blok B), 9820 Merelbeke (België) vertegenwoordigd door dhr. Koen De Brabander en Lieven Van Brussel, dat ze onvoorwaardelijk heeft goedgekeurd (zie Hoofdstuk VII, 3 'Verslag van de commissaris over de geconsolideerde rekening'). BDO Atrio Bedrijfsrevisoren is een onafhankelijk accountantbedrijf, ingeschreven bij het Public Company Accounting Oversight Board en lid van het "Instituut der Bedrijfsrevisoren" in België.

De wettelijke jaarrekeningen van Porthus NV voor de boekjaren die eindigden op 30 juni 2004, 2005 en 2006 werden opgesteld volgens de Belgische GAAP en werden geauditeerd door de bovenvermelde commissaris, die ze onvoorwaardelijk heeft goedgekeurd. BDO Atrio Bedrijfsrevisoren is als commissaris voor een periode van drie jaar, die eindigt onmiddellijk na de afsluiting van de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering die zal beraadslagen over de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 30 juni 2006.

3 GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS

Op 10 oktober 2006 heeft de Commissie voor het Bank- Financie- en Assurantiewezen de Engelstalige versie van dit Prospectus goedgekeurd in overeenstemming met artikel 23 van de Belgische wet van 16 juni 2006. Deze goedkeuring houdt geen oordeel in over de verdiensten of de kwaliteit van het Aanbod, de Aangeboden Aandelen of de Vennootschap.

Dit Prospectus is een Nederlandse vertaling. Porthus heeft de consistentie tussen de Nederlandse en de Engelse versies van het Prospectus geverifieerd en neemt de verantwoordelijkheid voor de vertaling op zich. Zowel de Engelstalige als de Nederlandstalige versie van het Prospectus zijn wettelijk bindend voor het openbaar aanbod in België.

Het Aanbod en dit Prospectus zijn niet ter goedkeuring voorgelegd aan toezichhoudende instanties of overheden buiten België.

4 WETTELIJKE PUBLICATIES

Alle publicaties in verband met het Aanbod zullen in de Belgische financiële pers gebeuren.

5 BESCHIKBARE INFORMATIE

5.1 Prospectus

Het Prospectus is verkrijgbaar in het Engels en het Nederlands. Beleggers kunnen gratis over het Prospectus beschikken op de maatschappelijke zetel van Porthus, en aan de loketten van de Lead Manager, KBC Securities, de Co-Lead Manager, Bank Degroef, het KBC Telecenter op het telefoonnummer 03-283 29 70 of Bank Degroef op het telefoonnummer 02-287 97 55 of CBC Banque Infoservice op het telefoonnummer 0800 920 20.

Onder bepaalde voorwaarden is dit Prospectus ook op het Internet beschikbaar, op de volgende websites www.kbcsecurities.be, www.degroof.be en www.kbc.be. De publicatie van dit Prospectus op het Internet is geen aanbod of uitnodiging om in te schrijven op aandelen aan gelijk welke persoon in gelijk welke jurisdictie waar dergelijk aanbod of inschrijving verboden is. Deze elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar gesteld of gedrukt met het oog op verspreiding. Andere informatie op de website van Porthus of op andere websites maakt geen deel uit van dit Prospectus.

5.2 Publicaties met betrekking tot het Aanbod

De publicatie van dit Prospectus, de algemene voorwaarden van het Aanbod en het resultaat van het Aanbod, met inbegrip van de Inschrijvingsprijs en de toewijzing, zullen zoals hierna beschreven in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd.

5.3 Documenten van de Vennootschap

Porthus moet zijn statuten, alle andere documenten die in de bijlagen van het Belgische Staatsblad moeten worden gepubliceerd en alle bijzondere verslagen en documenten die het volgens de Belgische vennootschapswet moet indienen, neerleggen op de griffie van de Rechtbank van Koophandel van Mechelen, waar zij beschikbaar zijn voor het publiek. Een exemplaar van de statuten en van alle bijzondere rapporten en documenten die de Vennootschap volgens de Belgische vennootschapswet op de griffie van de Rechtbank van Koophandel van Mechelen (België) moet neerleggen, zijn ook beschikbaar op de website van de Vennootschap.

Overeenkomstig de Belgische wetgeving moet de Vennootschap een geauditeerde geconsolideerde jaarrekening opstellen. De statutaire jaarrekening, geauditeerde geconsolideerde jaarrekening en de bijbehorende rapporten van de raad van bestuur en de commissaris moeten worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar zij beschikbaar zijn voor het publiek.

5.4 Occasionele en periodieke informatie

Bovendien moet de Vennootschap als een genoteerde vennootschap samenvattingen van haar jaarlijkse en halfjaarlijkse rekeningen publiceren, alsook een verslag dat de jaarrekening bevat, het verslag van de commissaris en het verslag van de raad van bestuur van de Vennootschap. Deze samenvattingen worden meestal in de vorm van een persbericht in de Belgische financiële pers gepubliceerd. Exemplaren hiervan en van het jaarverslag zijn ook beschikbaar op de website van de Vennootschap op www.porthus.com.

De Vennootschap zal prijsgevoelige informatie en bepaalde andere informatie moeten bekendmaken. In overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 31 maart 2003 (geamendeerd) betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt, zal dergelijke informatie en documentatie beschikbaar worden gemaakt op de website van de Vennootschap en door middel van persberichten en de communicatiekanalen van Alternext Brussels.

De Vennootschap zal er bovendien voor zorgen dat de informatie die de reglementen van Alternext Brussels vereisen beschikbaar is op een specifiek gedeelte (voorbehouden voor financiële informatie) van haar website en op de website van Alternext (<http://www.alternext.com>). Ze zal deze informatie door middel van persberichten beschikbaar stellen. De informatie zal drie jaar online beschikbaar blijven. De informatie zal worden gepubliceerd op het ogenblik dat zij door de Vennootschap wordt bekendgemaakt.

De Vennootschap moet Euronext Brussels informeren over wijzigingen van het aantal uitgegeven effecten en meer in het bijzonder over effectentransacties die de administratie van het beurssysteem kunnen beïnvloeden. Dit moet voldoende vooraf gebeuren opdat Euronext Brussels zich zou kunnen voorbereiden op de operationele gevolgen ervan.

HOOFDSTUK II:

ALGEMENE INFORMATIE OVER HET AANBOD EN TOELATING TOT DE NOTERING OP ALTERNEXT BRUSSELS

1 DOEL VAN DE KAPITAALVERHOOGING

Porthus wil zijn positie verder versterken op de verticale doelmarkten die het als strategische groeizones heeft gedefinieerd (zie Hoofdstuk V, 3.4 'Industriën'). Daarom moet de Vennootschap bepaalde strategische investeringen doen om haar voorsprong op haar concurrenten te bewaren en zich verder te ontwikkelen tot een leidende speler op de OnDemand markt in Europa. Het management heeft drie investeringsdomeinen op korte tot middellange termijn bepaald die strategisch zijn om de doelstellingen te bereiken:

- Onderzoek en ontwikkeling: Investeren in de portefeuille van OnDemand solutions door innovatieve oplossingen te ontwikkelen zoals het douaneproject dat Porthus ontwikkelt (Porthus.net for Logistics) (zie Hoofdstuk V, 9.1 'Porthus en de markt voor de elektronische douaneaangifte') en het project van Porthus voor de synchronisatie van retailgegevens (zie Hoofdstuk V, 9.2 'Porthus en de markt voor de synchronisatie van retailgegevens'), gevolgd door "ontwikkelingen of kopen" beslissingen over de ontwikkeling van nieuwe oplossingen en de ondersteuning door fusies en overnames.

De financiering van deze investeringen wordt geschat op 40% tot 45% van de netto-opbrengst van het Aanbod.

- Groei: Een kritieke massa bereiken en vergroten door middel van:
 - De gerichte verwerving van klanten door middel van fusies en overnames³.
 - De verdere geografische uitbreiding. Eerst door de investeringen in Nederland en het Verenigd Koninkrijk verder te zetten, later met de nadruk op Frankrijk, Centraal-Europa en Duitsland. De geografische expansie zal grotendeels gebaseerd zijn op het principe "volg de klant" en zal worden geïmplementeerd door middel van overnames en investeringen in nieuwe en bestaande vestigingen, en door investeringen in verkoopcapaciteiten om de toenemende opportuniteiten in strategische sectoren te benutten.

De financiering van deze investeringen wordt geschat op 40% tot 45% van de netto-opbrengst van het Aanbod.

- De schuld afbouw en het werkkapitaal financieren: Algemene doeleinden van de onderneming financieren, zoals het werkkapitaal en de terugbetaling van bepaalde schulden, geschat op 10% tot 20% van de netto-opbrengst van het Aanbod.

2 OVERZICHT VAN DE BESLISSINGEN MET BETREKKING TOT HET AANBOD

2.1 Resoluties van de BAV met betrekking tot de kapitaalverhoging

Op 12 oktober 2006 zal de BAV beslissen over onder meer:

- de splitsing van de aandelen van Porthus;
- de verhoging van het kapitaal van Porthus met maximaal € 7,5 miljoen, door de emissie van Nieuwe Aandelen met VVPR-strip;

³ Afhankelijk van het type van overname kunnen fusies en overnames worden gefinancierd met de opbrengst van het Aanbod, externe schuld, de emissie van aandelen enz., of een combinatie van deze middelen.

- de opheffing van het preferentiële inschrijvingsrecht van bestaande aandeelhouders;
- de bepaling van de Inschrijvingsprijs per aandeel met VVPR-strip;
- het aantal Nieuwe Aandelen dat zal worden uitgegeven, als een quotiënt met als teller het totale bedrag van de inschrijvingen op de kapitaalverhoging en als noemer de Inschrijvingsprijs;
- het behoud van het recht maar niet de verplichting om door te gaan met een kapitaalverhoging voor een lager bedrag, door de emissie van het aantal aandelen waarop in het kader van het Aanbod is ingeschreven en dat door Porthus is aanvaard;
- nieuwe warrants uit te geven onder een nieuw warrant-plan 3 (zie Hoofdstuk III, 4.2, 'Andere uitstaande financiële effecten');
- door te gaan met de kapitaalverhoging en met de emissie van de Nieuwe Aandelen met VVPR-strips, op voorwaarde dat het Aanbod voltooid is en de aandelen en de VVPR-strips worden toegelaten op Alternext Brussels.

De rechtvaardiging van de opheffing van het voorkeurrecht op inschrijving van de bestaande aandeelhouders werd opgenomen in het bijzondere verslag van de raad van bestuur in overeenstemming met artikel 596 juncto 598 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, waarvan een uittreksel volgt:

- **Bijdrage in contanten**
In het belang van de Vennootschap stelt de raad van bestuur voor het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders met betrekking tot de geplande kapitaalverhoging en de gerelateerde uitgifte van aandelen op te heffen.
De raad van bestuur heeft om de volgende redenen beslist om niet over te gaan tot een uitgifte van aandelen met voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders:
De raad van bestuur meent dat men nog niet weet wie op de uitgifte van nieuwe aandelen en de gerelateerde kapitaalverhoging zal inschrijven. De raad van bestuur acht het echter nodig nieuwe beleggers en institutionele beleggers de mogelijkheid te geven om in te schrijven op deze kapitaalverhoging, om een maximaal succes van de geplande transactie te verzekeren.
De kapitaalverhoging zal de Vennootschap immers de mogelijkheid geven om een beroep te doen op het openbaar spaarwezen om een onafhankelijke groei te verwezenlijken die alle aandeelhouders ten goede zou komen.
De raad van bestuur stelt de aandeelhouders daarom voor om hun voorkeurrecht op te heffen ten gunste van de Lead Manager (KBC Securities NV) en de Co-lead Manager (Bank De Groef NV) van de kapitaalverhoging, met het oog van de plaatsing van de aandelen op de markt.
- **Uitgifte van warrants**
In het belang van de Vennootschap stelt de raad van bestuur voor het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders met betrekking tot de geplande uitgifte van warrants op te heffen.
De uitgifte van warrants maakt deel uit van een warrant-plan waarvan de doelstellingen als volgt kunnen worden samengevat:
 - (1) De schepping van een aansporing op lange termijn voor de bestuurders, de werknemers en de directie van de Vennootschap, die belangrijke bijdragen kunnen leveren aan het succes, de groei en de waardeschepping van de Vennootschap;
 - (2) De bevordering van de participatie in het kapitaal van de Vennootschap door de bestuurders, werknemers en directeuren, van de totstandkoming van een duurzame samenwerking, en van de persoonlijke inspanningen van de werknemers en de directeuren in het kader van de ontwikkeling en het succes van de Vennootschap;
 - (3) De Vennootschap in staat stellen om bekwame en ervaren werknemers, directeuren, bestuurders, Consultants, kaderleden en/of bedrijfmanagers aan te trekken; en
 - (4) De schepping van een gemeenschappelijk belang tussen de begunstigden van de warrants, door de mogelijkheid te bieden om deel te hebben aan de meerwaarde en de groei van de Vennootschap, en de aandeelhouders van de Vennootschap, met het oog op de toename van de waarde van de aandelen van de Vennootschap.

De raad van bestuur stelt daarom voor om het voorkeurrecht van het personeel en van de bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van: Xana BVBA (RPR Gent 0471.735.744), Apolloon BVBA (RPR Leuven 0877.087.559), Quirino BVBA (RPR Gent 0864.246.448) en U3C BVBA (RPR Gent 0471.724.361).

2.2 Beslissingen van bepaalde bestaande aandeelhouders

De Verkopende Aandeelhouders gaan ermee akkoord aan de Lead Manager een Overtoewijzingsoptie te verlenen van maximaal 15% van het basisaanbod - ongeacht het feit of het Aanbod volledig wordt ingeschreven - zodat de Lead Manager eventuele overtoewijzingen kan toekennen met het oog op de stabilisatie vanaf de Noteringsdatum.

Voor een volledige beschrijving van de algemene voorwaarden van het Aanbod wordt verwezen naar 4 'Voorwaarden van het Aanbod' en 5 'Modaliteiten van het Aanbod' hierna.

3 BELANGRIJKE INFORMATIE

3.1 Overzicht van het bedrijfskapitaal

Op de datum van dit Prospectus, in de veronderstelling van een ingeschreven Aanbod van € 7,5 miljoen in Nieuwe Aandelen, zijn de Vennootschap en haar raad van bestuur, na zorgvuldig onderzoek, van mening dat de Vennootschap, rekening houdend met haar beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten, over voldoende werkkapitaal beschikt om de verdere ontwikkeling van haar activiteiten te financieren en dat haar activiteiten voldoende kasstroom voortbrengt om haar huidige werkkapitaalbehoefte te dekken gedurende de periode vanaf de Datum van dit Prospectus tot tenminste 12 maanden na de Noteringsdatum.

Het is echter mogelijk dat specifieke projecten specifieke noden aan werkkapitaal zullen scheppen, die door middel van kortlopende bankleningen kunnen worden gefinancierd.

Bedrijfskapitaal (in € '000)	2006	2005	2004
Activa			
Werken in uitvoering	192	220	-
Handelsvorderingen	4.013	2.292	1.650
Verkregen opbrengsten	537	565	22
Uitgestelde kosten en diverse vorderingen	340	189	76
Totaal	5.082	3.266	1.748
Passiva			
Handelsschulden	3.164	1.419	1.200
Toe te rekenen kosten, uitgestelde opbrengsten en diverse schulden	492	299	766
Andere schuldeisers	995	812	608
Andere schulden op korte termijn	987	926	766
Totaal	5.638	3.456	3.340
Netto bedrijfskapitaal	(556)	(190)	(1.592)

3.2 Eigen vermogen en schulden

De volgende tabel toont het eigen vermogen van Porthus NV tot 30 juni 2006. De tabel moet worden gelezen samen met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Porthus NV opgesteld volgens IFRS, met inbegrip van de toelichtingen die in Hoofdstuk VII verder in dit Prospectus worden vermeld.

Eigen Vermogen en Schulden (in € '000)	2006	2005	2004
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	5.393	5.393	5.393
niet-opgevraagd kapitaal	(19)	(19)	(19)
Geconsolideerde reserves	(3.189)	(3.432)	(3.622)
Totaal Eigen Vermogen	2.185	1.942	1.752
Achtergestelde schulden	250	250	250
Schulden	2.435	2.192	2.002
Niet-achtergestelde schulden	1.531	1.695	1.122
gewaarborgde schulden (via pand handelsfonds)	550	550	550
financiële leasing schulden	682	721	469
niet-gewaarborgde schulden	299	424	103
Liquide middelen	(1.072)	(586)	(1.561)
Netto schuld	459	1.109	(439)

4 VOORWAARDEN VAN HET AANBOD

Het Aanbod is afhankelijk van de goedkeuring door de BAV (zie Hoofdstuk II, 2 'Overzicht van de beslissingen met betrekking tot het Aanbod').

De bestaande aandeelhouders hebben geen voorkeurrechten of recht voor prioritaire toewijzing van de aandelen.

Het Aanbod wordt georganiseerd als een openbaar aanbod voor particuliere beleggers in België en een private plaatsing voor institutionele beleggers in België en in Europa.

Maximaal 70% van het Aanbod zal worden voorbehouden voor toewijzing aan particuliere beleggers in België (zie ook 5.5 'Toewijzing van de aandelen').

In de context van het Aanbod is een particuliere belegger (a) een individuele persoon die in België woont of (b) een rechtspersoon in België die voor maximaal € 250.000 inschrijft op aandelen.

5 MODALITEITEN VAN HET AANBOD

5.1 Omvang van het Aanbod en aard van de Aangeboden Aandelen

Het Aanbod bestaat uit een basisaanbod voor een bedrag van maximaal € 7,5 miljoen. De Verkopende Aandeelhouders hebben de Lead Manager een Overtoewijzingsoptie verleend van maximaal € 1,125 miljoen in bestaande aandelen, om eventuele overtoewijzingen te dekken (zie 5.11 'Overtoewijzingsfaciliteit, stabilisatie en Overtoewijzingsoptie').

Alle Nieuwe Aandelen zullen recht hebben op een verminderde voorheffing of VVPR. Een afzonderlijke VVPR-strip zal dit recht vertegenwoordigen. Elk Nieuw Aandeel zal een VVPR-strip hebben die afzonderlijk verhandelbaar zal zijn.

De Overtoewijzingsaandelen, die bestaande Aandelen van de Vennootschap zijn, hebben geen VVPR-strip.

5.2 Inschrijvingsprijs

De Inschrijvingsprijs zal een enkele prijs in Euro zijn die dezelfde zal zijn voor alle beleggers, zowel particuliere als institutionele. Deze Inschrijvingsprijs zal door de Lead Manager worden bepaald in samenspraak met Porthus. De partijen zullen voor de bepaling van de Inschrijvingsprijs rekening houden met ondermeer de waarderingsvork van de Vennootschap, de marktomstandigheden, het beleggingsklimaat en het resultaat van de pre-marketing bij institutionele beleggers. Tijdens de pre-marketing peilt de Lead Manager naar de interesse en de prijsgevoeligheid van institutionele beleggers in een specifieke belegging. Er worden tijdens de pre-marketing geen inschrijvingen geregistreerd. De Inschrijvingsprijs zal in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd op 14 oktober 2006.

Particuliere beleggers in België zijn ertoe gehouden het aantal Aangeboden Aandelen te kopen dat ze hebben opgegeven in hun aanvraag.

Op de inschrijving op Nieuwe Aandelen met VVPR-strip zal geen beurstaks verschuldigd zijn⁴.

5.3 Inschrijvingsperiode

De Inschrijvingsperiode zal beginnen op 16 oktober 2006 en zal naar verwachting eindigen op 3 november 2006 om 16 uur Centraal-Europese tijd, behoudens vervroegde of latere afsluiting. De Lead Manager behoudt zich het recht voor om de Inschrijvingsperiode op een vroegere of latere datum en tijd af te sluiten. Een vervroegde of latere afsluiting van de Inschrijvingsperiode zal worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers. De Inschrijvingsperiode zal hoe dan ook geopend zijn gedurende tenminste zes bankdagen vanaf de beschikbaarheid van het Prospectus.

5.4 Inschrijvingsprocedure

5.4.1 Algemeen

Kandidaat-beleggers kunnen hun aanvragen indienen tijdens de Inschrijvingsperiode. Om geldig te zijn, moeten inschrijvingen worden ingediend uiterlijk om 16 uur (Centraal-Europese tijd, GMT+1) op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode, naar verwachting op 3 november 2006, behoudens vroegere of latere afsluiting.

Gezien de Lead Manager de Inschrijvingsperiode vervroegd kan afsluiten, worden beleggers verzocht hun aanvragen zo spoedig mogelijk in te dienen.

Beleggers die via andere tussenpersonen dan de Lead Manager, Co-Lead Manager of loketinstellingen wensen in te schrijven, moeten informeren naar de kosten die deze tussenpersonen kunnen aanrekenen en die zij zelf zullen moeten betalen.

⁴ Zie 8: 'Belgisch belastingstelsel'

5.4.2 Particuliere beleggers

Particuliere beleggers moeten aangeven op hoeveel aandelen zij tegen de Inschrijvingsprijs wensen in te schrijven.

Orders kunnen worden ingediend aan de loketten van de Underwriters: KBC Securities en Bank Degroof of bij de loketinstellingen: KBC Bank, CBC Banque of via andere financiële tussenpersonen in België (zie ook 5.2.2 'Toewijzing van Nieuwe Aandelen met VVPR-strip en bestaande aandelen').

Per particuliere belegger zal slechts één aanvraagformulier worden aanvaard. Indien de Lead Manager en de Co-Lead Manager vaststellen of reden hebben om aan te nemen dat één enkele particuliere belegger verscheidene orders heeft ingediend, via één of meer leden van het syndicaat, kunnen zij deze orders negeren.

5.4.3 Institutionele beleggers

KBC Securities en Bank Degroof zullen de belangstelling vanwege institutionele beleggers registreren, namelijk het aantal aandelen dat zij wensen te verkrijgen.

Gezien de Lead Manager de Inschrijvingsperiode vervroegd kan afsluiten, worden institutionele beleggers verzocht hun orders zo spoedig mogelijk in te dienen.

5.5 Toewijzing van de aandelen

5.5.1 Algemeen

De beleggers moeten er rekening mee houden dat in principe alle aandelen waarop zij hebben ingeschreven aan hen kunnen worden toegewezen, zodat zij op het ogenblik van inschrijving en ten laatste op de betaaldatum over voldoende fondsen moeten beschikken.

Indien het aantal aandelen waarop wordt ingeschreven groter is dan het aantal Aangeboden Aandelen, zal een verdeelsleutel worden bepaald voor de toewijzing van aandelen aan particuliere beleggers en de aanvragen van institutionele beleggers kunnen worden verminderd. De verdeelsleutel zal rekening houden met het voor particuliere beleggers voorbehouden gedeelte en zal afhangen van het aantal aandelen waarop voor elke categorie van beleggers (over)ingeschreven is.

In geval van overinschrijving, kan een voorkeurbehandeling worden gegeven aan aanvragen die rechtstreeks bij de Lead Manager, de Co-Lead Manager en de loketinstellingen worden ingediend ten opzichte van aanvragen die via andere financiële tussenpersonen worden ingediend.

De resultaten van het Aanbod en de verdeelsleutel voor particuliere beleggers zullen op of rond 7 november 2006 in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd.

Aangezien het Aanbod voornamelijk uit Nieuwe Aandelen bestaat, wordt verwacht dat particuliere beleggers Nieuwe Aandelen met VVPR-strips zullen ontvangen. In geval van overtoewijzing, zullen de Overtoewijzingsaandelen aan institutionele beleggers worden toegekend.

5.5.2 Toewijzing van Nieuwe Aandelen met VVPR-strip en bestaande aandelen

De Lead Manager zal voor de toewijzing van de Aangeboden Aandelen redelijke inspanningen doen om ervoor te zorgen dat de Nieuwe Aandelen met VVPR-strips worden afgeleverd aan particuliere beleggers die in België woonachtig zijn en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische belasting op rechtspersonen, in deze volgorde (zie onder: 'Rechtspersonenbelasting').

Afgezien van deze redelijke inspanningen met betrekking tot de toewijzing van VVPR-strips, kunnen alle beleggers ofwel Nieuwe Aandelen, ofwel bestaande aandelen, ofwel een combinatie van beide ontvangen. Hoewel men verwacht dat particuliere beleggers uitsluitend aandelen met afzonderlijke VVPR-strip zullen ontvangen, zijn de Verkopende Aandeelhouder(s) die de

overtoeuwingsoptie hebben verleend, Porthus, de Lead Manager en Co-Lead Manager niet aansprakelijk tegenover de beleggers voor de toewijzing van aandelen, met of zonder afzonderlijke VVPR-strip.

5.5.3 Clawback

Indien niet op alle voor de particuliere beleggers voorbehouden Aangeboden Aandelen wordt ingeschreven, kan het saldo aan institutionele beleggers worden aangeboden indien de vraag vanwege institutionele beleggers dit rechtvaardigt, en vice versa, tenzij er een duidelijk onevenwicht tussen de twee categorieën van beleggers zou bestaan.

5.6 Betaling, vereffening en aflevering van de aandelen en de VVPR-strips

De aandelen moeten bij de aflevering worden volgestort in Euro, samen met de eventuele te betalen beurstaks (zie 8: 'Belgisch belastingstelsel'). De betaaldatum is bepaald op drie bankdagen na de Toewijzingsdatum en zal naar verwachting 10 november 2006 zijn, tenzij de Inschrijvingsperiode vervroegd of later wordt afgesloten.

Alle Aangeboden Aandelen en VVPR-strips zullen worden afgeleverd via de faciliteiten ('*book-entry facilities*') van Euroclear Belgium, de Belgische centrale effectendepositokas. De aandelen en VVPR-strips zullen niet worden afgeleverd in fysieke vorm, maar zullen alleen beschikbaar zijn in girale vorm.

5.7 Vorm van de Aangeboden Aandelen en VVPR-strips

De Aangeboden Aandelen en VVPR-strips zijn effecten aan toonder, zoals beschreven in rubriek 5.6: 'Betaling, vereffening en aflevering van de aandelen en de VVPR-strips'. Tot zij in fysieke vorm worden afgeleverd, zullen de effecten giraal worden afgeleverd als een tegoed op de effectenrekening van de belegger en worden vertegenwoordigd door één of meer globale certificaten die worden neergelegd bij Euroclear Belgium, Schiphollaan 6, 1140 Brussel, dat ze voor de begunstigten bewaart.

Op schriftelijk verzoek kunnen effecten aan toonder in fysieke vorm zo spoedig mogelijk beschikbaar worden gemaakt en uiterlijk binnen de drie maanden na de Noteringsdatum. Ze zullen beschikbaar zijn in coupures van 1, 10, 25 of 100 Aandelen van de Vennootschap en VVPR-strips of enige andere coupure die de Vennootschap zou kunnen drukken, met coupons nr. 1 en volgende aangehecht.

Aandeelhouders die de fysieke aflevering van aandelen aan toonder en VVPR-strips wensen, moeten rekening houden met afleveringskosten van € 10 (+BTW) voor de aflevering aan de loketten van KBC groep en van Bank Degroof. De aandeelhouders worden verzocht om te informeren naar eventuele andere kosten die andere financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen en die de aandeelhouders zelf zullen moeten dragen. Daarnaast zal op de bestaande aandelen een belasting op de fysieke aflevering van aandelen aan toonder verschuldigd zijn die overeenkomt met 0,6% van de Inschrijvingsprijs.

Een wet van 14 december 2005 over de afschaffing van effecten aan toonder voorziet de afschaffing van effecten aan toonder en dus de afschaffing van hun anonieme karakter. Alle effecten aan toonder zullen worden omgezet in gedematerialiseerde effecten of effecten op naam. Vanaf 1 januari 2008 zal het niet langer mogelijk zijn om nieuwe effecten aan toonder uit te geven en zal het niet langer mogelijk zijn om niet-omgezette bestaande effecten af te leveren in de vorm van effecten aan toonder. Effecten die na 23 december 2005 zijn uitgegeven (dus na de publicatie van de wet van 14 december 2005) moeten vóór 2013 worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen of aandelen op naam. Deze gedematerialiseerde effecten zullen worden ingeschreven op de effectenrekening van de begunstigde.

Voor aandeelhouders die aandelen op naam verkiezen, zullen de aandelen worden ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap. Houders van aandelen op naam kunnen op elk ogenblik verzoeken dat hun aandelen op naam worden omgezet in aandelen aan toonder en omgekeerd. De eventuele kosten van de omzetting van aandelen op naam in aandelen aan toonder zullen door de aandeelhouder worden gedragen (zie hiervoor).

Alle Aangeboden Aandelen zullen volgestort zijn bij hun aflevering en zullen vrij overdraagbaar zijn.

5.8 Dividenden

5.8.1 Recht op dividenden

De Aangeboden Aandelen zullen recht geven op deelname in de resultaten vanaf 1 juli 2006 en hebben dus recht op een eventueel dividend voor het boekjaar dat op 30 juni 2007 wordt afgesloten en voor de volgende boekjaren. Raadpleeg ook 8.2 'Belasting op dividenden' voor meer informatie over de vaststelling en uitkering van dividenden.

5.8.2 Dividendbeleid

De Vennootschap heeft nooit dividenden op haar aandelen betaalbaar gesteld of uitgekeerd. Na het Aanbod zal de dividendpolitiek van de Vennootschap worden bepaald en soms worden aangepast door een beslissing van de raad van bestuur van de Vennootschap. Elke uitkering van dividenden zal gebaseerd zijn op de winst van de Vennootschap, haar financiële toestand, haar kapitaalbehoeften en andere factoren die de raad van bestuur als belangrijk beschouwt. De Belgische wetgeving en de statuten van de vennootschap verplichten de raad van bestuur niet om dividenden betaalbaar te stellen. De raad van bestuur verwacht alle winst die uit de activiteiten van de Vennootschap zou voortkomen, in te houden voor de ontwikkeling en de groei van de activiteiten, en verwacht dus niet dat in de nabije toekomst dividenden aan de aandeelhouders zullen worden uitgekeerd.

5.9 Toelating tot Alternext Brussels

5.9.1 Eerste verhandeling

De Vennootschap verwacht dat de verhandeling zal beginnen op of rond 7 november 2006, tenzij de Inschrijvingsperiode vroeger of later wordt afgesloten, zijnde de eerste beursdag na de Toewijzingsdatum, en uiterlijk op de Afsluitingsdatum wanneer de Aangeboden Aandelen en VVPR-strips worden afgeleverd aan de beleggers, zoals vermeld in 5.10 'Underwriting-overeenkomst'.

Voorafgaand aan de Afsluiting zullen de Aandelen van de Vennootschap en de VVPR-strips worden genoteerd onder voorbehoud van uitgifte ("as if-and-when-issued" basis). Beleggers die vóór de Afsluiting Aandelen van de Vennootschap en/of VVPR-strips wensen te verhandelen, al dan niet op Alternext Brussels, moeten er mee rekening houden dat het mogelijk is dat de Afsluiting niet op 10 november 2006 zal plaatsvinden, of mogelijk helemaal niet zal plaatsvinden, indien niet aan bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen is voldaan of indien zij worden opgeheven of zich op of vóór de Afsluitingsdatum niet hebben voorgedaan. Deze voorwaarden omvatten de ontvangst van verklaringen van het management of van de Vennootschap, de juridische adviseurs, een "comfort"brief van de commissaris en deze gebeurtenissen omvatten de opschorting van de handel op Alternext Brussels of een belangrijke nadelige wijziging van de financiële toestand of van de activiteit van de Vennootschap of op de financiële markten. Alternext heeft te kennen gegeven dat het alle transacties met de Aandelen van de Vennootschap zal annuleren indien de Afsluiting niet heeft plaatsgevonden.

Vóór het Aanbod bestond er geen openbare markt voor de Aandelen van de Vennootschap en de door de Vennootschap uitgegeven VVPR-strips.

5.9.2 Listing sponsor

Het reglement van Alternext schrijft regels voor met betrekking tot de erkenning, de functie en diverse verplichtingen van de Listing Sponsor. Volgens deze regels moet de Listing Sponsor specifieke verplichtingen vervullen op het tijdstip van en gedurende twee jaar na de toelating tot verhandeling. De Listing Sponsor zal de Vennootschap in het algemeen advies geven over de manier waarop zij haar plichten in verband met de notering op Alternext Brussels moet naleven. Ingeval de Vennootschap de Alternext regels niet zou nakomen, moet de Listing Sponsor Euronext Brussels daarvan op de hoogte brengen en van de maatregelen die hij heeft voorgesteld om deze

niet naleving te verhelpen. Het reglement van Alternext Brussels is verkrijgbaar op de website van Alternext, www.alternext.com.

KBC Securities treedt op als Listing sponsor van de Vennootschap op het ogenblik van de toelating. De Vennootschap heeft KBC Securities aangesteld om deze rol te vervullen voor tenminste twee jaar daarna.

5.10 Underwriting-overeenkomst

Er wordt van de Vennootschap, de Verkopende Aandeelhouders, de Lead Manager en de Co-Lead Manager verwacht dat zij uiterlijk op het moment van de publicatie van het resultaat van het Aanbod, een underwriting-overeenkomst sluiten. Of deze overeenkomst wordt gesloten, kan afhankelijk zijn van verscheidene factoren, waaronder de marktomstandigheden en het resultaat van het Aanbod.

Er wordt verwacht dat de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders in de underwriting-overeenkomst bepaalde verklaringen afleggen, garanties geven en de Lead Manager en Co-Lead Manager vrijwaren tegen bepaalde aansprakelijkheidsrisico's.

Onder voorbehoud van de bepalingen en voorwaarden van de underwriting-overeenkomst verbinden de Lead Manager en de Co-lead Manager zich ertoe, hoofdelijk maar niet gezamenlijk, om in eigen naam maar voor rekening van de beleggers in te schrijven op het volgende bedrag van de Aangeboden Aandelen en VVPR-strips teneinde deze aandelen en VVPR-strips onmiddellijk over te dragen aan de desbetreffende beleggers:

- | | |
|------------------|-----|
| • KBC Securities | 2/3 |
| • Bank Degroef | 1/3 |

De Lead Manager en de Co-Lead Manager zullen de Aangeboden Aandelen en de VVPR-strips verdelen onder de beleggers, onder voorbehoud van voorafgaande uitgifte of verkoop, wanneer, zoals en indien deze werden uitgegeven en aan hen werden afgeleverd en door hen werden aanvaard, en onder voorbehoud van de vervulling van of de verzaking aan de voorwaarden die naar verwachting worden opgenomen in de underwriting-overeenkomst, zoals de ontvangst door de Lead Manager en de Co-Lead Manager van officers' certificates of company certificates, legal opinions en de comfort letter van de commissaris.

Er wordt ook verwacht dat de underwriting-overeenkomst eveneens zal bepalen dat, als bepaalde gebeurtenissen zich voltrekken, bijvoorbeeld de schorsing van de handel op Alternext Brussel of een belangrijke nadelige verandering van de financiële toestand of bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap of de financiële markten of andere gevallen van overmacht, de Lead Manager en de Co-Lead Manager 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 Afsluiting.

5.11 Overtoewijzingsfaciliteit, stabilisatie en Overtoewijzingsoptie⁵

In verband met het Aanbod mag de Lead Manager vanaf de Noteringsdatum en tot 30 dagen daarna (de Stabilisatieperiode) de Overtoewijzingsoptie uitoefenen of transacties verrichten om de koers van de Aandelen van de Vennootschap te stabiliseren of te houden op een peil dat hoger is dan hetgeen anders op de open markt zou worden bereikt. Deze mogelijkheid zal bestaan onafhankelijk van het feit of het Aanbod volledig onderschreven is. Deze verrichtingen, indien zij zich voordoen, kunnen worden uitgevoerd op Alternext Brussels, op de over-the-counter markt of op een andere manier en tegen een koers die niet hoger mag zijn dan de uiteindelijke Inschrijvingsprijs. Er wordt echter niet gegarandeerd dat er stabilisatiemaatregelen zullen genomen worden en als ze toch genomen worden, mogen ze op elk moment stopgezet worden en zullen ze in ieder geval 30 kalenderdagen na de datum van de eerste notering stopgezet worden.

Als de Lead Manager een shortpositie creëert in de aandelen in verband met het Aanbod, kan hij deze shortpositie terugbrengen door Aandelen van de Vennootschap te kopen op de open markt. Het aankopen van Aandelen van de Vennootschap om de koers te stabiliseren of een shortpositie terug te brengen, kan

⁵ Zie ook 5.1 'Omvang van het Aanbod en aard van de Aangeboden Aandelen'.

ertoe leiden dat de koers van de Aandelen van de Vennootschap hoger is dan ze zou zijn bij afwezigheid van dergelijke aankopen. Noch de Vennootschap noch de Lead Manager kan zeggen of voorspellen in welke richting en in welke mate de hierboven beschreven transacties de koers van de Aandelen van de Vennootschap zullen beïnvloeden.

Binnen een week na het einde van de Stabilisatieperiode zal de volgende informatie worden gepubliceerd: (i) of er al of niet stabilisatiemaatregelen werden genomen, (ii) de datum waarop de stabilisatie begonnen is, (iii) de datum waarop de laatste stabilisatiemaatregel genomen werd en (iv) de prijsvork waarbinnen de stabilisatie werd uitgevoerd voor alle datums waarop er stabilisatietransacties werden verricht.

De Lead Manager mag er ook voor kiezen om de shortpositie te verminderen door het uitoefenen van geheel of een deel van de Overtoewijzingsoptie. Deze Overtoewijzingsoptie zal uitoefenbaar zijn vanaf de Noteringsdatum en tot 30 dagen daarna. De Overtoewijzingsoptie bestaat uit een optie die enkel uitoefenbaar zal zijn om de eventuele overtoewijzingen te dekken.

De Overtoewijzingsoptie is van toepassing op een gezamenlijk aantal aandelen ten belope van maximaal 15 procent van het basisaanbod. Het maximum aantal aandelen dat de Overtoewijzingsoptie dekt, zal worden bevestigd en gepubliceerd in de Belgische financiële pers samen met de Inschrijvingsprijs.

De Overtoewijzingsoptie zal alleen en als volgt worden toegepast op bestaande aandelen: de Verkopende Aandeelhouders geven de Lead Manager het recht om bestaande aandelen te kopen ten belope van een bijkomende 15 procent van het basisaanbod in verhouding tot hun huidige aandeelhouderschap in de Vennootschap. Om enige overtoewijzingen te dekken voorafgaand aan de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, wordt verwacht dat de Lead Manager een effecten-uitleenovereenkomst zal aangaan met de Verkopende Aandeelhouders.

5.12 Intenties van de aandeelhouders

5.12.1 Aandeelhouders

Voor zover de Vennootschap weet, zijn de Verkopende Aandeelhouders (zie Hoofdstuk III, 6.2 'Verkopende Aandeelhouders'), de oprichters van de Vennootschap noch Securex van plan in te tekenen op de Nieuwe Aandelen.

De oprichters van de Vennootschap en Securex beogen belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap te blijven (zie Hoofdstuk III, 6.1 'Aandeelhouders voorafgaand aan het Aanbod').

5.12.2 Lock-up afspraken

Het aantal Aandelen van de Vennootschap en VVPR-strips dat beschikbaar zal zijn op de publieke markt na toelating tot de notering van de Aandelen van de Vennootschap op Alternext Brussels, zal worden beperkt door een aantal overdrachtsbeperkingen. Deze kunnen als volgt samengevat worden: de huidige aandeelhouders, de houders van de Warranten en de Vennootschap hebben een lock-up afspraak gemaakt met de Lead Manager, waarbij de aandeelhouders ermee hebben ingestemd hun Aandelen in de Vennootschap niet over te dragen gedurende een periode te rekenen vanaf de Noteringsdatum van hun aandelen tot twaalf maanden na deze datum. Gedurende de laatste zes maanden van de voornoemde lock-up periode (de 'Soft Lock-up Periode'), gelden de lock-up verplichtingen niet voor een georganiseerde verkoop van Aandelen in de Vennootschap waartoe het initiatief werd genomen door een groep van huidige aandeelhouders van de Vennootschap die op dat moment een bepaald percentage van de door de Vennootschap uitgegeven aandelen (voor de afsluiting van het Aanbod) in hun bezit hebben, en die georganiseerd wordt met de toestemming van de Lead Manager. Bovendien zullen gedurende de Soft Lock-up Periode, de lock-up verplichtingen niet van toepassing zijn op een overdracht van Aandelen in de Vennootschap in een private en bilaterale verkoop op voorwaarde dat de verkrijger van de aandelen een gelijkaardige lock-up verbintenis aangaat met de Lead Manager en elk van de overblijvende aandeelhouders in de Vennootschap voor de rest van de lock-up periode.

Deze lock-up afspraak is niet van toepassing op de overdracht van Overtoewijzingsaandelen door de Verkopende Aandeelhouders in het kader van de Overtoewijzingsoptie. De Lead Manager

aanvaardt daarenboven dat elke overdracht van aandelen of rechten door een aandeelhouder aan een vennootschap waarover die aandeelhouder controle uitoefent of die controle uitoefent over die aandeelhouder (in de zin van artikel 5 van het Belgische Wetboek van vennootschappen) kan plaatsvinden zonder goedkeuring of toestemming van de Lead Manager indien (i) de overdracht schriftelijk ter kennis werd gebracht aan de Lead Manager en (ii) dat de verkrijgende vennootschap zich schriftelijk ertoe verbindt dat zij zich gebonden acht door dezelfde de lock-up afspraken tot het verstrijken van bovenvermelde lock-up periodes dat zij zich ertoe verbindt om de voorheen verworven aandelen terug over te dragen aan de overdrager indien de controleverhouding, op grond waarvan de overdracht was toegestaan, een einde neemt. Tot slot, de lock-up afspraken zullen niet gelden inzake overdrachten van aandelen aan de wettelijke rechtsopvolger van de houder van de aandelen ingevolge (i) het overlijden van de houder (indien de houder een natuurlijk persoon is) of (ii) de fusie, vereffening of splitsing van de houder (indien de houder een rechtspersoon is), op voorwaarde dat in het geval bedoeld in (ii) de wettelijke rechtsopvolger toetreedt tot de lock-up en alle rechten en verplichtingen daaruit op zich neemt.

Naast voorgenoemde beperkingen met betrekking tot de bestaande aandelen en warrants is de Vennootschap overeengekomen met de Lead Manager om gedurende een periode van 12 maanden vanaf de Noteringsdatum, tenzij met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Lead Manager, (i) geen aandelen, warrants of andere effecten uit te geven, te verkopen, te proberen van de hand te doen of aankooporders daarvoor te werven, of om opties, converteerbare effecten of andere rechten om in te schrijven op aandelen of aandelen te kopen, of een contract (met inbegrip van een derivatentransactie) of verbintenis aan te gaan met soortgelijke gevolgen, of (ii) eigen effecten in te kopen of anderszins haar kapitaal te verminderen, met uitzondering van de toekenning van warrants onder de bestaande warrantenplannen zoals uiteengezet in het Prospectus.

Een kopie van de documenten die volgens art. 535 van het Wetboek van vennootschappen aan de aandeelhouder moet worden ter beschikking gesteld, wordt opgestuurd samen met de oproeping aan de houders van aandelen op naam, obligaties op naam of warrants op naam, aan de houders van certificaten op naam die met medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven en aan de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap.

5.13 Kosten en vergoedingen van tussenpersonen

Uitgaande van een Aanbod van EUR 7,5 miljoen in Nieuwe Aandelen en een volledige uitoefening van de Over-allotment Optie ten belope van maximum € 1,125 miljoen, worden de totale kosten van het Aanbod geraamd op ongeveer € 932.910 hetzij 10,8% van het bedrag van het Aanbod. Deze kosten dekken juridische, administratieve, audit en andere kosten (€ 323.000), vergoeding van de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen (€ 5.230), Euronext Brussels (€ 6.000), wettelijke publicaties, consultancy, marketing en drukkerijkosten (€ 167.230) en de vergoedingen van de Underwriter ten belope van EUR 388.125, die 4,5% vertegenwoordigen, exclusief een discretionaire vergoeding die kan oplopen tot 0,5%. Deze discretionaire vergoeding zullen bepaald worden op basis van kwalitatieve en kwantitatieve criteria die nog te bepalen zijn.

De underwriting- en verkoopvergoedingen zullen gedragen worden door de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders in verhouding met de ontvangen bruto opbrengsten. De kosten van de juridische adviseurs van de Vennootschap, de managementvergoedingen van de Underwriters, de initiële kosten betaalbaar aan Euronext Brussels, en de kosten voor het drukwerk zullen gedragen worden door de Vennootschap. De andere kosten van het Aanbod zullen gedragen worden door de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders.

Op basis van het voorgaande, wordt het aandeel van de Vennootschap in de kosten met betrekking tot het Aanbod geschat op een totaal van € 882.285. De netto opbrengsten voor de Vennootschap worden dus geraamd op € 6,62 miljoen.

5.14 Financiële dienstverlening

In België worden de financiële diensten met betrekking tot de Aandelen van de Vennootschap verstrekt door KBC Bank, en dit vrij van enige kosten voor de aandeelhouders. De kosten van deze financiële

diensten worden gedragen door de Vennootschap. Mocht de Vennootschap zijn beleid terzake wijzigen, zal dit in de Belgische financiële pers worden aangekondigd.

5.15 Wetgeving en bevoegde rechtbanken

Het Aanbod is onderworpen aan de Belgische wet. De rechtbanken en hoven van Mechelen zijn exclusief bevoegd over eventuele geschillen in verband met het Aanbod.

6 WAARDEBEPALING

De waardering van het eigen vermogen van een vennootschap is gebaseerd op veronderstellingen en verwachtingen. De berekening van de waarde van het eigen vermogen van de Vennootschap moet dus als een schatting worden beschouwd en niet als een nauwkeurige berekening van de waarde van de Aandelen van de Vennootschap. Voor de bepaling van de Inschrijvingsprijs, zullen de Vennootschap en de Lead Manager rekening houden met onder meer het hierna berekende waarderingsbereik van de Vennootschap, de marktomstandigheden, het beleggingsklimaat en het resultaat van de voorbereidende marketing bij institutionele beleggers (zie Hoofdstuk II, 5.2 'Inschrijvingsprijs').

Op basis van de verwachtingen van de Vennootschap (zie Hoofdstuk VI, 6.3 'Vooruitzichten voor boekjaren 2006 – 2009') werd voor het eigen vermogen van de Vennootschap een waardebereik vóór financiering verkregen tussen € 18 en € 22. Men heeft drie algemeen aanvaarde waarderingsmethoden gebruikt om het bovengenoemde waarderingsbereik te bepalen: de discounted-cashflowmethode, de methode van de sector peer multiples en de methode van de transaction multiples.

6.1 Discounted-cashflowmethode

Deze waarderingsmethode gebruikt de verwachte cashflows van de Vennootschap als basis voor de waardering en maakt dus de schatting mogelijk van de waarde van het eigen vermogen van de Vennootschap op basis van haar vooruitzichten. De discounted-cashflow methode geniet de voorkeur bij de waardering van bedrijven met een sterke groei en solide cashflows, zoals Porthus. De zogenaamde 'free cashflow' die in aanmerking worden genomen voor de waardering wordt berekend als de som van NOPLAT en niet-kaskosten, min de kapitaalinvesteringen en de wijzigingen van het netto bedrijfskapitaal. De verwachte 'free cashflow' is afgeleid uit de vooruitzichten van het management voor de periode 2007 – 2009. Na 2009 is het businessplan gebaseerd op de volgende veronderstellingen en assumpties:

- Gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van 10,6% tussen 2010 en 2016;
- EBITDA marge groeit van 15,8% in 2010 tot 23% in 2016;
- Perpetuele NOPLAT⁶ groeivoet van 1,5% na 2016;
- Door overdraagbare verliezen, wordt verwacht dat de Vennootschap pas vanaf 2012 effectief belastingen zal moeten betalen. Vanaf 2013, wordt de aanslagvoet verondersteld 33,9% te zijn.

De waarde van het eigen vermogen van de Vennootschap wordt geschat door de verwachte 'free cashflow' te verdisconteren met de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC). Met het oog op een scenario-analyse, schommelt de WACC tussen 12,5% en 15%. Aangezien een belangrijk deel van de waarde nog moet gerealiseerd worden na 2016, is de WACC relatief hoog. De basisveronderstellingen bij de berekening van de WACC zijn de volgende:

- Risicovrije rente: 4.0%
- Risicopremie: 7.0%, berekend als het gemiddelde jaarlijkse rendement op de Eurostoxx 50 index over een periode van 10 jaar na aftrek van de risicovrije rente;
- Ratio schuld/eigen vermogen van 33%;
- Beta tussen 1.6 en 2.1.

6 NOPLAT = Net Operating Profit Less Adjusted Tax, gelijk aan de operationele winst van de onderneming min de werkelijk betaalde belastingen.

€ '000	2007	2008	2009
OPBRENGSTEN	15.769	17.737	20.107
Netto-opbrengst	14.250	16.217	18.587
Netto-opbrengst groei (%)	33,1%	13,8%	14,6%
Professional Services	6.093	6.398	6.718
Managed Services	6.332	7.627	9.192
Software	1.745	2.112	2.597
Reselling & other	1.600	1.600	1.600
Operationele kaskosten	14.269	15.935	17.656
EBITDA	1.500	1.801	2.451
EBITDA marge als percentage van de opbrengsten	9,5%	10,2%	12,2%
EBITDA marge als percentage van de netto-opbrengst	10,5%	11,1%	13,2%
Operationele niet-kaskosten	797	774	739
EBIT	704	1.027	1.711
EBIT marge als percentage van de opbrengsten	4,5%	5,8%	8,5%
EBIT marge als percentage van de netto-opbrengst	4,9%	6,3%	9,2%
Financieel resultaat	89	76	67
Belastingen	0	0	0
Effectieve aanslagvoet	0,0%	0,0%	0,0%
NOPLAT	704	1.027	1.711
Niet-kaskosten	797	774	739
Kapitaalinvesteringen	577	583	701
Investing in bedrijfskapitaal	699	185	(236)
Free cash flow	224	1.033	1.986

Om een waarderingsvork voor het eigen vermogen van de Vennootschap te bepalen, werden drie scenario's ontwikkeld, met verschillende waarden voor de WACC:

- Scenario 1: basisscenario, gebaseerd op de vooruitzichten van het management;
- Scenario 2: Vanaf 2007 is de omzet jaarlijks 5% lager ten opzichte van de vooruitzichten van het management;
- Scenario 3: Vanaf 2007 is de EBITDA-marge jaarlijks 5% lager ten opzichte van de vooruitzichten van het management.

Dit levert voor de Vennootschap de volgende waarderingsvork voor het eigen vermogen op:

	WACC			
in € mio	12,5%	13,0%	14,0%	15,0%
scenario 1	29,5	28,0	25,2	22,9
scenario 2	20,4	19,3	17,2	15,5
scenario 3	28,1	26,6	24,0	21,7

Op basis van de discounted cashflow methode bedraagt de waarderingsvork tussen € 15.5 tot € 29.5 miljoen, met een WACC die schommelt tussen 12,5 % en 15,0 %.

6.2 Sector peer multiples

De waardebeoordeling op basis van peer multiples (multiples van vergelijkbare ondernemingen) is meer generisch dan de discounted-cashflow methode en houdt geen rekening met de specifieke groeiverwachtingen van een vennootschap, die kunnen afwijken van de gemiddelden in de sector. Aangezien het aanbod van producten en diensten van Porthus uniek is in Europa, is het aantal vergelijkbare ondernemingen beperkt. De groep van vergelijkbare ondernemingen is samengesteld uit ondernemingen die zich uitsluitend toeleggen op 'software as a service' enerzijds en die vooral in de VS gevestigd zijn, en ondernemingen met een ruimer gamma van activiteiten in IT-diensten en software anderzijds.

Met het oog op de waardebeoordeling werden de volgende gewogen gemiddelde omzet- en EBITDA-multiples voor 2007 weerhouden, rekening houdend met een netto schuldpositie van de Vennootschap van € 630k:

- EV/Omzet 2007: 1,82x
- EV/Ebitda 2007: 9,58x

In tegenstelling tot het grootste deel van de groep van vergelijkbare ondernemingen, eindigt het boekjaar van Porthus op 30 juni. Bijgevolgd werd het gemiddelde van de multiples voor 2006 en 2007 gebruikt voor deze waarderingsoefening.

Porthus' verwachte omzet (€ 15,8m) en EBITDA (€ 1,5m) voor 2007 leiden tot een waarderingsvork tussen € 13,7 en € 28,1 miljoen.

Markt kapitalisatie			EV/Omzet			EV/Ebitda		
Land	(€m)		2006	2007	Avg 06-07	2006	2007	Avg 06-07
Software as a Service								
Concur	US	416	4,6x	3,7x	4,2x	n/a	n/a	n/a
DealerTrack	US	634	4,4x	3,8x	4,1x	n/a	n/a	n/a
Kenexa	US	404	3,6x	3,1x	3,4x	n/a	n/a	n/a
Kewill Systems	UK	84	1,3x	1,0x	1,2x	12,8x	7,7x	10,3x
LivePerson	US	165	4,5x	3,1x	3,8x	n/a	n/a	n/a
Microgen	UK	70	1,3x	1,0x	1,2x	7,6x	5,3x	6,5x
Rightnow Technologies	US	398	3,4x	2,5x	3,0x	134,5x	35,7x	85,1x
Salesforce,Com	US	3.181	6,1x	4,5x	5,3x	63,2x	34,7x	48,9x
Trizetto Group	US	515	2,0x	1,9x	1,9x	10,9x	8,9x	9,9x
Vocus Inc,	US	195	5,1x	3,6x	4,4x	n/a	n/a	n/a
Webex Inc,	US	1.489	3,9x	3,1x	3,5x	13,3x	10,6x	11,9x
Websidestory Inc	US	163	3,1x	2,4x	2,8x	n/a	n/a	n/a
IT services & software								
Accenture Ltd,	Bermuda	26.801	1,8x	1,6x	1,7x	13,3x	11,1x	12,2x
Ariso International SA	Belgium	256	1,1x	0,9x	1,0x	10,6x	7,9x	9,3x
Electronic Data Systems	US	9.906	0,7x	0,7x	0,7x	7,2x	6,6x	6,9x
Exact Holding	Netherlands	566	1,8x	1,6x	1,7x	8,2x	7,2x	7,7x
Hewitt Associates Inc	US	2.523	1,16x	1,0x	1,1x	30,9x	7,7x	19,3x
IBM	US	99.677	1,5x	1,4x	1,5x	8,0x	7,4x	7,7x
ICT automatisering	Netherlands	122	1,25x	1,1x	1,2x	9,1x	7,3x	8,2x
Unit 4 agresso	Netherlands	399	0,9x	0,8x	0,8x	7,8x	6,2x	7,0x

Bron: JCF, Bloomberg

6.3 Transactie-multiples

Ten slotte kan men de waarde van het eigen vermogen van de Vennootschap schatten op basis van multiples van fusie- en overnametransacties die in het recente verleden in de sector van de IT-diensten en software werden uitgevoerd. Voor de waardebepaling van het eigen vermogen van Porthus werden de volgende multiples weerhouden:

- EV/Omzet: 1,5x
- EV/EBITDA: 11,4x

Het gebruik van transactie-multiples leidt tot een waarderingsvork van het eigen vermogen tussen €10,1 en € 17,8 miljoen. Merk op dat transactie-multiples minder relevant zijn dan de twee andere methoden, aangezien deze waarderingsoefening gebeurt in de context van een kapitaalverhoging en niet van een potentiële fusie of overname.

6.4 Besluit

Rekening houdend met de bovengenoemde waarderingsmethoden, wordt de waarde van het eigen vermogen van de Vennootschap geschat tussen € 18 en € 22 miljoen. Bij de bepaling van de finale waarderingsvork werd relatief meer belang geschonken aan de resultaten van de DCF-methode en de multiples van vergelijkbare ondernemingen dan aan deze van de transactie-multiples.

7 INFORMATIE IN VERBAND MET DE AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP

7.1 Rechten verbonden aan de Aandelen van de Vennootschap

De Nieuwe Aandelen zullen dezelfde rechten hebben als de bestaande Aandelen van de Vennootschap.

7.2 In België toepasselijke wetgeving in geval van diefstal of verlies van effecten

Diefstal of verlies van effecten wordt beheerst door de Wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de Wet van 22 juli 1991, de wet van 22 maart 1995 en het Koninklijk besluit van 13 juli 2001 op de ongewilde buitenbezitstelling van titels aan toonder.

Dit systeem omvat de volgende stappen:

- verzet aantekenen bij het Nationaal Kantoor voor de Roerende Waarden;
- betalingen worden opgeschort en enige overdracht van de met verzet aangetekende effecten wordt in principe nietig;
- behoudens enige tegenspraak, worden de effecten teruggegeven aan de eigenaar van zodra deze zijn teruggevonden;
- effecten die gedurende een ononderbroken periode van vier jaar zijn opgenomen in het Bulletin der met verzet aangetekende waarden worden nietig.

De persoon die verzet heeft aangetekend verkrijgt, behalve wanneer er tegenspraak is geweest:

- het recht op uitbetaling van de dividenden, de intresten, en eventueel van de opeisbaar geworden hoofdsom, of op iedere kapitaaluitkering en ieder vereffeningssaldo;
- het recht om, op diens eigen verzoek en kosten, een nieuw effect te ontvangen met hetzelfde nummer als de oorspronkelijke titel.

De tegenspraak van het verzet blijkt uit elke akte of handeling die ter kennis wordt gebracht aan de uitgevende instelling en waardoor een derde geacht wordt aanspraak te maken op het bestaan, in diens voordeel, van een recht op de met verzet aangetekende titel. Indien tegenspraak wordt gedaan zal het geschil inzake het eigendomsrecht tussen de persoon die het verzet heeft aangetekend en de bezitter van de effecten worden opgelost overeenkomstig het gemeen recht.

8 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 dit 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 ze rekening met de specifieke situatie van een welbepaalde belegger. Potentiële beleggers zouden hun persoonlijke adviseurs moeten 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 niet-inwoner is een persoon die geen Belgisch rijksinwoner is.

8.1 Belasting op beursverrichtingen

De intekening op de Nieuwe Aandelen zal geen aanleiding geven tot belasting op beursverrichtingen. De verwerving van bestaande aandelen in de Overtoeijingsoptie zal, behalve indien een vrijstelling van toepassing is, aanleiding geven tot een belasting op beurstransacties aan een tarief van 0,17% per verrichting en per partij, onderworpen aan een plafond van € 500 per verrichting en per partij.

8.2 Belasting 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 werkelijk volstort kapitaal uitgevoerd conform het Belgische Wetboek van vennootschappen, voor zover dit kapitaal als "fiscaal" kapitaal te kwalificeren is. Het brutobedrag, door de Vennootschap betaald bij de inkoop van haar eigen aandelen en het brutobedrag van de uitkeringen door de Vennootschap betaald aan haar aandeelhouders als gevolg van de liquidatie van de Vennootschap, worden in het algemeen ook beschouwd als een dividend voor zover de uitkering het volledig bedrag aan werkelijk volstort fiscaal kapitaal van de Vennootschap, respectievelijk vertegenwoordigd door de terugbetaalde aandelen, overschrijdt. In het algemeen wordt er Belgische roerende voorheffing van 10% geheven op dergelijke dividenduitkeringen bij (weder)inkoop en liquidatie. Voor de inkoop van eigen aandelen zal het bedrag van de inkoopbonus afhangen van de uiteindelijke bestemming van de aldus ingekochte aandelen (bijv. vernietiging, verkoop).

In het algemeen wordt een roerende voorheffing van (momenteel) 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 specifieke 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 Nieuwe Aandelen die worden uitgegeven bij het Aanbod zullen vergezeld worden van een VVPR-strip. De aandelen die het voorwerp uitmaken van de Overtoeijingsoptie zullen geen aparte VVPR-strip hebben.

Voor private beleggers die Belgisch rijksinwoner zijn alsook voor rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting, maakt de roerende voorheffing in principe de finale belasting in België uit op het dividendinkomen. Het bedrag dat zal belast worden is het uitbetaalde dividend. 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, indien toepasselijk, het verlaagde tarief van 15% of aan het progressieve tarief van de personenbelasting, rekening houdend met het overige aangegeven inkomen, afhankelijk van welk tarief het laagste is. 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, op voorwaarde dat de dividenduitkering geen aanleiding geeft tot een vermindering van de waarde van, of een kapitaalverlies op, de aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de investeerder bewijst dat hij of zij de aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

Voor (Belgische) natuurlijke personen-inwoners die de aandelen aanhouden in het kader van hun beroepswerkzaamheid worden de ontvangen dividenden belast tegen de progressieve tarieven van de personenbelasting, verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen. De roerende voorheffing is verrekenbaar met de verschuldigde inkomstenbelasting en is terugbetaalbaar in de mate waarin ze hoger is dan de werkelijk verschuldigde belasting, 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 dergelijke belegger bewijst dat hij of zij de aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

Voor Belgische vennootschappen worden de bruto ontvangen dividendinkomsten (met inbegrip van de ingehouden roerende voorheffing) toegevoegd aan hun belastbaar inkomen, dat in principe belast wordt aan het algemeen vennootschapsbelasting-tarief van (actueel) 33.99%. In bepaalde omstandigheden kunnen lagere belastingtarieven van toepassing zijn. Als dergelijke vennootschap 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 € 1.200.000, kan in principe (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 kwalificeert als een financieel vast actief en dat de aandelen gedurende een ononderbroken periode van tenminste 1 jaar in volle eigendom worden of werden gehouden.

Sommige van bovenstaande voorwaarden zijn niet van toepassing op (dividenden ontvangen door) beleggingsvennootschappen, financiële instellingen en verzekeringsondernemingen. 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 zij de aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden of dat 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.

Er is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden betaald aan een Belgische vennootschap indien de Belgische vennootschap, op het tijdstip van uitkering van het dividend, ten minste 20% van het kapitaal van de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar bezit en de Belgische vennootschap de Vennootschap of haar betalingsagent een attest verschaft met betrekking tot haar status van Belgische vennootschap en met betrekking tot het feit dat zij een deelneming van 20% heeft aangehouden gedurende een ononderbroken periode van één jaar. Voor die beleggers die een aandelenparticipatie van ten minste 20% in het kapitaal van de Vennootschap bezitten gedurende minder dan één jaar, zal de Vennootschap een bedrag gelijk aan de roerende voorheffing inhouden maar zal zij deze niet overmaken aan de Belgische schatkist, indien de belegger haar status van Belgische vennootschap en de datum waarop zij de deelneming verwierf, attesteert. Zodra de belegger de aandelenparticipatie van ten minste 20% in het kapitaal van de Vennootschap gedurende één jaar bezit, zal zij het bedrag van dit voorlopig ingehouden bedrag gelijk aan de roerende voorheffing ontvangen. De vereiste van een minimale participatie van 20% zal worden herleid tot 15% voor dividenden toegekend of betaald na 1 januari 2007 en tot 10% voor dividenden toegekend of betaald na 1 januari 2009.

Indien de aandelen worden aangehouden door een niet-inwoner in verband met een onderneming in België, moet de begunstigde alle ontvangen dividenden aangeven en deze zullen worden belast tegen het tarief van de belasting van niet-inwoners voor natuurlijke personen of vennootschappen. De bij de bron ingehouden roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de belasting van niet-inwoners voor natuurlijke personen of vennootschappen en kan worden terugbetaald in de mate waarin ze hoger is dan de werkelijk verschuldigde belasting, 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 (natuurlijk persoon of 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) alleen wat betreft vennootschappen niet-inwoners, 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. Wat betreft de niet-inwoners die natuurlijke personen zijn en die de aandelen verwerven voor beroepsdoeleinden of wat betreft niet-inwoners die vennootschappen zijn, moet de belastingplichtige de volle eigendom hebben van de aandelen op het tijdstip dat de dividenden betaalbaar worden gesteld of worden toegekend, opdat de roerende voorheffing zou kunnen worden verrekend met de belasting van de niet-inwoners voor natuurlijke personen of vennootschappen. Vennootschappen die niet-inwoners zijn, kunnen 95% van de bruto dividenden aftrekken van hun belastbare winsten indien, op het tijdstip dat de dividenden betaalbaar worden gesteld of worden toegekend (mis en paiement ou attribués) (i) ze een deelneming aanhouden van ten minste 10% in het totale kapitaal van de Vennootschap of met een aanschafwaarde van ten minste € 1.200.000; (ii) ze de volle eigendom van de aandelen hebben voor een ononderbroken periode van minstens één jaar en (iii) de aandelen kwalificeren als financiële vaste activa volgens de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudprincipes.

Een aandeelhouder die niet-inwoner is en die de aandelen niet aanhoudt via een vaste inrichting of een vaste basis in België, zal niet onderworpen zijn aan een andere Belgische inkomstenbelasting dan de roerende voorheffing op de dividenden, die in principe de finale Belgische inkomstenbelasting uitmaakt. Het Belgisch belastingrecht kent bepaalde vrijstellingen van roerende voorheffing op dividenden van Belgische oorsprong die zijn uitgekeerd aan beleggers die niet-inwoners zijn. 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 mogelijk worden verminderd met toepassing van de verdragen ter vermindering 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 60 landen, waarbij de roerende voorheffing op dividenden voor inwoners van deze landen wordt verlaagd tot 15%, 10%, of 5%, afhankelijk van het vervullen van bepaalde voorwaarden met betrekking tot 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 van de roerende voorheffing bij de betaling van dividenden en desgevallend voor informatie over de procedurevereisten tot het bekomen van dergelijke vermindering bij betaling van dividenden of tot het indienen van een aanvraag tot terugbetaling.

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 20% in het kapitaal van de Vennootschap hebben aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Om van 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 EU Moeder-Dochter-Richtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EEG) zoals gewijzigd door de Richtlijn 2003/123/EG van 22 december 2003, en een deelneming van ten minste 20% 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 20% in de Vennootschap heeft maar deze deelneming op het moment van de toekenning van het dividend nog niet gedurende één jaar heeft, kan van 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 20% 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 20%. De Vennootschap zal een bedrag gelijk aan 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. De vereiste van een minimale participatie van 20% zal worden herleid tot 15% voor dividenden toegekend of betaald na 1 januari 2007 en tot 10% voor dividenden toegekend of betaald na 1 januari 2009.

8.3 Meerwaarden en minderwaarden

Particuliere beleggers zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop, de ruil, of enige andere overdracht van aandelen, tenzij (i) de meerwaarden het resultaat zijn van speculatie of niet kunnen worden beschouwd als het resultaat van het normale beheer van het prive-vermogen (33%-tarief), ofwel (ii) het meerwaarden betreft gerealiseerd op een aanmerkelijke deelneming van 25% of meer in de Vennootschap bij de overdracht aan bepaalde vennootschappen die niet-inwoners zijn (16,5%-tarief). Het Europese Hof van Justitie heeft echter op 8 juni 2004 beslist dat de toepassing van deze meerwaardebelasting van 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. Deze belastingen worden verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen. Minderwaarden door particuliere 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. In hoofde van rijksinwoners (natuurlijke personen) die de aandelen bezitten voor professionele doeleinden worden de meerwaarden gerealiseerd op de overdracht van de aandelen belast aan het progressieve tarief van de personenbelasting, verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen. Indien de aandelen ten minste vijf jaar voorafgaandelijk aan de overdracht werden aangehouden, zullen de meerwaarden belast worden aan het verminderde tarief van 16,5%. Minderwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers zijn fiscaal aftrekbaar. Belgische rechtspersonen (andere dan vennootschappen) zijn normaal niet onderworpen aan Belgische meerwaardebelasting 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. Belgische vennootschappen en vennootschappen niet-inwoners die de aandelen aanhouden via een vaste inrichting in België, worden in België niet belast op de meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de aandelen. Minderwaarden door dergelijke beleggers geleden bij de verkoop 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. Aandeelhouders die niet-inwoners zijn en die de aandelen niet aanhouden via een vaste inrichting of vaste basis in België 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 de niet-inwoners natuurlijke personen een substantiële deelneming aanhouden en het bilaterale dubbelbelastingverdrag afgesloten tussen het Koninkrijk België en hun staat van hun woonplaats, indien zulk verdrag bestaat, niet voorziet in een vrijstelling van Belgische meerwaardebelasting.

8.4 Belastingvermindering op de belegging in de aandelen ("De Monory bis Wet")

Contante betalingen tot een maximum van € 640 voor erkende aandelen waarop een Belgische rijksinwoner heeft ingeschreven als een werknemer van de Vennootschap, of als een werknemer van bepaalde erkende dochtervennootschappen van de Vennootschap, geven de inschrijver onder bepaalde, verder beschreven voorwaarden, recht op een vermindering op de verschuldigde personenbelasting. Erkende aandelen zijn nieuwe aandelen waarop wordt ingeschreven op de primaire markt, m.n. nieuwe aandelen waarop werd ingeschreven bij de oprichting van of bij een kapitaalverhoging door de Vennootschap. Aandelen verworven op de secundaire markt, m.n. aankoop van bestaande aandelen op de beurs, worden niet beschouwd als erkende aandelen.

De belastingvermindering van toepassing op erkende aandelen is beperkt tot belastingplichtigen die op het ogenblik van inschrijving op de erkende aandelen voor de Vennootschap of voor bepaalde erkende dochtervennootschappen van de Vennootschap werken op grond van een arbeidsovereenkomst en die een vergoeding ontvangen als beschreven in de artikelen 30, 1° en 31 van het Belgische Wetboek van de Inkomstenbelastingen van 1992. Bestuurders komen niet in aanmerking voor deze belastingvermindering, zelfs niet wanneer zij voor de Vennootschap werken op grond van een arbeidsovereenkomst, aangezien zij geen vergoeding ontvangen in de zin van de bovengenoemde artikelen van het Belgische Wetboek van de Inkomstenbelastingen van 1992. Een vennootschap wordt beschouwd als een erkende dochtervennootschap van de Vennootschap indien de Vennootschap ontegensprekelijk wordt geacht dergelijke vennootschap te controleren. Dergelijke controle wordt vermoed wanneer de Vennootschap: (i) de meerderheid van de stemrechten in dergelijke vennootschap bezit, hetzij als gevolg van een deelneming, hetzij op basis van een overeenkomst; (ii) het recht heeft om de meerderheid van de leden van de raad van bestuur van dergelijke vennootschap te benoemen en te ontslaan; (iii) over de controlebevoegdheid beschikt krachtens de statuten van de vennootschap of krachtens met die vennootschap gesloten overeenkomsten, of (iv) gezamenlijke controle over dergelijke vennootschap uitoefent. De vermindering van toepassing op erkende aandelen moet worden aangevraagd in de jaarlijkse belastingaangifte en kan niet worden gecumuleerd met de belastingvermindering voor pensioensparen. De vermindering wordt toegekend op voorwaarde dat de werknemer in zijn of haar persoonlijke belastingaangifte met betrekking tot het belastbaar tijdperk waarin de betaling werd gedaan, aantoont dat de erkende aandelen werden verworven en dat de erkende aandelen nog werden aangehouden op het einde van het betrokken belastbaar tijdperk. De belastingvermindering zal slechts worden behouden indien de werknemer bewijst dat hij de aandelen in zijn bezit heeft gehad gedurende de volgende vijf belastbare tijdperken.

8.5 Taks op beursverrichtingen

De aankoop en verkoop, en alle andere verwervingen en overdrachten onder bezwarende titel in België van Bestaande Aandelen via een professionele tussenpersoon is onderworpen aan de beurstaks op de verhandeling van effecten, ten belope van 0,17% van de prijs. Het bedrag van de taks op de verhandeling van effecten is geplafonneerd op maximum € 500 per transactie en per partij. In geen geval is een taks op 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) pensioenfondsen, beschreven in artikel 2, §3, 6° van de Wet op verzekeringstoezicht van 9 juli 1975, die voor eigen rekening handelen, (iv) instellingen voor collectieve beleggingen, beschreven in de Wet van 20 juli 2004, die voor eigen rekening handelen of (v) niet-rijksinwoners (tegen aflevering van een attest van hun status als niet-rijksinwoner).

8.6 Taks op de fysieke aflevering van effecten aan toonder

Er bestaat een taks op de fysieke 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. Er is ook een taks verschuldigd voor de fysieke aflevering van aandelen aan toonder in België ingevolge de terugtrekking van aandelen uit "open bewaargeving" of ingevolge de omzetting van aandelen op naam in aandelen aan toonder. De te betalen belasting is momenteel 0,6% van de laatste notering vóór de datum van terugtrekking of omzetting. Er wordt geen taks op de fysieke aflevering van aandelen aan toonder geheven bij de uitgifte van Nieuwe Aandelen. Zoals verder uitgelegd in paragraaf 5.7 'Vorm van de Aangeboden Aandelen en VVPR-strips', kunnen de aandelen in elk geval nog niet fysiek worden afgeleverd als aandelen aan toonder.

8.7 VVPR strips

De Nieuwe Aandelen aangeboden in overeenstemming met dit Prospectus voldoen aan de voorwaarden die recht geven op een verlaagd tarief van roerende voorheffing van 15% en komen bijgevolg in aanmerking voor het stelsel van de "Verminderde Voorheffing/Précompte Réduit", en zullen bijgevolg

worden uitgegeven met VVPR strips. De aandelen die het voorwerp uitmaken van de Overtoewijzingsoptie zullen niet worden voorzien van een afzonderlijke VVPR strip.

De coupons die het recht vertegenwoordigen om dividenden te ontvangen tegen het gewone tarief van de roerende voorheffing, zijn gehecht aan elk aandeel. Daarnaast zullen sommige aandelen worden voorzien van een tweede couponblad dat aan de houder het recht geeft om te genieten van een verlaagd tarief van roerende voorheffing van 15%. De coupons van het tweede blad moeten dezelfde volgnummers dragen als die van de gewone coupons en moeten het opschrift "Strip-VV" of, in het Frans "Strip-PR" (samen "VVPR strips") bevatten. De VVPR strips zullen worden genoteerd op Alternext Brussel en kunnen afzonderlijk worden verhandeld. Zij worden aangeboden als onderdeel van het Aanbod. De verlaagde roerende voorheffing van 15% kan bekomen worden door levering van beide coupons met hetzelfde nummer aan de Vennootschap of één van haar betalingsagenten vóór het einde van het tweede jaar volgend op het jaar waarin het dividend werd toegekend.

8.7.1 Meerwaarden en minderwaarden

Natuurlijke personen (Belgische rijksinwoners en niet-inwoners), die de VVPR strips aanhouden als een privé-belegging, zijn niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting bij de verkoop van de VVPR strips en kunnen minderwaarden als gevolg van dergelijke verkoop niet aftrekken. Natuurlijke personen (Belgische rijksinwoners en niet-inwoners) kunnen echter onderworpen zijn aan een belasting van 33% (te verhogen met gemeentelijke opcentiemen en een crisisbijdrage van 3%) indien de meerwaarde als speculatief wordt aangemerkt of indien de meerwaarde anderszins wordt gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privé-vermogen. Minderwaarden op speculatieve verrichtingen of op verrichtingen die buiten het kader vallen van het normale beheer zijn, in principe, aftrekbaar van de winst van soortgelijke verrichtingen.

Meerwaarden gerealiseerd op de VVPR strips door Belgische investeerders die de aandelen aanhouden voor beroepsdoeleinden, of door niet-inwoners die de strips verworven hebben voor een onderneming gevoerd in België via een vaste basis of een Belgische inrichting, zijn belastbaar als gewone inkomsten, en minderwaarden op de VVPR strips zijn aftrekbaar.

Rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn niet onderworpen aan een Belgische belasting op meerwaarden bij de overdracht van VVPR strips en kunnen hun verliezen die zij zouden hebben geleden als gevolg van de overdracht niet aftrekken.

8.7.2 Beurstaks op de verhandeling van effecten en taks op de fysieke aflevering van aandelen aan toonder

De regels met betrekking tot de heffing van de taks op beursverrichtingen en de taks op de fysieke levering van effecten aan toonder zijn dezelfde als die vermeld in paragraaf 8.5 en 8.6 hierboven.

HOOFDSTUK III:

ALGEMENE INFORMATIE OVER PORTHUS EN ZIJN AANDELENKAPITAAL

1 ALGEMENE INFORMATIE

De Vennootschap is een naamloze vennootschap die op 18 november 1999 onder de Belgische wetgeving werd gesticht voor onbepaalde duur onder de naam "European Application Service Provider", verkort tot "EUR-ASP". De naam van de Vennootschap werd op 4 juni 2002 gewijzigd in "Porthus".

De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is momenteel gevestigd in de Duwijkstraat 17, 2500 Lier, België (tel. +32 3 800 06 30) en is in het Belgische register van rechtspersonen ingeschreven met het ondernemingsnummer 0467.369.853 (Rechtbank van Koophandel Mechelen). De documenten van de Vennootschap die in dit Prospectus worden vermeld kunnen op de maatschappelijke zetel worden ingezien en/of verkregen.

Deze rubriek van het Prospectus geeft een samenvatting van het doel van de Vennootschap, haar aandelenkapitaal en de aan haar aandelen verbonden rechten. Ze is gebaseerd op de statuten van de Vennootschap, te amenderen door de BAV en waarvan de amendementen in werking zullen treden bij de afsluiting van het Aanbod. De hier gegeven beschrijving is slechts een samenvatting en beweert geen volledig overzicht van de statuten van de Vennootschap of van de pertinente bepalingen van de Belgische wet te zijn. Ze mag evenmin worden beschouwd als een juridisch advies over deze aangelegenheden.

2 DOEL VAN DE VENNOOTSCHAP

Het doel van de Vennootschap wordt beschreven in artikel 3 van de statuten van de Vennootschap en wordt als volgt uiteengezet:

De Vennootschap heeft tot doel voor eigen rekening als voor rekening van derden, in België en/of in het buitenland alleen of in samenwerking met een tussenpersoon:

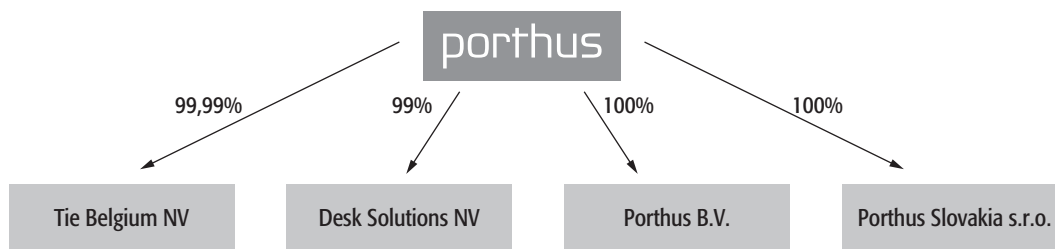
- alle adviesactiviteiten inzake algemeen bedrijfsbeheer en/of elektronische informatieverwerking en/of datacommunicatie, elektronische en/of interactieve communicatie vormen;
- alle opleidingsactiviteiten inzake algemeen bedrijfsbeheer en/of elektronische informatieverwerking en/of datacommunicatie, elektronische en/of interactieve communicatie vormen;
- alle uitvoeringsactiviteiten inzake algemeen bedrijfsbeheer en/of elektronische informatieverwerking en/of datacommunicatie, elektronische en/of interactieve communicatie vormen;
- alle handelsactiviteiten inzake algemeen bedrijfsbeheer en/of elektronische informatieverwerking en/of datacommunicatie, elektronische en/of interactieve communicatie vormen.

Deze aanduiding en opsomming is niet beperkend, doch enkel van aanwijzende aard. De Vennootschap zal door middel van inbreng, versmelting, inschrijving of op om het even welke andere wijze mogen deelnemen aan alle ondernemingen of vennootschappen die een gelijkaardig doel nastreven, of die eenvoudig nuttig zijn tot de algemene of gedeeltelijke verwezenlijking van haar maatschappelijk doel.

In het algemeen zal de Vennootschap alle commerciële, industriële, financiële, roerende en onroerende handelingen, met inbegrip van borgstelling en kredietverlening, mogen verrichten die rechtstreeks of onrechtstreeks, geheel of gedeeltelijk verband houden met haar maatschappelijk doel of die van aard zijn de verwezenlijking ervan te vergemakkelijken of uit te breiden.

3 STRUCTUUR VAN DE GROEP

De huidige structuur van de Vennootschap is als volgt:



De dochtervennootschappen van de Vennootschap zijn:

Filiaal	Maatschappelijke zetel
Tie Belgium NV ^(a)	Duwijkstraat 17, 2500 Lier, België
Desk Solutions NV ^(b)	Duwijkstraat 17, 2500 Lier, België
Porthus B.V.	Te beslissen
Porthus Slovakia, s.r.o.	029 01 Namestovo 1088, Slowaakse Republiek

(a) 1 aandeel in Tie Belgium NV wordt gehouden door Joris Allaert.

(b) Secorex Invest NV bezit 1 aandeel van Desk Solutions NV en heeft een converteerbare obligatie toegekend aan Desk Solutions (zie Hoofdstuk IV, 9. 'Verhoudingen met verbonden vennootschappen' voor meer informatie)

4 KAPITAAL EN AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP

4.1 Aandelenkapitaal en aandelen

Op de Datum van dit Prospectus, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap € 5.392.917,15, vertegenwoordigd door 484.306 aandelen op naam zonder nominale waarde (pre-aandelensplit⁷), dewelke elk een identieke fractie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig volstort⁸.

4.2 Andere uitstaande financiële effecten

Op 21 april 2000 heeft de Vennootschap achtergestelde converteerbare obligaties voor een totaal bedrag van ongeveer € 495.787,05⁹ uitgegeven. Bij conversie gaven deze achtergestelde converteerbare obligaties de obligatiehouder het recht om in te schrijven op 9.074 klasse D aandelen zonder nominale waarde. De achtergestelde converteerbare obligaties werden volledig onderschreven door Rendex NV, een bestaande aandeelhouder van de Vennootschap.

Alle achtergestelde converteerbare obligaties werden door de Vennootschap terugbetaald (€ 495.787,05) in kwartaalbetalingen tussen 22 juli 2004 en 21 oktober 2005.

⁷ Op 12 oktober 2006 zal de BAV onder meer beslissen om de huidige uitstaande Aandelen van de Vennootschap te splitsen.

⁸ Ingevolge een beslissing van de raad van bestuur d.d. 12 september 2006.

⁹ Alle bedragen die oorspronkelijk in Belgische frank werden uitgedrukt, werden omgezet in Euro op basis van de officiële omwisselingsvoet van BEF 40,3399/€ 1.

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap heeft warrants uitgegeven zoals uiteengezet in de onderstaande tabel (de "Warrants").

Warrantplan	Datum van Uitgifte	Aantal uitgegeven Warrants ^(a)	Aantal toegekende Warrants ^(b)	Aantal uitstaande Warrants	Uitoefeningsprijs ^(c)	Uitoefenperiode	Overblijven-de looptijd uitstaande Warrants
Warrantplan 1	21/04/2000	60.000	59.698	26.447	€ 25,29	10 jaar vanaf de datum van uitgifte voor werknemers en 5 jaar vanaf de datum van toekenning voor consultants en bestuurders	• 15.447 Warrants toegekend aan werknemers met een looptijd tot 20/04/2010; en • 11.000 Warrants toegekend aan consultants / bestuurders met een looptijd tot 01/09/2007
Warrantplan 2	7/11/2001	47.289	43.753	39.626	€ 17,76	10 jaar vanaf de datum van uitgifte voor werknemers en 5 jaar vanaf de datum van toekenning voor consultants en bestuurders	• 13.626 Warrants toegekend aan werknemers met een looptijd tot 06/11/2011; • 25.000 Warrants toegekend aan consultants / bestuurders met een looptijd tot 01/09/2007; • 1.000 Warrants toegekend aan consultants / bestuurders met een looptijd tot 30/06/2008
Warrantplan 3 ^(d)	12/10/2006	zie hieronder	nog toe te kennen	niet van toepassing	zie hieronder	5 jaar	niet van toepassing

(a) (b) (c) Pre-aandelensplit. Alle Warrants uitgegeven onder het Warrantenplan zijn uitgegeven aan dezelfde uitoefeningsprijs.

(d) Onderhevig aan de voltooiing van Aanbod.

De Warrants uitgegeven ingevolge de Warrantenplannen 1, 2 en 3 waren of zullen aangeboden worden aan werknemers, bestuurders of consultants van de Vennootschap. De Warrants vervallen automatisch nadat hun uitoefenperiode verlopen is. In het kader van het Warrantenplan 3, worden de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders opgeheven, ten gunste van Xana BVBA (RPR Gent 0471.735.744, Luc Burgelman), Apolloon BVBA (RPR Leuven 0877.087.559, Jean Verheyen), Quirino BVBA (RPR Gent 0864.246.448, Christophe Longueville) en U3C BVBA (RPR Gent 0471.724.361, Frank Hamerlinck).

Op de datum van deze Prospectus kunnen geen Warrants meer toegekend worden onder Warrantenplannen 1 en 2. 56% van de huidige toegekende en uitstaande Warrants onder Warrantenplannen 1 en 2 werden toegekend aan consultants of bestuurders. De uitgifteprijs van de Warrants toegekend aan consultants bedroeg € 2.

De Warrants uitgegeven onder Warrantenplannen 1 en 2 mogen uitgeoefend worden vanaf het verstrijken van het derde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de Warrants werden toegekend in de maanden maart, juni, september en december^{10 11}.

10 Alle Warrants toegekend onder Warrantenplan 1 zijn heden uitoefenbaar. Enkel 25.000 warrants toegekend onder Warrantenplan 2 zijn heden uitoefenbaar.

11 De Warrantovereenkomsten met werknemers bevatten clausules dewelke voorzien in de vernietiging van een percentage van de warrants toegekend aan werknemers indien de werknemers ontslagen worden of ontslag nemen. Dit percentage vermindert pro rata aan de periode tussen het ontslag en de datum waarop de Warrants werden toegekend.

De Warranten uit te geven onder Warrantenplan 3 mogen uitgeoefend worden in overeenstemming met de bepalingen van de warrantenovereenkomst die met elke individuele warrantenhouder zal afgesloten worden.

Het totaal aantal Warranten uit te geven onder het Warrantenplan 3 zal gelijk zijn aan dat aantal om toe te laten dat het totaal van de uitstaande Warranten ingevolge Warrantenplannen 1, 2 en 3 gelijk zal zijn aan 10% van de Aandelen van de Vennootschap na Afsluiting. De raad van bestuur zal dit aantal vaststellen wanneer zij het bedrag van de kapitaalverhoging van het Aanbod vaststelt.

De uitoefenprijs van de Warranten onder Warrantenplan 3 zal gelijk zijn aan de gemiddelde koers van de Aandelen van de Vennootschap van de laatste 30 kalenderdagen voor hun toekenning.

36.000 Warranten (pre-aandelensplit) worden aangehouden door de leden van het uitvoerend management¹².

Elke Warrant geeft de houder het recht om van de Vennootschap, in voorkomend geval, de uitgifte van 1 aandeel te eisen.

Ingevolge de aandelensplit van de Vennootschap, zal het aantal aandelen dat overeenstemt met de Warranten uitgegeven onder Warrantenplannen 1 en 2 (en de uitoefenprijs) aangepast worden om de stijging van de aandelen van de Vennootschap weer te geven.

Buiten bovengenoemde aandelen, converteerbare obligaties en Warranten, heeft de Vennootschap geen andere effecten uitgegeven, die al dan niet het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Buiten de Warranten, zal de Vennootschap geen uitstaande converteerbare financiële effecten hebben bij het afsluiten van het Aanbod.

Alle aandelen op naam zullen dezelfde rechten hebben bij de afsluiting van het Aanbod.

4.3 Ontwikkeling van het kapitaal pre-aandelensplit

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap sinds haar oprichting in 1999. Het overzicht dient gelezen te worden met de nota uiteengezet onder de tabel.

Op 21 april 2000 werd het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap omgezet in euro. Voorafgaand aan deze datum, werd het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap weergegeven in Belgische frank. In de onderstaande tabel worden alle bedragen weergegeven in euro. Alle bedragen in Belgische frank werden, in voorkomend geval, omgezet in euro op basis van de officiële wisselkoers van 40,3399 BEF/ € 1.

Gedurende 2000 en 2001, zoals hieronder aangegeven, ging de Vennootschap over tot de uitgifte van een aantal 'converteerbare' aandelen. Deze 'converteerbare' aandelen voorzagen, bij conversie, in de uitgifte van bijkomende aandelen indien, onder bepaalde criteria, de houders van de 'converteerbare' aandelen gedilueerd werden door opeenvolgende kapitaalverhogingen. Op 12 december 2001 werden de 'converteerbare' aandelen, uitgegeven op 21 april 2000 en 9 maart 2001, uitgeoefend, hetgeen resulteerde in de creatie van 70.379 bijkomende aandelen.

De overblijvende 'converteerbare' aandelen werden geherkwalificeerd als gewone aandelen door een beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders van 12 oktober, onderhevig aan de Afsluiting van het Aanbod.

¹² Joris Allaert (6.000 Warranten), U3C BVBA (Frank Hamerlinck) (12.000 Warranten), Xana BVBA (Luc Burgelman) (12.000 Warranten) en Jean Verheyen (6.000 Warranten).

Datum	Verrichting	Aantal uitgegeven aandelen	Inschrijvers	Bedrag in €	Aandelen-kapitaal na verrichting in €	Totaal aantal aandelen na verrichting
18 november 1999	Oprichting	100.000 A 50.000 B	(a)	74.368,06	74.368,06	150.000
3 maart 2000	Her-classificatie van alle B-aandelen in A-aandelen	/	/	/	74.368,06	150.000
	Kapitaalverhoging in speciën	14.858 A 31.572 B	(b)	23.019,39	97.387,45	196.430
	Kapitaalverhoging door conversie van uitgiftepremie	/	/	286.847,51	384.234,96	196.430
24 maart 2000	Kapitaalverhoging in speciën	21.858 B	(c)	42.757,05	426.992,01	218.288
	Kapitaalverhoging door conversie van uitgiftepremie	/	/	229.925,83	656.917,84	218.288
21 april 2000	Kapitaalverhoging in speciën	39.213 C 39.213 D	(d)	1.983.148,2	2.640.066,04	296.714
	Conversie van maatschappelijk kapitaal in euro	/	/	/	2.640.066,04	296.714
	Her-classificatie van aandelen 5	/	/	/	2.640.066,04	296.714
9 maart 2001	Kapitaalvermindering ⁶	/	/	24.789,35	2.615.277,04	294.727
	Kapitaalverhoging in speciën	1.187 A	(g)	49.578,70	2.664.855,39	295.914
	Kapitaalverhoging in speciën	23.941 F	(h)	1.000.000	3.664.855,39	319.855
	Kapitaalverhoging in speciën	2.376 A	(i)	99.157,41	3.764.012,80	322.231
7 november 2001	Kapitaalverhoging in speciën	42.220 D	(j)	750.000	4.514.012,80	364.451
	Kapitaalverhoging in speciën	5.862 A	(k)	104.115	4.618.127,80	370.313
	Kapitaalverhoging in speciën	1.395 A	(l)	24.789,35	4.642.917,15	371.708
	Kapitaalverhoging in speciën	14.073 C 14.073 D 14.073 F	(m)	750.000	5.392.917,15	413.927
12 december 2001	Conversie van 'converteerbare' aandelen	4.812 A 16.607 C 16.607 D 32.353 F	(n)	/	5.392.917,15	484.306

- (a) De aandelen werden onderschreven door de vijf oprichters van de Vennootschap, zijnde Lieven Van Brackel, Gert Vermeyen, Peter Hinssen, Frank Hamerlinck en Luc Burgelman, elk voor 20.000 A-aandelen en 10.000 B-aandelen.
- (b) De aandelen werden onderschreven door Luc Burgelman, Peter Hinssen, elk voor 7.429 B-aandelen, door Lieven Van Brackel voor 1.856 B-aandelen en een aantal andere individuen voor 14.858 B-aandelen, door Luc Osselaer en Stijn Bijns, elk voor 7.429 A-aandelen.
- (c) De aandelen werden onderschreven door Joris Allaert voor 1.987 B-aandelen en een aantal andere individuen voor 19.871 B-aandelen.
- (d) Mercator & Noordstar NV voor 39.216 'converteerbare' C-aandelen en Rendex NV voor 'converteerbare' 39.213 D-aandelen.
- (e) 16.715 B-aandelen werden geherkwalificeerd als A-aandelen.
- (f) Het kapitaal van de Vennootschap werd verminderd met € 24.789 en dienvolgens werden er 1.987 B-aandelen geannuleerd.
- (g) 1.187 'converteerbare' A-aandelen werden onderschreven door een individu.
- (h) Securex Leven voor 23.941 'converteerbare' F-aandelen.
- (i) Luc Burgelman, Peter Hinssen, Luc Osselaer en Stijn Bijns, elk voor 594 'converteerbare' A-aandelen.
- (j) Rendex ICT NV voor 42.200 'converteerbare' D-aandelen.
- (k) Luc Osselaer, Peter Hinssen en Luc Burgelman, elk voor 1.954 'converteerbare' A-aandelen.
- (l) Frank Hamerlinck voor 1.395 'converteerbare' A-aandelen.
- (m) Mercator & Noordstar NV voor 14.073 'converteerbare' C-aandelen, Rendex NV voor 14.073 'converteerbare' D-aandelen en Group Securex VZW voor 14.073 'converteerbare' F-aandelen.
- (n) Mercator & Noordstar NV ontving 16.607 bijkomende C-aandelen, Rendex NV ontving 16.607 bijkomende D-aandelen, Securex Leven ontving 32.353 bijkomende F-aandelen, Rendex NV ontving 1.604 bijkomende A-aandelen (die in D-aandelen geherkwalificeerd werden), Luc Burgelman ontving 802 bijkomende A-aandelen, Peter Hinssen ontving 802 bijkomende A-aandelen, Luc Osselaer ontving 802 bijkomende A-aandelen en Stijn Bijns ontving 802 bijkomende A-aandelen.

Op 19 september 2005 sloten Gert Vermeyen, Quirino BVBA, Apolloon BVBA en Joris Allaert een overeenkomst houdende overdracht van aandelen af aangaande aandelen aangehouden door Gert Vermeyen in de Vennootschap. Op hetzelfde moment werd een tweede overeenkomst houdende overdracht van aandelen aangegaan tussen Gert Vermeyen en Luc Osselaer.

Ingevolge de eerste overeenkomst, werden 23.500 A-aandelen, aangehouden door Gert Vermeyen, overgedragen¹³ voor een totale vergoeding van € 141.000 op 19 september 2005. Ingevolge de tweede overeenkomst, droeg Gert Vermeyen 6.500 A-aandelen over aan Luc Osselaer voor een vergoeding van € 39.000.

Op 13 februari 2006 sloten Lieven Van Brackel en Luc Burgelman, Peter Hinssen, Frank Hamerlinck, Quirino BVBA en Apolloon BVBA een overeenkomst af houdende overdracht van aandelen aangaande alle aandelen aangehouden door Lieven Van Brackel in de Vennootschap.

Ingevolge deze overeenkomst werden 31.857 A-aandelen, aangehouden door Lieven Van Brackel, overgedragen¹⁴ voor een totale vergoeding van € 212.804,76 op 28 april 2006.

Op 12 oktober 2006 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders¹⁵ van de Vennootschap, onder andere, om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met € 7.500.000 zoals vereist voor de doelstelling van het Aanbod, om de aandelen van de Vennootschap te splitsen, om alle categorieën van aandelen af te schaffen, om alle aandelen van de Vennootschap zonder stemrecht om te zetten in aandelen met stemrechten, om nieuwe warrants uit te geven (zie Hoofdstuk III,4 'Aandelenkapitaal en aandelen van de Vennootschap'), om bepaalde bepalingen van de statuten van de Vennootschap te wijzigen teneinde deze aan te passen aan de statuten van een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen heeft gedaan en om de raad van bestuur te machtigen om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen (zie Hoofdstuk III,4.4.5 'Wijzigingen in het maatschappelijk kapitaal') en om de raad van bestuur van de Vennootschap te machtigen om de kapitaalverhoging vast te stellen bij het afsluiten van het Aanbod.

4.4 Beschrijving van de rechten en voordelen verbonden aan de Aandelen van de Vennootschap

Bepaalde rechten verbonden aan de Aandelen van de Vennootschap, zoals hieronder beschreven, zullen in werking treden na goedkeuring van de voorgestelde wijzigingen aan de statuten door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders die op 12 oktober 2006 gepland is.

4.4.1 Stemrechten

Elke aandeelhouder van de Vennootschap is gerechtigd tot één stem per aandeel behalve indien dergelijke stemrechten geschorst worden in overeenstemming met de wet of de statuten van de Vennootschap. De aandeelhouders kunnen stemmen via een volmacht.

Ten aanzien van de Vennootschap zijn de aandelen ondeelbaar. Indien een aandeel aan verschillende personen toebehoort of indien de aan een aandeel verbonden rechten zijn verdeeld over meerdere personen, mag de raad van bestuur van de Vennootschap de uitoefening van de eraan verbonden rechten opschorten totdat één enkele persoon tegenover de Vennootschap als houder van het aandeel is aangewezen.

4.4.2 Recht tot het bijwonen van en het stemmen op de algemene vergadering van aandeelhouders

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden op de tweede dinsdag van de maand oktober, om 10.00 uur. Indien deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de jaarlijkse algemene vergadering op de daarop volgende werkdag gehouden op hetzelfde uur.

¹³ Quirino BVBA verwierf 11.000 A-aandelen, Apolloon BVBA verwierf 7.500 A-aandelen en Joris Allaert verwierf 5.000 A-aandelen.

¹⁴ Luc Burgelman en Peter Hinssen verwierven elk 5.000 A-aandelen. Frank Hamerlinck verwierf 3.857 A-aandelen en Quirino BVBA en Apolloon BVBA verwierven elk 9.000 A-aandelen.

¹⁵ Zie Appendix III voor de agenda van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders.

De raad van bestuur of de commissaris (of in voorkomend geval de vereffenaars) kunnen een buitengewone algemene vergadering samenroepen telkens wanneer het belang van de Vennootschap het vereist en moeten een buitengewone algemene vergadering samenroepen telkens wanneer aandeelhouders die samen een vijfde van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, dit verzoeken.

De agenda van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders dient ten minste de volgende punten te bevatten: (i) beraadslaging over het jaarverslag en, in voorkomend geval, het verslag van de commissaris, (ii) beraadslaging over en goedkeuring van de jaarrekeningen, (iii) resultaatsverdeling, (iv) kwijting aan de bestuurders en, in voorkomend geval, de commissaris(sen), en (v) indien vereist, de (her)benoeming van bestuurder(s) en commissaris(sen).

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders komt bijeen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. Bij uitzondering kan deze gehouden worden op een andere plaats dewelke expliciet in de oproepingsbrief vermeld moet zijn.

Houders van inschrijvingsrechten en converteerbare obligaties hebben het recht om kennis te nemen van de besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders.

(a) Oproepingen ter bijeenroeping van de algemene vergadering van aandeelhouders

De oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders moet melding maken van de agenda met daarin een opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit.

In overeenstemming met artikel 533 van het Wetboek van vennootschappen dient de oproeping minstens 24 dagen vóór de registratiedatum, zijnde de derde werkdag vóór de algemene vergadering van aandeelhouders, te worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad.

De oproeping dient eveneens ten minste 24 dagen vóór de registratiedatum gepubliceerd te worden in een nationale krant, behalve voor jaarlijkse algemene vergaderingen van aandeelhouders 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 controle van de jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur, het verslag van de commissaris en de stemming over de kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris. De jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris dienen 15 dagen vóór de jaarvergadering ter beschikking worden gesteld van het publiek.

Aan de houders van aandelen op naam, obligaties op naam of warranten op naam, aan de houders van certificaten op naam, die met medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven, aan de bestuurders en aan de commissaris van de Vennootschap wordt deze oproeping 15 dagen vóór de algemene vergadering van aandeelhouders meegedeeld. Deze mededeling geschiedt door middel van een gewone brief, tenzij de bestemmelingen individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben ingestemd om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen, zonder dat een bewijs dient te worden voorgelegd van de vervulling van deze formaliteit.

Een kopie van de documenten die volgens art. 535 van het Wetboek van vennootschappen aan de aandeelhouder moet worden ter beschikking gesteld, wordt opgestuurd samen met de oproeping aan de houders van aandelen op naam, obligaties op naam of warranten op naam, aan de houders van certificaten op naam die met medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven en aan de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap.

Wanneer alle aandelen, obligaties, warranten of certificaten die met de medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven, op naam zijn, kan met mededeling van de oproeping 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.

(b) Formaliteiten om de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen

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

Indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, moeten de houders van aandelen aan toonder, minstens drie werkdagen voor de algemene vergadering van aandeelhouders, hun aandelen neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats.

Indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, moeten de houders van gedematerialiseerde aandelen, minstens drie werkdagen voor de algemene vergadering van aandeelhouders, 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 een registratiedatum bevatten. Indien dit het geval is, zullen de aandeelhouders enkel gerechtigd zijn om deel te nemen aan de algemene vergadering en hun stemrecht kunnen uitoefenen met betrekking tot de aandelen waarvan zij op de registratiedatum om 24.00 uur houder zijn. Het voormelde geldt ongeacht het aantal aandelen dat elk van de aandeelhouders bezit op de dag waarop de algemene vergadering plaatsvindt. Deze registratiedatum kan niet vroeger dan op de vijftiende dag en niet later dan vijf werkdagen vóór de algemene vergadering worden vastgesteld.

(c) Volmacht

Elke aandeelhouder heeft het recht om hetzij in persoon, hetzij bij volmacht, deel te nemen aan en te stemmen op een algemene vergadering van aandeelhouders. De gevolmachtigde 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 werkdagen vóór de algemene vergadering van aandeelhouders op de in de oproeping aangeduide plaats worden neergelegd.

(d) 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 algemene vergadering van aandeelhouders mag geen besluiten nemen aangaande materies die niet vermeld staat in de agenda, behalve indien alle aandeelhouders persoonlijk de algemene vergadering hebben bijgewoond en unaniem besluiten te beraadslagen over die materies.

In zoverre de verspreiding van informatie niet van die aard is dat het de Vennootschap, de aandeelhouders of de werknemers van de Vennootschap ernstig kan schaden, zullen de bestuurders de vragen van de aandeelhouders in verband met het jaarverslag van de raad van bestuur of de agendapunten beantwoorden. De commissaris(sen) beantwoord(t)(en) de vragen die gesteld worden door de aandeelhouders in verband met het verslag van de commissaris.

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 waranten 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 bijeengeroepen, waarvoor geen aanwezigheidsquorum geldt. De bijzondere meerderheidsvereisten blijven evenwel steeds van toepassing.

4.4.3 Dividenden

Alle aandelen delen op gelijke wijze in de winst van de Vennootschap (indien gerealiseerd). De Aangeboden Aandelen delen in de winst van de Vennootschap (indien gerealiseerd) met betrekking tot het lopende boekjaar die op 1 juli start, en elk daaropvolgend boekjaar.

Sinds haar oprichting heeft de Vennootschap nooit enige dividenden aangegeven of betaald.

Ingevolge artikel 516 van het Wetboek van vennootschappen en de statuten van de Vennootschap, dient de Vennootschap ten minste 5% van de jaarlijkse nettowinst onder haar wettelijke niet-geconsolideerde jaarrekening te bestemmen voor de wettelijke reserve totdat de reserve 10% bedraagt van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

Op voorstel van de raad van bestuur, wordt de balans van de jaarlijkse nettowinst gepresenteerd aan de algemene vergadering van aandeelhouders die als enige de bevoegdheid heeft om, met eenvoudige meerderheid van stemmen, te beslissen over de toedeling daarvan en dit binnen de beperkingen van artikelen 617 tot en met 619 van het Wetboek van vennootschappen.

Geen dividend mag uitgekeerd worden wanneer het netto actief, zoals vastgesteld in de jaarrekeningen bij de sluiting van het laatste boekjaar, ingevolge een dergelijke verdeling, lager zijn of zouden zijn dan het bedrag van het volstort kapitaal of, indien dit bedrag hoger is, het gestort kapitaal, verhoogd met alle reserves die niet uitgekeerd mogen worden overeenkomstig de wet of de statuten van de Vennootschap.

De raad van bestuur zal overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen, een voorschot uitkeren, dat afgetrokken dient te worden van het dividend dat is uitgekeerd op de resultaten van het boekjaar: het bepaalt het bedrag van deze voorschotten en de datum van betaling.

Dividenden worden uitgekeerd op de datum en de plaats zoals bepaald door de raad van bestuur.

Naar Belgisch recht verjaart het recht om uitgekeerde dividenden op aandelen op naam te innen vijf jaar na de uitkeringsdatum, waarna de Vennootschap niet langer gehouden is tot het uitkeren van zulke dividenden.

Overeenkomstig artikel 2277 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek vervalt de verplichting om dividenden uit te keren na 5 jaar en enkel voor aandelen op naam. Naar algemene regel kan de verplichting om dividenden uit te keren op aandelen aan toonder niet vervallen. Ingevolge de Wet van 24 juli 1921, zoals gewijzigd door de Wet van 22 juli 1991, heeft de Vennootschap de mogelijkheid deze dividenden te storten in de Deposito- en Consignatiekas. Het dividend dat in de Deposito- en Consignatiekas gestort is en dat niet opgeëist is binnen 30 jaar, zal toekomen aan de Belgische Staat.

4.4.4 Rechten met betrekking tot de ontbinding en 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 tot ontbinding van de Vennootschap en eventueel andere maatregelen voorleggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Overeenkomstig artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen zal de algemene vergadering van aandeelhouders beraadslagen over deze materies op de algemene vergadering. 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 de raad in het verslag een uiteenzetting van de maatregelen die de raad overweegt te nemen tot herstel van de financiële toestand van de Vennootschap. De algemene vergadering van aandeelhouders 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.

Overeenkomstig artikel 634 van het Wetboek van vennootschappen, kan iedere belanghebbende de ontbinding van de Vennootschap in rechte vorderen, indien het netto-actief van de Vennootschap gedaald is tot beneden het wettelijk minimumbedrag. In voorkomend geval kan de rechtbank aan de Vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

Ingeval van ontbinding van de Vennootschap, om welke reden of op welk tijdstip ook, geschiedt de vereffening door één of meerdere vereffenaars benoemd door de algemene vergadering, en bij gebreke van dergelijke benoeming, geschiedt de vereffening door de raad van bestuur handelend in hoedanigheid van comité van vereffenaars. Na aanzuivering van alle schulden, lasten en kosten van de vereffening, wordt het nettoactief vooreerst aangewend om, in geld of in natura, het volgestorte en nog niet terugbetaalde bedrag van de aandelen terug te betalen. Het eventueel overschot wordt in gelijke delen verdeeld onder alle aandeelhouders. Indien de netto-opbrengst niet volstaat om alle aandelen terug te betalen, betalen de vereffenaars bij voorrang de aandelen uit die in meerdere mate zijn volgestort totdat ze op gelijke voet staan met de aandelen die in mindere mate werden volgestort of doen ze ten laste van deze laatste een aanvullende opvraging van stortingen.

4.4.5 Wijziging van het maatschappelijk kapitaal

(a) Wijziging van het maatschappelijk kapitaal op beslissing van de aandeelhouders

Naar Belgisch vennootschapsrecht kan de Vennootschap haar maatschappelijk kapitaal verhogen of verminderen bij beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, genomen met een meerderheid van 75% van de uitgebrachte stemmen, op een vergadering waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is.

(b) Toegestaan kapitaal

De algemene vergadering van aandeelhouders 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 12 oktober 2006 zal de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders de raad van bestuur machtiging hebben verleend om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag dat gelijk is aan het kapitaal van de Vennootschap na Afsluiting.

Deze machtiging van de raad van bestuur kan ook hernieuwd worden. Het maximale bedrag zal automatisch verhoogd of verlaagd worden zodat het overeenstemt met het bedrag van het maatschappelijk kapitaal na elke kapitaalverhoging of -vermindering.

Deze verhoging kan meer bepaald plaatsvinden bij inschrijving in speciën, bij inbreng in natura binnen de grenzen van de wet, of bij incorporatie van beschikbare of onbeschikbare reserves, uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, al dan niet bevoorrecht en met of zonder stemrecht.

De kapitaalverhoging binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal kan ook plaatsvinden middels uitgave van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, overeenkomstig de bepalingen van artikel 583 e.v. van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur is verder gemachtigd om, ingeval van een publieke overnameaanbod en nadat de Vennootschap de mededeling heeft ontvangen zoals bepaald in artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen, voor een maximale periode van drie jaar vanaf de publicatie in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, het onderschreven kapitaal één of meerdere malen te verhogen middels inbreng in speciën met beperking of verklaring van niet-toepasselijkheid van het voorkeurrecht van aandeelhouders, binnen de grenzen van de wet.

De raad van bestuur is gemachtigd om het voorkeurrecht, bij wet toegekend aan aandeelhouders, te beperken of buiten toepassing te verklaren indien dit in het belang is van de Vennootschap en in overeenstemming met de voorwaarden uiteengezet in artikel 595 e.v. van het Wetboek van vennootschappen. De raad is ook gemachtigd om de voorkeurrechten met betrekking tot resultaten, toegekend aan één of meer leden van het personeel van de Vennootschap of haar dochtervennootschap, te beperken of buiten toepassing te verklaren en een voorkeurrecht te creëren voor een periode van 10 dagen in het voordeel van de aandeelhouders. Deze uitdrukkelijke machtiging beperkt niet het recht van de raad van bestuur om, binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, andere dan in artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen vernoemde kapitaalverhogingen, door te voeren

Bij de uitgifte van effecten binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, heeft de raad van bestuur, ingevolge de genomen beslissing overeenkomstig de bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen en binnen de beperkingen van het Wetboek van vennootschappen, de machtiging van de algemene vergadering van aandeelhouders om de respectievelijke rechten van de bestaande aandelen en effecten, ongeacht of zij maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, te wijzigen.

Ter gelegenheid van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal, verwezenlijkt binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, heeft de raad van bestuur de bevoegdheid een uitgiftepremie te vragen. Deze uitgiftepremie dient op een onbeschikbare rekening geboekt te worden die slechts mag worden verminderd of weggeboekt bij een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten.

Deze bevoegdheid van het raad van bestuur om het kapitaal te verhogen, mag niet aangewend worden om (i) het kapitaal te verhogen door voornamelijk inbreng in natura voorbehouden aan de aandeelhouder van de Vennootschap die effecten van de Vennootschap in handen heeft waaraan, overeenkomstig artikel 606 van het Wetboek van vennootschappen, meer dan 10% van de stemrechten verbonden zijn, (ii) aandelen zonder nominale waarde uit te geven waarbij inschrijving voornamelijk voorbehouden is aan één of meer personen die geen personeel zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

De uitoefening van bovenvermelde machtiging aan de raad van bestuur is onderhevig aan de goedkeuring door een bijzondere meerderheid van 2/3 van de aanwezige of op geldige wijze vertegenwoordigde leden van de raad van bestuur en op eenvoudige meerderheid van de aanwezige of op geldige wijze vertegenwoordigde onafhankelijke bestuurders.

4.4.6 Voorkeurrecht

Artikelen 592 en 593 van het Wetboek van vennootschappen en de statuten van de Vennootschap verlenen de aandeelhouders een voorkeurrecht om verhoudingsgewijs in te schrijven op aandelen waarop in geld wordt ingeschreven, converteerbare obligaties of warranten. Dit voorkeurrecht is verhandelbaar gedurende de gehele inschrijvingstijd binnen de grenzen van verhandelbaarheid

van effecten waaraan zij verbonden zijn. Het kan worden uitgeoefend tijdens een periode bepaald door de algemene vergadering met een wettelijk minimum van 15 dagen.

Overeenkomstig artikelen 596 e.v. van het Wetboek van vennootschappen, kan de algemene vergadering van aandeelhouders het voorkeurrecht beperken of opheffen, met inachtnaam van de quorum- en meerderheidsvereisten vereist voor een statutenwijziging, en mits inachtnaam van bijzondere verslagverplichtingen. De aandeelhouders kunnen eveneens de raad van bestuur machtigen om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen bij de uitgifte van effecten in het kader van het toegestaan kapitaal van de Vennootschap (zie Hoofdstuk III, 4.4.5.(b) 'Toegestaan kapitaal').

Op 12 oktober 2006 zal de buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap de raad van bestuur machtigen om het voorkeurrecht van de aandeelhouders in verband met kapitaalverhogingen van een totaal bedrag van € 7.500.000, besloten door de raad van bestuur binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, te beperken of op te heffen. De bevoegdheid van de raad van bestuur inzake toegestaan kapitaal werd nader beschreven in paragraaf 4.4.5 'Wijzigingen van het maatschappelijk kapitaal'.

4.5 Vorm en overdraagbaarheid van de Aandelen van de Vennootschap

De Vennootschap mag gedematerialiseerde aandelen uitgeven zij het bij kapitaalverhoging of bij omzetting van bestaande aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen. Elke aandeelhouder kan te allen tijde, en op zijn kosten, de raad van bestuur schriftelijk de omzetting van zijn aandelen in aandelen op naam of in gedematerialiseerde aandelen vragen.

De Aangeboden Aandelen zullen de vorm aannemen van aandelen aan toonder.

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap zijn de aandelen vrij overdraagbaar.

4.6 Inkoop en verkoop van eigen aandelen

Overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen, kan de Vennootschap haar eigen aandelen niet verwerven zonder voorafgaande machtiging van de aandeelhouders, of in andere beperkte omstandigheden, en is de verkrijging in ieder geval altijd beperkt tot maximaal 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

In principe moet een aanbod door een vennootschap tot verkrijging van haar eigen aandelen geschieden ten aanzien van alle aandeelhouders, tenzij de aandelen worden gekocht op de beurs. Binnen bepaalde grenzen kunnen de aandeelhouders de raad van bestuur voorafgaandelijk machtigen om de aandelen van de Vennootschap terug in te kopen en/of te vervreemden. Deze machtigingen dienen te worden goedgekeurd door 80% van de stemmen uitgebracht op een algemene vergadering, waarop ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien het quorum niet is bereikt, zal een tweede algemene vergadering worden bijeengeroepen, waar geen quorum zal gelden. De stemrechten verbonden aan eigen aandelen die de Vennootschap bezit, worden geschorst.

Een statutaire overgangsbepaling zal in de statuten van de Vennootschap ingevoegd, op basis waarvan de Vennootschap overeenkomstig artikel 620, § 1, al, 3, 4 en 5 van het Wetboek van vennootschappen, voor een periode van drie jaar, wordt gemachtigd om haar eigen aandelen te verwerven ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap.

De raad van bestuur wordt gemachtigd 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 110% 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 Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur is gemachtigd om tegen een prijs die zij bepaalt alle eigen aandelen die de Vennootschap aanhoudt te vervreemden op een gereguleerde beurs of in het kader van haar vergoedingsbeleid naar werknemers, bestuurders of consultants van de Vennootschap toe. 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 Wetboek van vennootschappen.

5 WARRANTPLANNEN

De Vennootschap heeft 60.000 Warranten en 47.289 warranten (pre-aandelensplit) uitgegeven in navolging van warrantenplannen 1 en 2, waarvan respectievelijk 26.447 en 39.626 uitstaand zijn. Onder voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod, zal de Vennootschap Warranten uitgeven op basis van warrantenplan 3 (zie Hoofdstuk III,4.2 'Andere uitstaande financiële effecten').

De warranthouders zullen na de uitoefening van hun Warranten, onderworpen worden aan een 'lock-up' van zes maanden vanaf de datum van eerste notering zoals vermeld in de statuten.

6 DE AANDEELHOUDERS¹⁶

6.1 Aandeelhouders vóór het Aanbod

De aandelen van de Vennootschap vóór de voltooiing van het Aanbod waren als volgt aangehouden (exclusief Warranten en vóór de aandelensplit):

Naam	Adres	Aantal aandelen	%
Oprichters en management		196.401	40,6%
Business Angels		32.741	6,8%
Rendex NV	Straalstraat 2. B-2170 Merksem	72.684	15,0%
Rendex ICT NV	Straalstraat 2. B-2170 Merksem	42.220	8,7%
Mercator Verzekeringen NV	Desguinlei 100. 2018 Antwerpen	69.893	14,4%
Securex Leven	Genèvestraat 4. B-1140 Evere	56.294	11,6%
Group Securex VZW	Genèvestraat 4. B-1140 Evere	14.073	2,9%
Totaal		484.306	100%

6.2 Verkopende Aandeelhouders

De Verkopende Aandeelhouders die de aandelen voor de Overtoewijzing hebben verleend, zijn Rendex NV, Rendex ICT NV en Mercator Verzekeringen NV. Zij zijn van plan om voor een maximaal bedrag van 15 procent van de Basisaanbieding voor een maximaal bedrag van € 1.125 miljoen pro rata hun huidige aandelen in de Vennootschap te verkopen (zie bovenstaande tabel).

¹⁶ Zie ook Hoofdstuk VI, 6 'Aandelen en Warranten aangehouden door bestuurders en het uitvoerend management.'

6.3 Aandeelhouders¹⁷ na de uitoefening van de Warrants maar voor de voltooiing van het Aanbod.

De onderstaande tabel toont het verwachte aandeelhouderschap in de veronderstelling dat de Warrants in het kader van warrant-plannen 1 en 2 worden uitgeoefend maar voor de volledige plaatsing van de Basisaanbieding en voor de verkoop van de Bestaande Aandelen door de Verkopende Aandeelhouders:

Naam	Aandelen	%
Stichters en directie ^(a)	244.401 ^(b)	44%
Business Angels	32.741	6%
Rendex NV	72.684	13%
Rendex ICT NV	42.220	8%
Mercator Verzekeringen NV	69.893	13%
Securex Leven	56.294	10%
Group Securex VZW	14.073	3%
Andere houders van warrants warrantholders	18.073 ^(c)	3%
Totaal	550.379	100%

(a) De aandelen en warrants die worden gehouden door Joris Allaert (die onder een arbeidscontract werkt) zijn opgenomen in de rubriek "Stichters en directie".

(b) Na de uitgifte van 48.000 Warrants. Zie ook Hoofdstuk III, 4.2 'Other outstanding financial instruments' en Hoofdstuk IV, 6 'Shares and Warrants held by directors and the executive management'.

(c) Ingevolge de uitgifte van 18.073 warrants. Zie ook Hoofdstuk III, 4.2 'Andere uitstaande financiële effecten'.

6.4 Aandeelhouders na de voltooiing van het Aanbod

Het verwachte aandeelhouderschap na de voltooiing van het Aanbod, in de veronderstelling dat de Basisaanbieding volledig wordt geplaatst en de Overtoewijzingsoptie volledig wordt uitgeoefend, maar zonder rekening te houden met de uitoefening van Warrants, zal worden gepubliceerd zoals vermeld in Hoofdstuk I, 5.2 'Publicaties met betrekking tot het Aanbod', samen met het prijsbereik, en zal worden bevestigd in de publicatie met betrekking tot de Inschrijvingsprijs.

7 BEKENDMAKING VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN

Vennootschappen van financiële instrumenten die toegelaten worden tot verhandeling op Alternext Brussels zijn principieel niet onderworpen aan de wetgeving aangaande de bekendmaking van belangrijke deelnemingen zoals vastgelegd door de Wet van 2 maart 1989.

In overeenstemming met artikel 515 van het Wetboek van vennootschappen, zullen de statuten van de vennootschap echter openbaarmakingverplichtingen opleggen 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. Overeenstemmend zijn de artikels 1 §1, 1 §3, 1 §4, 2, 3, 4 §1 en 5 van de Wet van 2 maart 1989 toepasselijk.

Een aandeelhouder wiens deelneming groter of kleiner wordt dan één van deze drempels moet daarvan telkens kennis geven aan de Vennootschap. Deze notificatie dient te geschieden binnen twee werkdagen na de betreffende verrichting.

17 Raadpleeg bijlage 1: 'Glossarium van de aanbieding' voor informatie over de aandeelhouders

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% van de stemrechten in de vennootschap bezit.

Schending van de openbaarmakingplichten kan leiden tot een opschorting van stemrechten, een rechterlijk bevel om de effecten aan een derde te verkopen en/of strafrechtelijke aansprakelijkheid.

Artikels 516, 534 en 545 van het Wetboek van vennootschappen zijn toepasselijk (zoals opgenomen in de statuten van de Vennootschappen).

8 OPENBARE OVERNAMEBIEDINGEN

Overeenkomstig de Wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, zoals gewijzigd, en het Koninklijk Besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen, zoals gewijzigd, zijn openbare overnamebiedingen op stemrechtverlenende effecten uitgegeven door een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan (met inbegrip van effecten die recht geven op de inschrijving op, de verwerving van of de omzetting in zulke effecten) onderworpen aan het toezicht van de CBFA, en mogen geen aanvang nemen vóór de goedkeuring door de CBFA van een aanbodprospectus. Indien het overnamebod leidt tot de verwerving van 90% of meer van de stemrechtverlenende effecten, dan moet het overnamebod worden heropend om de aandeelhouders die hierop niet zijn ingegaan de gelegenheid te geven om hun effecten te verkopen tegen biedprijs.

Een persoon of rechtspersonen die de bedoeling heeft om, alleen of gezamenlijk met anderen, de gezamenlijke of exclusieve controle te verwerven in een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, moet de CBFA ten minste vijf werkdagen voor de verwerving op de hoogte brengen. De verwerving van een controleparticipatie wordt momenteel gedefinieerd als een verwerving van stemrechtverlenende effecten of rechten om stemrechtverlenende effecten te verwerven die de koper de mogelijkheid biedt om in rechte of in feite een beslissende invloed uit te oefenen op de aanstelling van de meerderheid van de leden van raad van bestuur van de vennootschap of op de oriëntatie van het beleid van de vennootschap.

Indien de verwerfer van een controleparticipatie een prijs betaalt die hoger ligt dan de marktprijs van de effecten, dan moet hij een openbaar overnamebod doen of de verbintenis tot koershandhaving aangaan voor alle overblijvende stemrechtverlenende effecten (of rechten om stemrechtverlenende effecten te verwerven) van de vennootschap. De prijs die wordt aangeboden aan de overblijvende effectenhouders moet gelijk zijn aan de hoogste prijs die werd betaald aan de verkoper of verkopers van de controleparticipatie gedurende de voorbije twaalf maanden.

De mogelijkheid van de Vennootschap, om aandelen uit te geven in het kader van haar toegestaan kapitaal, met of zonder afwijking van het voorkeurrecht, en om eigen aandelen te verwerven (zie in dit Hoofdstuk de secties 4.4.5 'Wijzigingen aan het aandelenkapitaal' en 4.6 'Koop en verkoop van eigen aandelen') en de benoemingsrechten voor de raad van bestuur (zie Hoofdstuk IV.2 'Raad van bestuur') kan een overnamebod voor effecten van de vennootschap ongunstig beïnvloeden.

9 UITKOOPBOD

Overeenkomstig de Wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, zoals gewijzigd, en het Koninklijk Besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen, zoals gewijzigd, kan een persoon of rechtspersoon die, alleen of in onderling overleg handelend, 95% bezit van de stemrechtverlenende effecten van een publieke vennootschap, door middel van een uitkoopbod het geheel van de stemrechtverlenende effecten van deze vennootschap verkrijgen.

Na afloop van de procedure worden de niet-aangeboden effecten geacht van rechtswege te zijn overgegaan op de bidder. Na afloop van het uitkoopbod, wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, tenzij de door die vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek verspreid zijn. De vergoeding voor de aandelen dient te bestaan in een som geld, en dient, ten einde de belangen van de overdragende aandeelhouders veilig te stellen, de werkelijke waarde te vertegenwoordigen.

Een vereenvoudigde uitkoop-procedure is toepasselijk indien tengevolge van een openbaar overnamebod in geld en indien de bidder in het prospectus het recht heeft voorbehouden om aldus te doen, de bidder tenminste 95% van de target effecten in bezit heeft en 66% van de effecten verworven heeft dewelke deze niet aanhield vóór de start van het bod. In dat geval mag de bidder zijn aanbod heropenen aan dezelfde voorwaarden gedurende 15 dagen vanaf de datum van de publicatie van de resultaten van het bod teneinde een uitkoopbod te lanceren op de overblijvende effecten.

10 MARKTMISBRUIK

Ingevolge artikel 25bis, §2 van de Wet van 2 augustus 2002 op het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en de artikels 13 en 14 van het Koninklijk besluit van 5 maart 2006, dewelke de Europese regelgeving omzet naar Belgisch recht, moeten alle personen die een leidinggevende functie hebben bij de emittent van financiële effecten en alle andere personen die een nauwe band hebben met deze personen, alle transacties met specifieke categorieën van effecten kennis geven aan de CBFA.

In overeenstemming met artikel 15 van het besluit worden alle verrichtingen, indien de hierboven vermelde verklaring volledig is, gepubliceerd op de website van de CBFA na de openingsuren van de markt en worden deze aangeduid in een overzichtstabel. Deze tabel bevat enkel de gegevens aangaande het hierboven vermelde besluit: de gegevens van de verklarende persoon en de rechtvaardigingsgronden zijn louter ter intern gebruik van de CBFA en worden niet gepubliceerd.

HOOFDSTUK IV:

CORPORATE GOVERNANCE

1 ALGEMEEN

Dit hoofdstuk bevat een overzicht van de regels en principes inzake corporate governance die door de Vennootschap worden gehanteerd, conform de Belgische Vennootschappenwet en de statuten van de Vennootschap.

Het corporate governance beleid is gebaseerd op de statuten van de Vennootschap zoals deze door de Buitengewone Algemene Vergadering op 12 oktober 2006 zullen worden gewijzigd, en op het corporate governance charter van de Vennootschap. Beide teksten zullen van kracht worden na de afsluiting van het Aanbod.

Het corporate governance charter van de Vennootschap steunt hoofdzakelijk op de aanbevelingen die worden geformuleerd in de Belgische Corporate Governance Code die op 9 december 2004 door de Belgische Commissie Corporate Governance werd gepubliceerd. In principe is de Vennootschap niet onderworpen aan de Code, aangezien deze slechts van toepassing is op vennootschappen die op een gereguleerde markt genoteerd zijn.

Corporate governance wordt in de Code gedefinieerd als “een reeks regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd”.

De raad van bestuur van de Vennootschap heeft het voornemen om de Belgische Corporate Governance Code in het algemeen na te leven.

De raad van bestuur van de Vennootschap zal zijn corporate governance charter goedkeuren na de afsluiting van het Aanbod en zal dit charter van tijd tot tijd opnieuw bekijken en er de wijzigingen in aanbrengen die hij noodzakelijk en aangewezen acht.

Het charter zal na de afsluiting van het Aanbod gratis kunnen worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (www.porthus.com) en op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. In het jaarverslag aangaande het boekjaar afgesloten op 30 juni 2007 zal de raad van bestuur ook een specifiek hoofdstuk aan corporate governance wijden. Hierin zullen de corporate governance praktijken van de Vennootschap in de loop van boekjaar 2006/2007 worden besproken.

De raad van bestuur neemt zich voor om een remuneratiecomité en een auditcomité op te richten. Gezien de omvang van de Vennootschap, heeft de raad van bestuur geen plannen om een benoemingscomité of een directiecomité op te richten (conform artikel 524bis van de Belgische Vennootschappenwet). De statuten van de Vennootschap voorzien evenwel de mogelijkheid om een directiecomité op te richten.

2 RAAD VAN BESTUUR

2.1 Algemene bepalingen

De raad van bestuur van de Vennootschap kan alle handelingen stellen die noodzakelijk of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijk doel van de Vennootschap, met uitzondering van de handelingen die, volgens de wet of de statuten van de Vennootschap, exclusief zijn voorbehouden aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

De raad van bestuur van de Vennootschap is samengesteld uit minimum 5 en maximum acht leden.

Indien een juridische entiteit tot bestuurder werd benoemd, moet deze entiteit een vaste vertegenwoordiger aanduiden in overeenstemming met de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen. Deze vertegenwoordiger oefent het bestuursmandaat uit in naam en voor rekening van deze juridische entiteit.

Na afsluiting van het Aanbod zullen ten minste de helft van de leden van de raad van bestuur niet-uitvoerende bestuurders te zijn, en minstens twee leden van de raad van bestuur zullen onafhankelijke bestuurders zijn in de zin van artikel 524 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen (zie Hoofdstuk IV.2.3 'Onafhankelijke bestuurders').

Bestuurders worden verkozen door de algemene vergadering van aandeelhouders, voor een hernieuwbare termijn van maximum 4 jaar. Ontslagnemende bestuurders kunnen herbenoemd worden. Bestuurders mogen door de algemene vergadering op elk moment ontslaan of geschorst worden. Indien een bestuursmandaat openvalt voor het einde van haar termijn, hebben de overblijvende bestuurders het recht om tijdelijk een nieuwe bestuurder te benoemen om voorlopig in de vacature te voorzien, tot de algemene vergadering van aandeelhouders besluit een nieuwe bestuurder te benoemen. Dit onderwerp dient te worden opgenomen in de agenda van de volgende algemene vergadering van aandeelhouders. De nieuwe bestuurder vervolledigt de termijn van de bestuurder waarvan het mandaat is opgefallen.

Een vergadering van de raad van bestuur is geldig samengesteld indien een quorum is bereikt, bestaande uit ten minste de helft van de leden, persoonlijk aanwezig of vertegenwoordigd op de vergadering. Indien dit quorum niet aanwezig is, kan er een nieuwe vergadering van de raad van bestuur worden samengeroepen om te vergaderen en beslissen over de agendapunten van de vergadering waarvoor geen quorum werd bereikt. In elk geval kan de raad van bestuur enkel geldig doorgaan indien ten minste twee bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Vergaderingen van de raad van bestuur worden bijeengeroepen door de voorzitter van de raad van bestuur of door ten minste twee bestuurders telkens wanneer het belang van de Vennootschap zulks vereist.

De voorzitter van de raad van bestuur heeft een doorslaggevende stem over de aangelegenheden die aan de raad van bestuur worden voorgelegd.

De aangepaste statuten zullen verder voorzien in de volgende rechten aangaande de benoeming van bestuurders: (i) Rendex NV en Rendex ICT NV zullen het recht hebben om één bestuurder te benoemen zolang zij ten minste 53.274 aandelen (pre-aandelensplit) van de Vennootschap in bezit hebben en (ii) Luc Burgelman, Peter Hinssen, Frank Hamerlinck, Securex Leven, Group Securex VZW en verbonden vennootschappen zullen samen het recht hebben om respectievelijk één en twee bestuurders benoemen zolang zij samen respectievelijk niet meer dan 25% en 10% van de aandelen van de Vennootschap in bezit hebben.

2.2 Voorzitter

De raad van bestuur van de Vennootschap duidt één van haar niet – uitvoerende leden aan als voorzitter van de raad van bestuur.

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 moet de nodige maatregelen nemen zodat binnen de raad van bestuur een klimaat van vertrouwen tot stand komt, dat bijdraagt tot een open discussie, opbouwende kritiek en steun voor de besluiten die de raad heeft genomen. De voorzitter dient effectieve interactie tussen de raad van bestuur en het uitvoerend management te promoten. Hij of zij dient een nauwe relatie met de CEO op te bouwen, ondersteuning en raad ter beschikking stellen, terwijl toch de uitvoerende verantwoordelijkheden van de CEO gerespecteerd worden.

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 consultatie met de CEO ;
- 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 of hun werking toereikend is;
- de zorg dat de nieuwe leden van de raad van bestuur een geschikt opleidingsprogramma doorlopen;
- het leiden van het benoemingsproces van bestuurders, in samenspraak met het remuneratiecomité en erover waken dat de raad van bestuur de leden en de voorzitters van de comités benoemt; en
- het toegankelijk zijn voor de bestuurders en het hoofd van de interne auditfunctie om aangelegenheden betreffende het bestuur van de Vennootschap te bespreken.

De raad van bestuur kan besluiten om de voorzitter van de raad van bestuur bijkomende verantwoordelijkheden toe te bedelen.

Ten aanzien van aandeelhouders en derden is de voorzitter voornamelijk verantwoordelijk voor het voorzitten van de algemene vergadering en ervoor zorgen dat de relevante vragen van aandeelhouders beantwoord worden.

2.3 Onafhankelijke bestuurders

Een bestuurder kan enkel worden beschouwd als een onafhankelijke bestuurder, indien hij of zij voldoet aan de criteria zoals bepaald in artikel 524 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, die kunnen worden samengevat als volgt:

- een onafhankelijke bestuurder mag, gedurende een tijdvak van twee jaar voorafgaand aan zijn benoeming, noch in de Vennootschap, noch in een daarmee verbonden vennootschap, een mandaat van bestuurder, lid van het directiecomité of kaderlid hebben uitgeoefend;
- een onafhankelijke bestuurder mag geen maatschappelijke rechten bezitten die 10% of meer van het kapitaal van de Vennootschap, of van een categorie van aandelen van de Vennootschap, vertegenwoordigen. Indien hij of zij maatschappelijke rechten bezit die minder dan 10% vertegenwoordigen, (i) mogen die maatschappelijke rechten, samen met de maatschappelijke rechten die in dezelfde vennootschap worden aangehouden door vennootschappen waarover de onafhankelijke bestuurder controle heeft, geen 10% bereiken of (ii) mogen de daden van beschikking over deze aandelen of de uitoefening van de daaraan verbonden rechten niet onderworpen zijn aan overeenkomsten of aan eenzijdige verbintenissen die de onafhankelijke bestuurder heeft aangegaan;
- een onafhankelijk bestuurder mag geen naaste familieleden hebben, met name een echtgenoot of een persoon met wie hij/zij wettelijk samenwoont, of bloed- of aanverwanten tot in de tweede graad, die een sleutelfunctie of een financieel belang hebben zoals hierboven omschreven;
- een onafhankelijk bestuurder mag geen relatie onderhouden met een vennootschap die van aard is zijn/haar onafhankelijkheid in het gedrang te brengen.
- bij het beoordelen van de onafhankelijkheid van een bestuurder, zal rekeningen worden gehouden met de criteria opgenomen in Belgische Code Corporate Governance. De raad van bestuur zal in haar jaarlijks rapport bekend maken welke bestuurders zij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Indien een bestuurder niet voldoet aan de criteria uiteengezet in de Belgische Code Corporate Governance, zal de raad van bestuur haar redenen uiteenzetten om deze bestuurder niettemin als onafhankelijke bestuurder te beschouwen in de zin van de Belgische Code Corporate Governance. Een bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten inzake onafhankelijkheid dient de raad van bestuur daaromtrent onmiddellijk in te lichten.

2.4 Samenstelling van de raad van bestuur

Na de afsluiting van het Aanbod zal de raad van bestuur uit 6 leden bestaan. Dit zijn:

Naam en functie	Mandaat*	Professioneel adres
Luc Burgelman, CEO	4	Pauwstraat 132, 9080 Lochristi
Peter Hinssen, Chairman	4	Galerijpad.1, 9630 St-Maria-Latem
Hilaire Saenen	4	Rauwstraat 22, 2431 Laakdal
Stijn Bijmens	4	Philipssite 5, 3001 Leuven
Rendex NV, vertegenwoordigd door Paul De Vrée	4	Straalstraat 2, 2170 Merksem
Geert Noels	1+3	Sint-Goedeleplein 19, 1000 Brussel

** Het mandaat van de bestuurders loopt af onmiddellijk na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering die wordt gehouden in de loop van het jaar dat naast de naam van de bestuurder staat vermeld.*

Hilaire Saenen, Stijn Bijmens en Geert Noels worden beschouwd als onafhankelijke bestuurders. Peter Hinssen zal de raad van bestuur van de Vennootschap voorzitten.

Het curriculum vitae van de leden van de raad van bestuur volgt hieronder:

Peter Hinssen – Voorzitter van de raad van bestuur en medeoprichter van Porthus geboren op 23 augustus 1969. Peter Hinssen behaalde een licentiaatsdiploma Telecommunicatie en Ingenieur Elektronica aan de Rijksuniversiteit Gent (België). Na zijn studies trad hij in dienst bij Alcatel Telecom waar hij in het Multimedia Research Centre werkte. Hij was betrokken bij het ontwerpen en implementeren van een interactieve televisie-server op basis van een ATM-hogesnelheidsnetwerk voor een Video-On-Demand-systeem. Daarna werkte Peter Hinssen mee aan tests met interactieve televisie voor de Bermuda Telephone Company en British Telecom. Begin 1995 verliet Peter Hinssen Alcatel en richtte hij e-COM Interactive op, één van de toonaangevende internet- en e-commerceconsultancybedrijven in België met hoofdkantoor in Gent. Hij was verantwoordelijk voor de implementering van grootschalige internet- en e-commerceprojecten en informaticasystemen voor bedrijven als DHL Worldwide Express, S.W.I.F.T., ING, Alcatel, SONY Europe, Belgacom en Volvo. In 1998 verwierf Alcatel een meerderheidsparticipatie in e-COM en werd het bedrijf omgedoopt tot Alcatel e-COM. Peter Hinssen bleef aan als CEO en was verantwoordelijk voor zowel de lokale als de internationale projecten. In 1999 nam Alcatel e-COM zelf Net It Be over en groeide het uit tot een onderneming met meer dan 300 werknemers. In 1999 werkte Peter Hinssen op de hoofdzetel van Alcatel in Parijs als Vice-President, waar hij verantwoordelijk was voor de marketing- en commerciële ontwikkeling van Alcatel Telecom Software and Services. Hinssen, die ook A-cross Communications oprichtte, is op dit ogenblik voorzitter van Porthus. Sinds 2000 werkt hij als Entrepreneur in Residence voor McKinsey & Company.

Peter Hinssen is Managing Partner van A-cross NV en zaakvoerder bij Newton Engineering BVBA.

Luc Burgelman: Chief Executive Officer, geboren 11 januari 1968 en medestichter van Porthus en maakt deel uit van de raad van bestuur van de Vennootschap. Burgelman is verantwoordelijk voor de strategische planning en uitvoering. Voor zijn benoeming tot CEO in 2001, bekleedde Burgelman de functie van CFO en was hij verantwoordelijk voor de verkoop. Voor hij in 1999 medestichter werd van Porthus, nam hij een reeks managementfuncties waar in Quality en Operations bij Corus, waar hij bedrijfs- en IT-kennis en ervaring combineerde.

Burgelman bezit een Master-diploma Burgerlijk Ingenieur en een Master Informatica, allebei van de Universiteit van Gent, naast een MBA van de Flanders Business School in Antwerpen.

Paul de Vrée – Bestuurder, geboren op 3 maart 1944. Paul de Vrée behaalde aan de KULeuven het diploma van Licentiaat Engineering. In 1998 richtte hij de durfkapitaalvennootschap Rendex op. Zijn eerste ervaringen met durfkapitaal deed hij reeds op in 1980 toen hij als adviseur werkte voor Advent in Londen. In België was hij op dit vlak een pionier toen hij in 1982 Advent Management Belgium oprichtte samen met Sofina en Advent International. Paul de Vrée begon zijn carrière bij de

farmaceutische afdeling van AKZO Nobel waar hij, na functies in Spanje, Italië en de Verenigde Staten, werd benoemd tot Group Vice-President Marketing and Sales voor Organon Teknika. Paul de Vrée was medeoprichter van ICOS Vision Systems en Xeikon International, en leidde beide bedrijven naar een Nasdaq-notering. Hij zetelt in de raad van bestuur van verscheidene ondernemingen, o.m. ICOS, Delia Systems NV en The Cotton Group.

De voorbije vijf jaar zetelde Paul De Vrée namens het investeringsfonds Rendex NV in de Raad van Bestuur van de volgende ondernemingen (afgezien van de hierboven genoemde ondernemingen): Numeca, Transics en Sibeco.

Hilaire Saenen – Bestuurder, geboren op 16 mei 1956. Hilaire Saenen is Licentiaat Wiskunde en Informatietechnologie. Hij begon als projectleider van verscheidene IT-projecten bij Agfa Gevaert en was als Sales Consultant bij Software AG verantwoordelijk voor de verkoopactiviteiten in Vlaanderen. Bij Dataprocess Belgium, een dochtermaatschappij van Volmac (het latere Cap Sogeti), ging hij aan de slag als Technical Field Manager, waarna hij werd benoemd tot Managing Director. In die functie was hij verantwoordelijk voor alle verkoop- en leveringsactiviteiten. In 1989 richtte hij Saenen Cimad Consultants op, een dienstenbedrijf voor informatietechnologie dat gespecialiseerd was in computer-geïntegreerde fabricage en financiële administratie. In 1995 werd Cimad Consultants overgenomen door IBM. Hilaire Saenen was ook medeoprichter van Evisor (1998), een IT-dienstenbedrijf dat gespecialiseerd was in de implementatie van algemeen geïntegreerde internetapplicaties binnen grote organisaties. In 2001 werd Evisor overgenomen door Price Waterhouse Coopers. Sinds 1999 is Hilaire Saenen actief als investeerder en/of bestuurder bij verscheidene software- en dienstenbedrijven. Op dit ogenblik is hij actief als investeerder bij Möbius Business Redesign (consultancy en softwareproducten voor de optimalisering van bedrijfsprocessen), Tinc Associates (producten en diensten voor scheeps- en luchtvaartnavigatie), Voice Insight (stemcontrole-software) en Ubench International (collaboratieve softwareoplossingen voor het levenscyclusbeheer van voertuigen). Hilaire Saenen zetelt als onafhankelijk bestuurder in de Raad van Bestuur van Amplexor (oplossingen voor contentbeheer) en Entelec Control Systems (oplossingen voor bouwbeheer).

Hilaire Saenen oefent momenteel mandaten uit in de volgende ondernemingen: Entelec Control Systems NV, Möbius Business redesign NV, Tinc Associates NV, Voice-Insight NV, Ubench International NV en Amplexor NV.

De voorbije vijf jaar oefende Hilaire Saenen mandaten uit in de volgende ondernemingen: TIE Belgium NV, Evisor NV, Atrecodings NV en Yezzzcar NV. Aan deze mandaten is nu een einde gekomen.

Stijn Bijmens – Bestuurder, geboren op 31 december 1968. Stijn Bijmens behaalde aan de KULeuven een licentiaatsdiploma Computerwetenschappen. Hij is CEO en lid van de raad van bestuur van Ubizen, een op Euronext genoteerde naamloze vennootschap. Stijn Bijmens wordt algemeen geroemd om zijn uitstekende commerciële vaardigheden en managerstalent. In 1999 werd hij door Trends uitgeroepen tot 'Manager van het Jaar'. Hij ontving ook de DataNews Award of Excellence voor nieuwe bedrijven. Als onderzoeker aan de faculteit Computerwetenschappen van de KULeuven, België's grootste universiteit, en aan het Trinity College in Dublin (Ierland) van 1992 tot 1995, verrichtte hij onderzoek naar netwerkbeveiliging en objectgerichte gedistribueerde systemen. Zijn achtergrond als onderzoeker was van fundamenteel belang voor de groei en het succes van Ubizen. Stijn Bijmens staat op dit ogenblik niet alleen aan het hoofd van Ubizen, maar is ook medeoprichter en voorzitter van de raad van bestuur van GlobalSign NV.

Naast zijn mandaat in de Raad van Bestuur van Ubizen NV en GlobalSign NV zetelt Stijn Bijmens op dit ogenblik ook in de Raad van Bestuur van LRM NV, Livios NV en R2I NV.

De voorbije vijf jaar oefende hij bestuursmandaten uit in de volgende ondernemingen: Luminus NV, De Post NV, Ethimed NV, Leda Technologies NV, Luciad NV, MediaMine NV en VentureBay NV.

Geert Noels, geboren op 5 september 1967. – Geert Noels is Chief Economist and Partner bij Petercam. Hij begon zijn carrière in 1990 als bedrijfsrevisor en consultant bij Coopers & Lybrand. In 1992 werd hij economisch adviseur van het Vlaams Economisch Verbond (VEV), waarna hij in 1993 werd gedetacheerd naar McKinsey & Cie voor de uitwerking van het 'Strategisch Plan voor Vlaanderen'. Geert Noels ging in 1994 aan de slag bij Petercam als economist. Hij werd bevorderd tot Chief Economist in 1997 en tot Chief Strategist in 1999. Bij Petercam werd hij in 2001 benoemd tot Executive Director en in 2003 tot Partner.

Geert Noels treedt regelmatig op als spreker en gastdocent, en publiceert over een brede waaier van financiële en economische thema's, het gedrag van de financiële markten en assetbeheer. Hij is voorzitter van de Economische Commissie van het VBO, zetelt in de raad van bestuur van Metena (de denktank van de Vlaamse werkgeversorganisatie VKW) en is lid van de jury voor de verkiezing van de 'Onderneming van het Jaar' en de 'Manager van het Jaar' (Trends). Verder is Geert Noels ook lid van de raad van bestuur van Icos Vision Systems. Hij heeft een wekelijkse column in het Nederlands en het Frans voor het weekblad Trends/Tendances.

Geert Noels behaalde een diploma Toegepaste Economie (HHS/UFSIA Antwerpen) met een specialisatie in Econometrie en ICT-wetenschappen (Grote Onderscheiding) en een MBA aan de KULeuven (Onderscheiding).

2.4.1 Verklaring met betrekking tot geschillen i.v.m. bestuurders

Op de Datum van dit Prospectus, heeft (of is) geen van de bestuurders van de Vennootschap tijdens de voorbije vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen wegens fraude;
- behoudens hieronder uiteengezet¹⁸, een uitvoerende functie gehad als senior manager of als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichhoudende organen van een vennootschap op het ogenblik van, of voorafgaand aan, haar faillissement, haar curatorschap of haar ontbinding; of het voorwerp uitgemaakt van enige officiële openbare beschuldiging en/of sanctie door een openbare of regelgevende autoriteit (inclusief een daartoe aangesteld professioneel orgaan); of
- ooit door een rechtbank ontheven uit zijn functie als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichhoudende organen van een vennootschap, en evenmin uit zijn activiteit van beheer of uitvoering van de zaken van enige vennootschap.

3 COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR

3.1 Algemeen

De raad van bestuur kan een reeks gespecialiseerde comités oprichten om specifieke problemen te bestuderen en de raad van bestuur hieromtrent te adviseren. Deze comités zijn louter raadgevende organen en de feitelijke besluitvorming behoort tot de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. De raad van bestuur legt de opdracht van elk comité vast voor wat de organisatie, de procedures, de beleidsstrategieën en de activiteiten betreft.

De raad van bestuur zal een auditcomité en een remuneratiecomité oprichten en heeft momenteel geen plannen om andere comités op te richten, aangezien hij de mening is toegedaan dat de omvang van de Vennootschap de oprichting van dergelijke bijkomende comités niet rechtvaardigt.

¹⁸ Paul De Vrée zetelde namens het investeringsfonds Rendex NV in de Raad van Bestuur van de volgende vereffende ondernemingen: Acunia NV en Lesire. Stijn Bijmens was bestuurder van Leda Technologies NV dat in april 2003 failliet ging. Tot december 2002 zetelde hij ook in de Raad van Bestuur van MediaMine NV dat in mei 2003 failliet ging.

3.2 Auditcomité

3.2.1 De rol van het auditcomité

Het auditcomité van de Vennootschap bestaat uit ten minste drie bestuurders, die allen onafhankelijke bestuurders zijn. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij het vervullen van zijn toezichtsovereenkomst met het oog op een 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 doet aanbevelingen in verband met noodzakelijke stappen die dienen ondernomen te worden.

3.2.2 De taken van het auditcomité

Het auditcomité is belast met 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 op geconsolideerde basis. Het auditcomité controleert de nauwkeurigheid, de volledigheid en het consequent karakter van de financiële informatie.

Deze taak omvat onder andere het verifiëren van de periodieke informatie alvorens deze openbaar wordt gemaakt, alsook het beoordelen van de relevantie en het consequent karakter van de gehanteerde boekhoudnormen, de impact van nieuwe boekhoudkundige regels, de behandeling van "schattingsposten" in de jaarrekening, prognoses, werk van de interne auditor en de commissaris terzake, enz.

Het auditcomité bespreekt de significante aangelegenheden inzake financiële rapportering met zowel de CEO als met de commissaris.

- Interne controle en risicobeheer

Het auditcomité evalueert minstens éénmaal per jaar de systemen van interne controle en risicobeheer die door de CEO werden geïnstalleerd. Zij dient zich ervan te verzekeren dat de voornaamste risico's behoorlijk geïdentificeerd, beheerd en haar ter kennis gebracht worden.

De interne controle omvat ook een beoordeling en goedkeuring van de toelichting van de interne controle en het risicobeheer in het jaarverslag, en een evaluatie van 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 zal erop toezien 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 proportie tot de beweerde ernst ervan.

- Interne audit

Het auditcomité oordeelt jaarlijks over de noodzaak of het in stand houden van de interne auditfunctie.

Indien er een onafhankelijke interne auditfunctie werd opgericht, ziet het auditcomité erop toe dat zij de middelen en know-how tot haar beschikking heeft welke zijn aangepast aan de aard, de omvang en de complexiteit van de Vennootschap.

Het auditcomité keurt de aanstelling en het ontslag van het hoofd van de interne audit goed, alsook het werkprogramma en het budget van de interne audit. Het evalueert de doeltreffendheid van de interne auditfunctie, rekening houdend met de complementaire rol van de interne en externe auditfuncties.

Het auditcomité ontvangt interne auditverslagen of een periodieke samenvatting ervan.

Het auditcomité bespreekt ten minste twee maal per jaar met het hoofd van de interne audit het door de interne audit geleverde werk, de risicodekking en de kwaliteit van de interne controle en risicobeheer.

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, de benoeming en de herbenoeming van de commissaris en aangaande de voorwaarden voor zijn of haar aanstelling. Deze aanbevelingen worden overgemaakt aan de algemene vergadering.

Het auditcomité houdt toezicht op de onafhankelijkheid van de commissaris, in het bijzonder in het licht van het de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en het Koninklijk Besluit van 4 april 2003. Daartoe verschaft de commissaris het auditcomité een verslag met een omschrijving van alle banden van de onafhankelijk commissaris met de Vennootschap en de groep. Het auditcomité beoordeelt de doeltreffendheid van de externe audit, 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 management van de aanbevelingen geformuleerd door de Commissaris in zijn managementbrief.

Het auditcomité ziet er op toe dat de audit zelf en de rapportering daarover de groep in haar geheel omvat.

Het auditcomité bepaalt de manier waarop de commissaris wordt betrokken bij de inhoud en publicatie van financiële berichten betreffende de Vennootschap, anders dan de jaarrekening.

Het auditcomité staat de raad van bestuur bij inzake de ontwikkeling van een specifiek beleid omtrent het engageren van de commissaris voor niet-auditdiensten, rekening houdend met de specifieke voorschriften van het Wetboek van Vennootschappen, en de toepassing van dit beleid.

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.

Het auditcomité is het voornaamste aanspreekpunt van het hoofd van de interne auditfunctie en de commissaris.

3.2.3 Samenstelling van het auditcomité

De raad van bestuur zal de samenstelling van het auditcomité vaststellen op haar eerste vergadering na de afsluiting van het Aanbod.

3.3 Remuneratiecomité

3.3.1 De rol van het remuneratiecomité

Het remuneratiecomité van de Vennootschap bestaat uit ten minste drie leden, die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn, en waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn. Het remuneratiecomité formuleert aanbevelingen aan de raad van bestuur met betrekking tot het remuneratiebeleid van de Vennootschap en de remuneratie van bestuurders en de leden van het uitvoerend management.

3.3.2 De taken van het remuneratiecomité

Het remuneratiecomité heeft de volgende taken:

- 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 opstellen en beoordelen van voorstellen aan de raad van bestuur betreffende het te voeren remuneratiebeleid voor het uitvoerend management, minstens met betrekking tot:
 - de voornaamste contractuele bepalingen, met inbegrip van de belangrijkste kenmerken van de pensioenplannen en de vertrekregelingen;
 - de voornaamste elementen van de remuneratie, met inbegrip van (i) het relatieve belang van elke component van de remuneratie, (ii) de prestatiecriteria die gelden voor de variabele elementen en (iii) de voordelen in natura.
- het opstellen van aanbevelingen inzake individuele remuneratie van de bestuurders en de leden van het uitvoerend management, 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.
- minstens eenmaal per jaar, overleggen met de CEO over het beheer en de prestatie van het uitvoerend management. De CEO mag niet aanwezig zijn bij de beraadslaging over zijn of haar eigen evaluatie.

3.3.3 Samenstelling van het remuneratiecomité

De raad van bestuur zal de samenstelling van het remuneratiecomité vaststellen op haar eerste vergadering na de afsluiting van het Aanbod.

3.4 Chief executive officer en uitvoerend management

3.4.1 Algemene bepalingen

De CEO is aansprakelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. De CEO oefent ook de bijzondere management bevoegdheden uit die hem gedelegeerd worden door de raad van bestuur.

De bevoegdheden kunnen geen betrekking hebben op het algemeen beleid van de Vennootschap of andere handelingen die voorbehouden zijn aan de raad van bestuur op basis van juridische bepalingen of de statuten of het corporate governance charter van de Vennootschap.

Luc Burgelman is de CEO van de Vennootschap uit hoofde van een management overeenkomst (aangegaan op 25 april 2000) voor een onbepaalde duur.

De leden van het uitvoerend management worden benoemd door de CEO. Bij afsluiten van het Aanbod zal het uitvoerend management uit 5 leden bestaan.

3.4.2 Taken van het uitvoerend management

Het uitvoerend management, onder het voorzitterschap van de CEO, heeft de volgende taken:

- zij beheert de Vennootschap door:
 - het voorstellen, uitwerken, uitvoeren en opvolgen van de ondernemingsstrategie, rekening houdend met de waarden van de Vennootschap, haar risicobereidheid en de voornaamste beleidslijnen;
 - de controle op de naleving van de wet- en regelgeving die van toepassing is op de Vennootschap;

- het bijstaan van de CEO bij het dagelijks bestuur van de Vennootschap en met de uitoefening van zijn andere taken;
- het organiseren, managen en opvolgen van ondersteunende functies, onder meer met betrekking tot human resources, juridische, compliance en fiscale zaken, interne en externe verslaggeving, communicatie met beleggers.
- het rapporteren aan de raad van bestuur inzake de toepassing van de beleidslijnen in het algemeen en het verschaffen van een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling van de financiële situatie van de Vennootschap in het bijzonder, en het verschaffen van informatie aan de raad van bestuur die nodig is voor het uitvoeren van zijn plichten;
- het onderzoeken, opstellen en uitwerken van beleidsvoorstellen en strategische of structurele projecten die ter goedkeuring aan de raad van bestuur moeten voorgelegd te worden;
- het opstellen van volledige, tijdige, betrouwbare en correcte financiële verslaggeving van de Vennootschap overeenkomstig de geldende boekhoudkundige normen en het beleid van de Vennootschap, alsook de verantwoordelijkheid dragen van de aldus opgestelde financiële verslaggeving;

3.4.3 Samenstelling van het management

Het management bestaat uit Luc Burgelman (stichter en Chief Executive Officer), Frank Hamerlinck (stichter, Chief Operations and Technology Officer), Joris Allaert (Chief Financial Officer), Christophe Longueville (Vice-President Sales & Marketing) en Jean Verheyen (Vice-President Business Development). Hierna volgt het curriculum Vitae van de leden van het managementteam:

Luc Burgelman: Chief Executive Officer, geboren 11 januari 1968

Luc Burgelman is Chief Executive Officer en medestichter van Porthus en maakt deel uit van de raad van bestuur van de Vennootschap. Burgelman is verantwoordelijk voor de strategische planning en uitvoering. Voor zijn benoeming tot CEO in 2001, bekleedde Burgelman de functie van CFO en was hij verantwoordelijk voor de verkoop. Voor hij in 1999 medestichter werd van Porthus, nam hij een reeks managementfuncties waar in Quality en Operations bij Corus, waar hij bedrijfs- en IT-kennis en ervaring combineerde.

Burgelman bezit een Master-diploma Burgerlijk Ingenieur en een Master Informatica, allebei van de Universiteit van Gent, naast een MBA van de Flanders Business School in Antwerpen.

Frank Hamerlinck : Chief Operations Officer en Chief Technology Officer, geboren 22 december 1969

In zijn rol als Chief Technology Officer is Frank Hamerlinck verantwoordelijk voor het algemene dienstenaanbod van Porthus en bepaalt hij de technologische agenda. Hamerlinck stuurt alle investeringen in onderzoek en ontwikkeling en bepaalt de technologische strategie van de Vennootschap. Als Chief Operations Officer leidt Hamerlinck de wereldwijde activiteiten van Porthus. Voor hij in 1999 medestichter werd van Porthus en zijn dubbele rol van COO en CTO opnam, bracht Hamerlinck verscheidene jaren door bij Volvo, waar hij verantwoordelijk was voor het beheer van de dekstop- en open-systemdiensten van Volvo voor West-Europa.

Hamerlinck bezit een Master-diploma Burgerlijk Ingenieur van de Universiteit van Gent.

Joris Allaert: Chief Financial Officer, geboren 5 april 1959

Joris Allaert is sinds 2001 de Chief Financial Officer van de Vennootschap. Allaert is verantwoordelijk voor de algemene financiële activiteiten van Porthus en leidt de financiële en de juridische divisies. In het verleden werkte Allaert in IT-management bij Commercial Union en de Delaware unit van Deloitte & Touche, waar hij zich vooral toelegde op ERP-consulting.

Allaert bezit een Master-diploma Wiskunde en Informatica van de Universiteit van Gent.

Christophe Longueville: Vice-President of Sales and Marketing, geboren 14 december 1968

Christophe Longueville kwam in 2004 als Vice President of Sales & Marketing naar Porthus. Longueville is verantwoordelijk voor de wereldwijde directe en indirecte verkoop en stuurt alle corporate en productgerichte marketinginitiatieven. Longueville is met meer dan tien jaar commerciële en marketingervaring naar Porthus gekomen. In het verleden was hij Field Operations Manager en Sales Director bij SAP Belux. Hij was corporate banker bij BBL en ING en senior account executive voor de financiële sector bij Belgacom.

Longueville heeft een Master-diploma Burgerlijk Ingenieur Elektrotechnologie en een Master in Financiën van de Katholieke Universiteit Leuven.

Christophe Longueville is een zaakvoerder van Quirino BVBA.

Jean Verheyen: Vice President of Business Development, geboren 26 maart 1970

Jean Verheyen kwam in 2000 als verantwoordelijke voor Sales & Marketing naar Porthus. Vervolgens werd hij bevorderd tot Business Unit Manager, Consolidated Outsourcing & Application Delivery. In 2005 werd hij benoemd tot Vice President of Business Development. In deze rol stuurt Verheyen wereldwijde initiatieven voor de ontwikkeling van nieuwe activiteiten, met inbegrip van fusies en overnames en nieuwe investeringen. Voor hij naar Porthus kwam, nam Verheyen een verkoopfunctie bij Xerox waar.

Verheyen heeft een Master-diploma Lichamelijke Opvoeding en een Master Toegepaste Economische Wetenschappen van de K.U. Leuven, naast een Executive Master in Business Administration van de Flanders Business school in Antwerpen.

Jean Verheyen is een zaakvoerder van Apolloon BVBA en AtelierPro BVBA.

2.3.4 Verklaring met betrekking tot geschillen i.v.m. leden van het uitvoerend management

Op de Datum van dit Prospectus, heeft (of is) geen van de leden van het uitvoerend management van de Vennootschap tijdens de voorbije vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen wegens fraude;
- een uitvoerende functie gehad als senior manager of als lid van de 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 enige officiële openbare beschuldiging en/of sanctie door een openbare of regelgevende autoriteit (inclusief een daartoe aangesteld professioneel orgaan); of
- ooit door een rechtbank ontheven uit zijn functie als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van een vennootschap, en evenmin uit zijn activiteit van beheer of uitvoering van de zaken van enige vennootschap.

4 BEZOLDIGING VAN DE BESTUURDERS

Op dit ogenblik past de Vennootschap de volgende regeling toe voor de bezoldiging van de onafhankelijke bestuurders (uitgezonderd de voorzitter): € 5.000 per jaar plus (i) € 1.000 per vergadering van de raad van bestuur en (ii) € 500 per vergadering van één van de comités van de raad van bestuur (met een maximum van € 15.000 per jaar). De bezoldiging van de voorzitter voor het bijwonen van de raad van bestuur is forfaitair vastgelegd op € 30.000 per jaar.

De niet-onafhankelijke bestuurders oefenen hun mandaat onbezoldigd uit.

5 BEZOLDIGING VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT

De rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen voor de leden van het uitvoerend management, inclusief de CEO, bedroegen tijdens het voorgaande boekjaar € 770.386,45. De onderneming spendeerde € 5.000 aan post-tewerkstellingsvoordelen.

6 AANDELEN EN WARRANTS IN HET BEZIT VAN BESTUURDERS EN HET UITVOEREND MANAGEMENT

Onderstaande tabel bevat een overzicht van de aandelen en warrants die rechtstreeks of onrechtstreeks eigendom zijn van de bestuurders op de datum van dit Prospectus¹⁹.

Naam en functie	Aandelen	Warrants
Peter Hinssen Chairman	45.779	12.000 ^(a)
Luc Burgelman	45.779	12.000 ^(b)
Rendex NV	72.684	0
Hilaire Saenen	0	0
Stijn Bijmens	8.825	0
Geert Noels	0	0
Joris Allaert	6.987	6.000 ^(c)
Frank Hamerlinck	35.252	12.000 ^(d)
Christophe Longueville	20.000	0
Jean Verheyen	16.500	6.000 ^(e)

(a) 12.000 Warrants toegekend onder Warrantenplan 2.

(b) 1.000 Warrants toegekend onder Warrantenplan 1 en 11.000 Warrants toegekend onder Warrantenplan 2.

(c) 1.091 Warrants toegekend onder Warrantenplan 1 en 4.909 Warrants toegekend onder Warrantenplan 2.

(d) 12.000 Warrants toegekend onder Warrantenplan 2.

(e) 3.000 Warrants toegekend onder Warrantenplan 1 en 3.000 Warrants toegekend onder Warrantenplan 2.

7 BEDRIJFSREVISOR

De bedrijfsrevisor van de Vennootschap is BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Guldensporenpark 14 Blok B te Merelbeke, vertegenwoordigd door Koen De Brabander en Lieven van Brussel. BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA zal worden verkozen als commissaris van de Vennootschap voor een termijn van drie jaar die afloopt na de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering die zich dient uit te spreken over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2009.

8 VERRICHTINGEN VAN BESTUURDERS EN VERRICHTINGEN MET VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN. BELANGENCONFLICTEN VAN DE BESTUURDERS EN HET UITVOEREND MANAGEMENT

8.1 Belangenconflicten van bestuurders

Artikel 523 van het Belgisch 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.

¹⁹ Vóór aandelensplitsing.

Overeenkomstig artikel 523, § 1 van het Belgisch 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, en 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, ten aanzien waarvan een strijdig belang bestaat.

Indien de Vennootschap een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, 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 bepalingen indien de wederpartij bij die beslissingen of verrichtingen van die overtreding op de hoogte was of had moeten zijn (Artikel 523, § 2 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen).

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

- indien de beslissing of verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur, 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 Belgisch Wetboek van vennootschappen); of
- indien de beslissing van de raad van bestuur betrekking heeft op gebruikelijke verrichtingen die plaatsvinden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen (Artikel 523, § 3, al, 2 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen).

Op dit ogenblik hebben de bestuurders geen belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen dat niet werd bekendgemaakt aan de raad van bestuur. Men verwacht niet dat zulke belangenconflicten zullen plaatsvinden in de voorzienbare toekomst, buiten beslissingen aangaande managementovereenkomsten en de uitgifte van Warranten.

8.2 Transacties met verbonden vennootschappen

Artikel 524 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen, dat van toepassing zal zijn op de Vennootschap ingevolge de uitvoering van het Aanbod, voorziet in een speciale procedure die moet worden nageleefd wanneer de beslissingen of transacties van de Vennootschap verband houden met de betrekkingen tussen de Vennootschap enerzijds en de met haar verbonden vennootschappen in de zin van artikel 6 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen (andere dan de dochtervennootschappen) anderzijds. De procedure vervat in artikel 524 moet ook nageleefd worden voor beslissingen of transacties die verband houden met betrekkingen tussen de dochtervennootschappen van de Vennootschap en vennootschappen die met die dochtervennootschappen verbonden zijn in de zin van artikel 6 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen (andere dan de dochtervennootschappen van de dochtervennootschappen). Zulke procedure is niet van toepassing op beslissingen of verrichtingen die hebben plaatsgevonden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen, noch op de beslissingen en verrichtingen die minder dan één procent van het geconsolideerd netto-actief van de Vennootschap vertegenwoordigen.

Alle beslissingen of verrichtingen waarop artikel 524 van toepassing is, moeten voorafgaandelijk onderworpen worden aan de beoordeling ervan door een comité van drie onafhankelijke bestuurders, dat wordt bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts. Het comité omschrijft de aard van de beslissing of verrichting, de (bedrijfsmatige) voor- of nadelen voor de Vennootschap en voor haar aandeelhouders alsook de vermogensrechtelijke gevolgen ervan en stelt vast of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat, in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. Het comité brengt een schriftelijk gemotiveerd advies uit aan de raad van bestuur, die vervolgens een beslissing neemt in het licht van het advies van het comité. De raad van bestuur mag van het advies van het comité afwijken, maar in voorkomend geval moet hij vermelden op welke gronden van het advies van het comité wordt afgeweken. Het besluit van het comité moet samen met een uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur worden afgedrukt in het jaarverslag van de Vennootschap.

9 VERHOUDINGEN MET VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN

Op 27 februari 2004 heeft Desk Solutions NV (als ontleners) een overeenkomst voor een ondergeschikte lening ten bedrage van € 100.000,00 afgesloten met Securex Invest SA (als lener). Deze overeenkomst werd afgesloten voor 5 jaar en tegen een interestvoet van EURIBOR +2%.

Op 27 februari 2004 heeft Desk Solutions NV verder met Securex Invest SA een onderschrijvingsovereenkomst voor converteerbare obligaties afgesloten ten belope van € 150.000,00, waarmee Securex Invest SA het recht verwerft om in te tekenen op 500 B-aandelen van Desk Solutions NV na conversie. Deze overeenkomst werd afgesloten voor 5 jaar en tegen een interestvoet van EURIBOR +2%.

Op 22 december 2000 sloot de Vennootschap een overeenkomst met de VZW Sociaal Secretariaat Securex voor het verstrekken van diensten met betrekking tot het ontwikkelen, leveren, hosten, beheren en opvolgen van de applicatie 'Magistral Service' (payroll-verwerkingstool). Deze overeenkomst, waarvan de aanvankelijke looptijd op 31 december 2003 afliep, werd sedertdien telkens automatisch hernieuwd voor een periode van één jaar.

10 RELATIES MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS

De vennootschap heeft management- en consultancy-overeenkomsten afgesloten met aandeelhouders die rechtstreeks of onrechtstreeks actief zijn in de vennootschap.

Op 1 juli 2001 heeft de Vennootschap ook een consultancy-overeenkomst afgesloten met Newton Engineering BVBA (de beheersvennootschap van Peter Hinssen, Voorzitter van de Raad van Bestuur). Op grond van deze overeenkomst is Newton Engineering BVBA op een "ad hoc"-basis beschikbaar. De consultancy-honoraria worden bepaald op projectbasis.

HOOFDSTUK V:

DE ACTIVITEITEN VAN PORTHUS

1 BEDRIJFSPROFIEL

1.1 Beschrijving van het bedrijf

Porthus is leverancier van OnDemand IT-oplossingen waarmee organisaties hun complexe bedrijfsprocessen over de bedrijfsgrenzen heen kunnen beheren. Het bedrijf werkt aan vernieuwende technologie en oplossingen om zijn klanten toe te laten in wisselwerking te staan met hun cliënten, hun werknemers, de openbare overheden en hun bedrijfspartners en er op een betrouwbare, kostenefficiënte en veilige manier zaken mee kunnen doen.

Naast de oplossingen die het zelf heeft ontwikkeld, biedt Porthus ook toepassingen van derden aan, echter alleen in de context van een project, niet als afzonderlijke activiteit. Al zijn toepassingen zijn centraal gehost en beheerd, zijn rechtstreeks toegankelijk via het Internet en verschaffen de gebruikers volledige flexibiliteit, omdat ze de software 'on demand' of op aanvraag kunnen gebruiken.

Bovendien sluit het bedrijf voor deze producten en diensten ook onderhoudscontracten af.

Porthus is aanbieder van diensten en oplossingen aan organisaties in de volgende doelindustrieën: retail, telecom, nutsbedrijven, logistiek en media.

Porthus levert zijn B2B OnDemandoplossingen aan ruim 500 bedrijven voor klantenlocaties in Europa en daarbuiten (België, Groothertogdom Luxemburg, Nederland, Frankrijk, Slowakije) en in het Midden-Oosten. Porthus telt voornamelijk grote ondernemingen en multinationals onder zijn klanten.

Op 15 september 2006 had Porthus 109,7 voltijdse equivalenten (VTE met inbegrip van tijdelijk personeel) in dienst, waarvan 24 VTE in Slowakije. Het bedrijf heeft kantoren in België en een operationeel centrum in Slowakije en opende onlangs een vestiging in Nederland.

1.2 Bedrijfsgeschiedenis

Het bedrijf werd in 1999 opgericht onder de naam EurASP en werd in 2002 omgedoopt tot Porthus. Vanaf het begin heeft Porthus zich gefocust op het verschaffen van IT-oplossingen die zijn gebaseerd op internettechnologie. Porthus is van een bedrijf voor generische toepassingen geëvolueerd tot een leverancier van B2B OnDemandoplossingen.

Belangrijkste historische mijlpalen

1999	Porthus wordt opgericht door Peter Hinssen, Luc Burgelman en Frank Hamerlinck.
2000	Porthus levert toepassingsdiensten aan Securex, een van de belangrijkste leveranciers van HR-services in België. In april 2000 worden Rendex en Mercator aandeelhouders in Porthus.
2001	Porthus zorgt voor de ASP Enabling van belangrijke boekhoudkundige kantoren en van verkopers van boekhoudsoftware (bijv. BDO Accountants, C-Logic, Solid Data, TopAccount). In maart 2001 wordt Securex aandeelhouder in Porthus.
2002	EurASP wordt Porthus.
2003	Porthus ontwikkelt de nieuwsportaalsite www.vrtnieuws.net Porthus levert beheerdiensten en hosting aan www.proxis.be Porthus verwerft TIE Belgium, een belangrijke speler in de B2B-integratie.
2004	Porthus lanceert Desk Solutions met geïntegreerde softwareoplossingen voor kmo's. Porthus opent kantoren in Slowakije. In België sleept Porthus het nummeroverdraagbaarheidcontract in de wacht.
2005	Porthus lanceert Porthus.net for Logistics en zorgt voor Europese elektronische douaneaangiften op het platform Porthus.net. Porthus lanceert Porthus.net voor de retail, nutsbedrijven, telecom en logistiek. Porthus start met de werken aan het nummeroverdraagbaarheidsplatform in België.
2006	Porthus sleept het nummeroverdraagbaarheidcontract in Oman in de wacht.

2 DE MARKT

2.1 Algemene markttrends

2.1.1 De markt van de OnDemandoplossingen

Bedrijven vertrouwen voor de uitvoering van hun activiteiten steeds meer op gesofisticeerde softwaretoepassingen, maar veel organisaties zijn niet tevreden over de return on investment. De ontwikkeling van nieuwe bedrijfstoepassingen, ze bijwerken en ze draaiende houden heeft hen meer inspanningen, tijd en geld gevraagd dan ze hadden verwacht. De markt van de OnDemandoplossingen komt hieraan tegemoet doordat softwaretoepassingen bij de leverancier van OnDemandoplossingen worden gehost en de klanten er via het Internet toegang toe krijgen, op basis van een kost per transactie of per gebruiker (OnDemandmodel).

De jongste jaren is het gebruik van het OnDemandmodel gestaag gestegen. In het begin leed het OnDemandmodel onder het gebrek aan de nodige infrastructuur (breedband) om de toegang op afstand tot de softwareservices mogelijk te maken, en onder het gebrek aan geschikte toepassingssoftware die in een OnDemandmodel kon worden uitgevoerd.

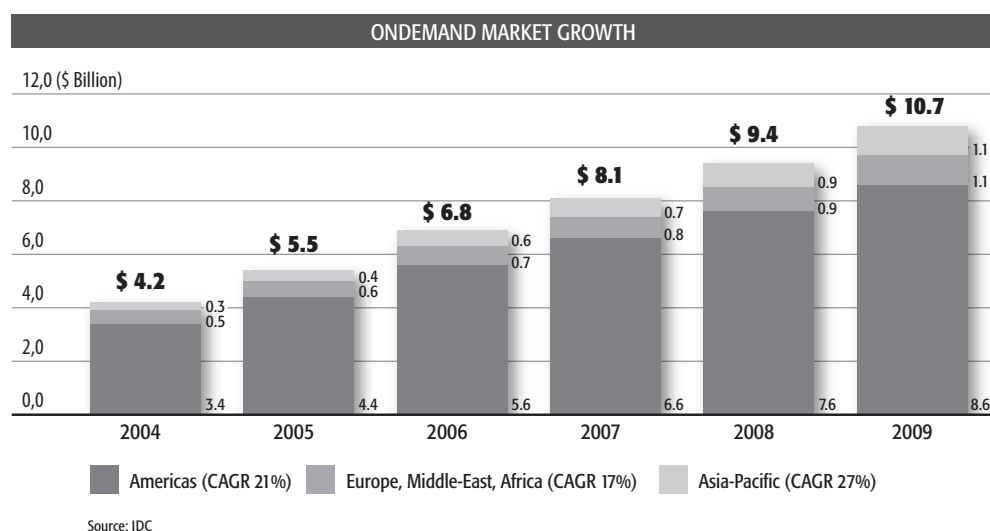
Dit is de jongste jaren sterk gewijzigd en de industrie kent sinds 2003 een groei. Sindsdien zijn OnDemandbedrijfsmodellen winstgevend geworden en zijn sterke spelers opgekomen, zoals salesforce.com.

Onder de invloed van nieuwe spelers als Google, evolueren de traditionele spelers in de software-industrie, zoals Microsoft en Oracle, tegenwoordig allen in dezelfde richting en plaatsen ze hun software snel in een service-aanbiedende omgeving.

Het OnDemandmodel volgt het verwachte aannamepatroon van nieuwe technologie en wordt nu een standaardoptie voor de toegang tot softwarefuncties.

Analisten van de industrie, zoals Forrester²⁰, voorspellen een belangrijke verschuiving in de richting van een OnDemandmodel, doordat een OnDemandaanbieding zorgt voor beheergemak, een betere kostenbeheersing, gemakkelijkere aanpassing en minder administratie.

IDC²¹ stelde vast dat de wereldwijde uitgaven voor OnDemandoplossingen tussen 2003 en 2005 zijn gestegen met 117 %, waardoor deze markt een markt van 5,5 miljard USD is geworden. IDC voorspelt dat de OnDemandmarkt van 2006 tot 2009 zal groeien met een jaarlijks samengesteld percentage van 21 %, tot ze in 2009 goed zal zijn voor 10,7 miljard USD. Deze voorspellingen bevestigen de voordelen van een onmiddellijk gebruik van toepassingen, en de voordelen van het gebruik van een op inschrijvingen gebaseerd, pay-as-you-gomodel



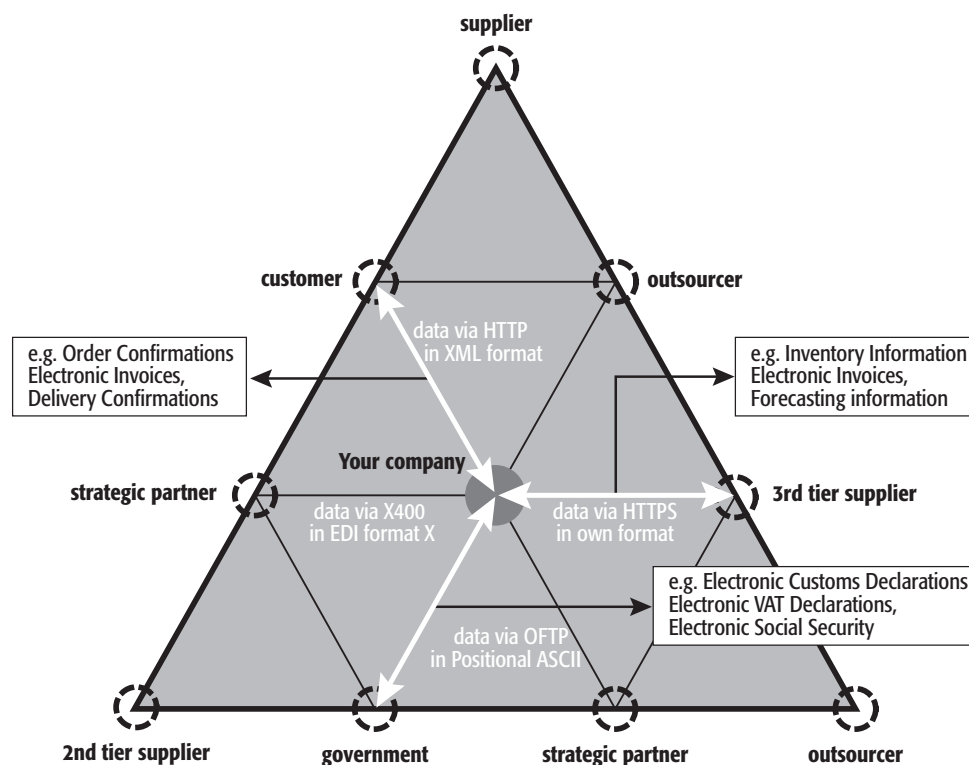
2.1.2 De B2B OnDemandmarkt

In de complexe hedendaagse B2B-omgevingen worden bedrijven voortdurend geconfronteerd met een steeds intensere B2B-communicatie die steeds complexer is (zie schema hieronder). Bedrijven moeten een flexibele en veilige communicatie en dito transacties aanhouden met verschillende soorten businesspartners. Ze krijgen hierbij te maken met een overvloed aan verschillende protocols, verschillende netwerkstandaarden, verschillende netwerken, diverse interfaces en meervoudige storingpunten. In dergelijke complexe omgevingen kunnen OnDemandoplossingen, op maat gemaakt om tegemoet te komen aan de behoeften van specifieke industrieën, een grote differentiator zijn. Het leidt er toe dat het ene bedrijf in staat is om zich gemakkelijk aan veranderingen aan te passen en te slagen, en het andere bedrijf faalt.

²⁰ Bron: Forrester - 27 september 2004, Beste praktijken 'Hosted Versus Licensed Software: Cost And Implementation Tradeoffs'

²¹ Bron: OnDemand – from niche to mainstream, door Merrill Lynch – 9 juni 2006.

De illustratie hieronder toont de complexiteit van de communicatie in een B2B-omgeving.



Geschat wordt dat slechts ongeveer 30 % van de huidige informatie-uitwisseling in een B2B-context wordt uitgevoerd via elektronische berichten²², wat betekent dat 70 % van het potentieel van de B2B-markt onontgonnen is, goed voor 49 miljard transacties per jaar.

Inspanningen van de regelgevers, zoals die van de Europese Unie om over te stappen op elektronische douaneaangiften, verstevigen verder de groei van de markt voor elektronische berichten in een B2B-context.

2.2 Algemene technologische trends

2.2.1 Technologiemodel 'Software as a Service'

Hoewel het enkele jaren geleden ondenkbaar zou zijn geweest, lijkt het nu waarschijnlijk dat de meeste softwaremogelijkheden zullen worden geleverd en gebruikt in de vorm van services. Dit is vooral te danken aan de enorme inspanningen van de jongste jaren op het vlak van de webservices. Webservices maken toepassingen mogelijk om informatie uit te wisselen over gewone internetgebaseerde standaardprotocollen. De XML-technologie²³ ligt in de kern van de webservices, waardoor ze flexibel kan worden gebruikt.

Veel van de uitdagingen in zakelijke problemen hebben te maken met de onderlinge werking tussen systemen. Ze hebben onder andere betrekking op hoge integratiekosten, een gebrek aan industriestandaarden en hoge gebruikskosten. De webservices hebben het potentieel om veel van deze kwesties aan te pakken.

²² Bron: Datamonitor - The Future of EDI, oktober 2003

²³ XML: Extensible Markup Language, een algemene amendeertaal voor de creatie van marktuipalen met speciale doelstellingen, die verschillende soorten van gegevens kunnen beschrijven.

Tower Group²⁴ ziet een massale aanneming en een grootschalige opkomst van webservices voor interne en externe integratie, samenvallend met de groei van B2B-services en elektronische berichten.

Uit een recent onderzoek van Accenture²⁵ naar het groeiende belang van de webservicetechnologie bij de integratie en de messaging, blijkt dat de belangrijkste redenen voor het gebruik van webservicetechnologie de verbeterde efficiëntie, de kostenreductie en de verbeterde klantenservice zijn.

2.2.2 Technologische trends in B2B

In de context van de B2B-integratie wordt een geleidelijke verschuiving gezien van manuele naar elektronische berichten. Tegelijkertijd is er een toegenomen verschuiving van berichtensystemen met 'oude technologie' (gebaseerd op de EDI²⁶ technologie) naar de nieuwe internetgebaseerde berichtennormen (gebaseerd op XML-technologie).

De nieuwe op XML gebaseerde technologie voor berichtssystemen kan voor een grotere flexibiliteit, lagere kosten en meer efficiëntie zorgen, door partners en leveranciers snel te integreren. De EDI-markt kent een samengestelde jaarlijkse groei (CAGR) van 8 %, terwijl de nieuwe op XML-gebaseerde markt een CAGR van 28 % per jaar haalt²⁷.

2.3 Technologische positionering van Porthus

Als leverancier van OnDemandoplossingen heeft Porthus zijn technologische fundamenten gebouwd op de meest recente internetgebaseerde normen, met sterke nadruk op het gebruik van de XML-technologie en van de webservicetechnologie.

Het platform Porthus.net (zie 3.2.2(d) 'Managed Services' verder in dit hoofdstuk), kan zowel de (oudere) op EDI gebaseerde protocols en berichtenvereisten als de (nieuwere) op XML gebaseerde protocols en berichtenformaten aan.

3 PORTHUS' OPLOSSINGEN

Porthus positioneert zich als leverancier van OnDemandoplossingen en biedt software aan in de vorm van een service, met de nadruk op de toepassing ervan in de context van een B2B-integratie.

De oplossingen van Porthus zijn gebouwd op de technologische sterkte van het SaaS-model in een complex businessintegratiedomein. Verwacht wordt dat elektronische berichtendiensten in de komende jaren sterk zullen groeien.

Porthus heeft vandaag een sterke basis in de Benelux en breidt internationaal uit om zijn klanten een betere service te kunnen verlenen. Het bedrijf wil een Europese speler worden in het domein van de B2B-integratie en -communicatie.

Het management beschouwt volgende items als de belangrijkste competitieve sterktes van Porthus:

- Porthus is sterk gericht op de B2B-markt

Porthus verschaft oplossingen op maat voor belangrijke B2B-markten en is goed geplaatst om voordeel te halen uit de bloei van de elektronische berichtendiensten in B2B-omgevingen. De geïdentificeerde sleutelmarkten waarin Porthus vandaag actief is, blijven het zwaartepunt.

²⁴ TowerGroup is een onderzoeks- en consultingfirma die gericht is op de industrie van de wereldwijde financiële diensten.

²⁵ Bron: Accenture: Web Services: 'IT Efficiency Today... Powerful Business Solutions Tomorrow' – [datum invoegen].

²⁶ EDI: Electronic Data Interchange,

²⁷ Bron: Datamonitor - The Future of EDI, oktober 2003

- De technologie van Porthus is gebaseerd op geavanceerde internetsnormen

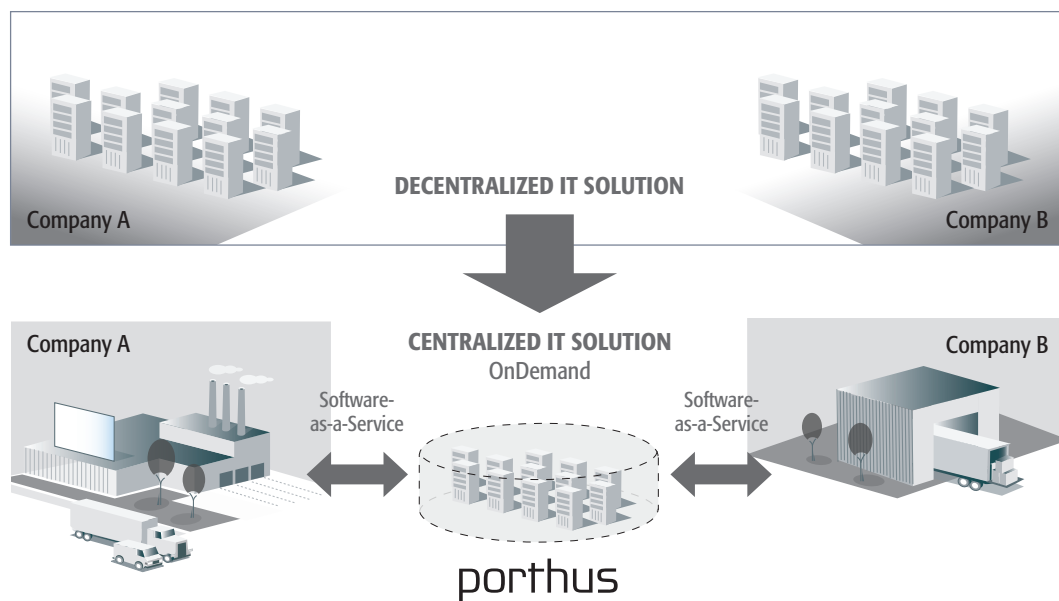
Porthus.net is gebaseerd op XML-technologie maar kan tegelijkertijd ook verbindingen aan met oudere normen zoals EDI. Porthus.net bevat ook webservicetechnologie. De meeste concurrenten van het bedrijf (zelfs in de VS) hebben een duidelijke EDI-achtergrond en hebben het moeilijk om over te schakelen op XML-gebaseerde technologie.

- Porthus is een 'triple play' leverancier van toepassingservices

Porthus combineert IT-servicecapaciteiten gebaseerd op Porthus.net met softwarevoordelen als Porthus.net Integration Server (zie 3.2.3) en Porthus.net for Logistics (zie 9.1.2 'Huidige oplossingen voor Porthus.net for Logistics') en met knowhow over Business Process Outsourcing, zoals de specifieke oplossingen voor de B2B-markt voor retail, nutsbedrijven, telecom, logistiek en media.

3.1 Technologiemodel 'Software as a service'

Porthus levert zijn OnDemandoplossingen op basis van het technologiemodel 'Software as a Service', d.w.z. het levert geïntegreerde softwareoplossingen op basis van een SLA (Service Level Agreement).



De bedrijven moeten de software niet langer aankopen en de oplossingen in hun eigen IT-omgeving en in hun eigen gebouwen implementeren. In plaats daarvan verschaft Porthus een centraal gehost en beheerd platform waartoe de klanten van op afstand toegang krijgen. Porthus verleent dus toegang tot de software in de vorm van een service.

De voordelen voor de klanten van een dergelijke gecentraliseerde aanbieding: kostenverlaging, minder complexe IT-systemen, minder IT-personeel, verhoogde veiligheid en toegenomen fouttolerantie.

Porthus richt zich voornamelijk op markten die behoren tot het domein van B2B, waarin Porthus een centrale hub vormt die klanten en leveranciers met elkaar verbindt en integreert. In de hedendaagse bedrijfsomgeving willen organisaties nauwe banden smeden met hun partners en hun klanten, zodat de gegevens snel en efficiënt kunnen doorstromen. Partners willen elektronisch handel kunnen drijven, bijvoorbeeld door de stroom bestelling-uitvoering-factuur of het proces 'vendor managed inventory' elektronisch te laten verlopen, over de bedrijfsgrenzen heen.

3.2 Bedrijfsservices

Porthus levert een complete reeks van diensten, gaande van analyse, consulting en projectbeheer over implementering, installatie, projectconfiguratie en aangepaste ontwikkeling tot opleiding, ondersteuning en helpdesk.

In een typisch klantenproject verschaft Porthus een combinatie van verschillende servicetypes, zoals hieronder beschreven. Het aandeel van deze services kan variëren van de ene klant tot de andere, en van het ene project tot het andere²⁸.

3.2.1 Professional Services

Porthus helpt de klanten om oplossingen te bouwen en te integreren en om toepassingen aan te passen. Dit gebeurt gewoonlijk door het leveren van Professional Services aan klanten op tijd-/materiaalbasis, of op projectbasis.

Om de oplossingen en omgevingen van de klanten te integreren en aan te passen, heeft Porthus een beproefde benadering ontwikkeld die het risico verlaagt, de levering versnelt en de kwaliteit verzekert.

De aanbieding omvat:

(a) Consultingdiensten

Porthus' consultingdiensten omvatten businessconsultancy, functionele analyse, technische analyse en consulting over ICT-architecturen. Deze hebben elk uitgebreide service-aanbiedingen. De consulting omvat bijvoorbeeld de analyse van de behoeften van de klant, de analyse van de bestaande technische infrastructuur, fit-gapanalyse en analyse en prognose van de verwachte return on investment.

(b) Integratiediensten

Met een ruime expertise en bewezen ervaring in verschillende toepassingen, hardware en omgevingen voor diensten zoals de installatie, configuratie en integratie, levert Porthus concrete oplossingen. De bewezen competentie op het vlak van de implementatie en het projectbeheer, zullen de impact maximaliseren, de administratie minimaliseren en de instelling van de oplossing vereenvoudigen.

(c) Programma- en projectbeheer

Porthus zorgt voor programmabeheer en projectbeheer, afhankelijk van de grootte en het bereik van een project. In beide gevallen maakt Porthus gebruik van de PMI²⁹-praktijken voor projectbeheer. Het beschikt hiervoor over eigen, gecertificeerd personeel. Projectbeheer wordt gebruikt voor kleinere implementaties, terwijl het meer uitgebreide programmabeheer wordt gebruikt voor grote en complexe projecten. Deze projecten omvatten gewoonlijk pan-Europese of meervoudige installaties en/of subprojecten.

(d) Ontwikkelingsdiensten

d.i. implementatie, installatie, projectconfiguratie voor aangepaste ontwikkeling

(e) Opleidingen

Het bedrijf levert een volledige reeks van diensten voor de opleiding van de eindgebruikers, of voor de opleiding van de opleiders.

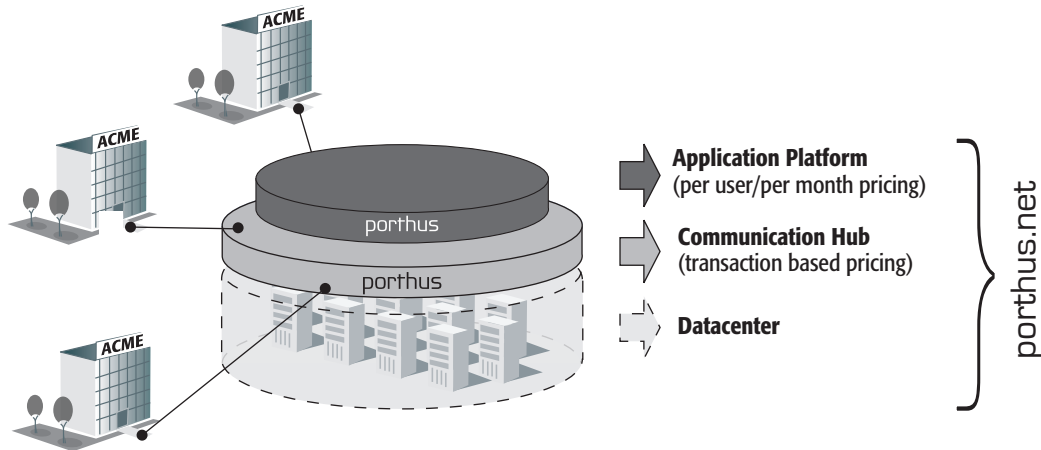
²⁸ Het overzicht van de diensten is uitsluitend bedoeld voor een goed begrip van de lezer en moet daarom niet worden weerspiegeld in de financiële overzichten in Hoofdstuk VII.

²⁹ Project Management Institute (PMI®)

3.2.2 Managed Services

Als leverancier van OnDemandoplossingen host en beheert Porthus software op een centraal platform, dat als dienst aan de klanten wordt geleverd. Dit type van service gebeurt gewoonlijk op basis van een prijs per gebruiker of per transactie. Deze diensten worden samen de Porthus Managed Services genoemd.

De kernoplossing die Porthus levert, is het platform Porthus.net, dat is aangepast aan specifieke behoeften en eisen van diverse industrieën. De structuur van het platform Porthus.net wordt weergegeven in de onderstaande illustratie.



(a) Basisinfrastructuur

Porthus onderhoudt een aantal verschillende datacenters om diverse toepassingen te hosten die aan zijn klanten worden aangeboden. De verschillende datacenters worden opgebouwd als een virtueel datacenter, die Porthus laat werken als een fouttolerante en veilige infrastructuur. Porthus zorgt voor een permanente controle van alle infrastructuur, alle communicatie en alle toepassingen. Deze controle wordt uitgevoerd door een operationeel team met basis in Namestovo, Slowakije.

(b) Communicatie-infrastructuur

Bovenop de datacenterinfrastructuur heeft Porthus een infrastructuur ontwikkeld waarmee organisaties kunnen communiceren met hun klanten, partners en leveranciers, onafhankelijk van het gebruikte communicatieprotocol. Porthus beheert elke informatie-uitwisseling tussen bedrijven en werkt daarom als een B2B-operator.

(c) Toepassingen

Bovenop deze communicatie-infrastructuur verschaft Porthus een portefeuille van toepassingen voor gebruikers, gaande van standaardtoepassingen van Microsoft tot de heel specifieke toepassingen zoals Vendor Managed Inventorysystemen, of specifieke toepassingen voor elektronische douaneaangiften. Zie ook sectie 3.2.3.

(d) Porthus.net

De combinatie van de mogelijkheden van het datacenter, de communicatie-infrastructuur en het platform voor toepassingslevering bovenaan, is wat Porthus.net wordt genoemd. Porthus.net stelt Porthus in staat om zijn klant gehoste oplossingen aan te bieden die de mogelijkheden van het communicatieaanbod combineren met de levering van de toepassingsservice. Porthus.net is een generisch B2B-integratieplatform in Europa, met industriespecifieke sjablonen. De voordelen voor de klanten zijn onder andere de mogelijkheid om hun B2B-operaties snel uit te besteden en de creatie van een transparante eSupply-keten.

Het prijsmechanisme van de communicatiehub is gebaseerd op het aantal transacties dat door de klant wordt uitgevoerd. Klanten die gebruikmaken van de toepassingsservicelevering worden gefactureerd 'per gebruiker/per maand'. Het platform Porthus.net verwerkt momenteel ruim 2 miljoen transacties per maand, over heel Europa.

(e) Helpdesk

Om de klanten voortdurend te ondersteunen bij het gebruik van Porthus.net, heeft het bedrijf een helpdesk voor permanente klantenondersteuning. Elke klant van Porthus krijgt toegang tot de helpdesk voor technisch advies, verzoeken of problemen met de geïnstalleerde producten. Porthus beschikt over een team van gecertificeerde ingenieurs die de klant permanent ondersteunen in eerstelijns-ondersteuningsdiensten. In een tweedelijns-ondersteuningsorganisatie zijn ook de productspecialisten van Porthus permanent beschikbaar.

(f) Porthus.net-toepassingen

(I) *Porthus.net Central Outsourcing*

Veel bedrijven krijgen te kampen met de steeds toenemende complexiteit van de ICT en hebben het bijgevolg moeilijk om het ICT-budget onder controle te houden.

'Porthus Central Outsourcing' is gebouwd bovenop de generische oplossing Porthus.net en wil een antwoord op deze uitdagingen zijn. De ICT-infrastructuur van een klant wordt geoptimaliseerd en met standaardtechnologie gemigreerd naar een gecentraliseerde omgeving. De klanten openen op gelijk welk ogenblik hun toepassingen van op afstand, van op gelijk welke locatie met een ruime waaier van toestellen, in plaats van hun toepassingen lokaal uit te voeren.

Het ultieme doel is de IT-infrastructuur van een organisatie transparanter, flexibeler en bovenal makkelijker beheerbaar te maken. De relatie tussen Porthus en zijn klant wordt beheerd door een Service Level Agreement (SLA).

Het resultaat voor de klant is een grotere financiële voorspelbaarheid: een maandelijkse vergoeding per eindgebruiker maakt het gemakkelijker om de ICT-kosten te budgetteren en te voorspellen. Deze 'Utility Based Pricing' staat voor een total cost of ownership die de centrale en lokale infrastructuur, het infrastructuurbeheer, de servicedesk, lokale ondersteuning, WAN en licenties dekt. Het aanbod voor Central Outsourcing concentreert zich op zes aspecten: consolidatiestrategie en architectuur, back-officeconsolidatie, front-endstandaardisering, implementering van toepassingslevering, instelling van infrastructuurbeheer en ondersteuning voor de eindgebruiker.

Gebaseerd op de beste praktijken van ITIL³⁰, implementeert Porthus het Infrastructuurbeheer, waardoor het ICT-aanbod een 'Service' wordt. ICT-oplossingen worden aangeboden aan de eindgebruikers, op basis van Service Level Agreements die de beschikbaarheid, prestaties en het veiligheidsbeheer schetsen.

De ICT-consolidatie kan worden gerealiseerd binnen het datacenter van de klant, of de klant kan beslissen om alle toepassingen te verhuizen naar een datacenter van Porthus. In het laatste scenario genieten de klanten van een geavanceerd datacenter, met een beveiliging en continuïteit volgens de beste praktijk. In het datacenter van Porthus kunnen de klanten ook genieten van het gedeelde infrastructuurplatform 'Porthus.net' dat gedeelde toepassingen, database, opslag, beveiliging en beheer verschaft.

³⁰ ITIL: ITIL® (de IT Infrastructure Library) is de benadering van IT-servicebeheer dat wereldwijd het meeste wordt aanvaard. ITIL® verschaft een coherente reeks van beste praktijken, afkomstig van de internationale openbare en particuliere sectoren. Het wordt ondersteund door een uitgebreid kwalificatieschema, geaccrediteerde opleidingsorganisatie, en implementatie- en beoordelingsmiddelen. De beste praktijkprocessen die worden gepromoot in ITIL® ondersteunen en worden ondersteund door de standaard voor IT-servicemanagement van het Britse instituut voor normalisering (BS15000).

(II) Industriesjablonen van Porthus.net

In zijn belangrijkste B2B-doelmarkten heeft Porthus industriesjablonen gebouwd bovenop het generische platform Porthus.net, op maat van de specifieke behoeften van deze markten.

Deze industriespecifieke oplossingen werden in nauwe samenwerking met de klanten van Porthus ontwikkeld. Porthus' benadering van het opbouwen van klantenrelaties op lange termijn, heeft bijgedragen tot de ontwikkeling van deze oplossingen. Voorbeelden van deze industrieoplossingen zijn Porthus.net for Retail en Porthus.net for Logistics.

(A) Porthus.net for Retail

Porthus heeft voor de retail specifieke oplossingen ontwikkeld die distributeurs, groothandelaars en de verdelers in de retailsector met elkaar verbinden, met toepassingen die gaan van de voorraad- en inventariscontrole tot elektronische facturering.

Naast de besturing van de B2B-communicatie, verschaft Porthus logistieke toepassingen zoals Vendor Managed Inventory (VMI) als service met toegevoegde waarde, geleverd als softwareservice.

Porthus.net for Retail biedt vele voordelen, waaronder:

- lagere kosten door de ondersteuning van slechts een interface tussen de klant en Porthus, in plaats van verschillende interfaceoplossingen met alle handelspartners;
- één berichtformaat voor de handelspartners voor bestellingen, verzendnota's, facturen, timesheets, transitaangifte, ... in plaats van verschillende;
- één communicatiekanaal met alle handelspartners in plaats van verschillende.

Bovendien werd een betrouwbaar groeipad ingevoerd voor de toekomstige B2B-integratie, omwille van de flexibiliteit en de schaal van het platform. Het gebruik van Porthus.net stelt de klanten in staat om nieuwe zakenpartners snel te activeren en te integreren. Bovendien kan de klant nieuwe berichttypes sneller implementeren. Specifieke zakelijke oplossingen zoals Vendor Managed Inventory kunnen ook gemakkelijker worden geactiveerd en geïmplementeerd eens de klant verbonden is met het Porthus.net-platform.

(B) Porthus.net voor elektronische douaneaangiften: Porthus.net for Logistics

In de Europese Unie hebben belangrijke wijzigingen in de reglementering het landschap van de douaneaangiften grondig gewijzigd. Binnen Europa heerst de trend om de douaneprocedures te vereenvoudigen, door te evolueren naar elektronische registratie en communicatie. Uiteindelijk kunnen geautomatiseerde systemen worden verwacht voor alle procedures in verband met import, export, opslag, verwerking en transport, in de hele Europese Unie (en daarbuiten). Bedrijven met belangrijke internationale handelsvolumes zullen een oplossing nodig hebben om de processen die verband houden met douaneaangiften af te handelen. Het automatiseringsproces werd ingezet met NCTS (New Computerised Transit System). Andere nieuwe procedures bevinden zich in verschillende uitvoeringsfasen. De bedrijven worden geacht met de douane te communiceren en de aangiften elektronisch in te dienen.

Om de specifieke markt voor elektronische douaneaangiften te voorzien van een antwoord op maat, werkt Porthus nauw samen met Deloitte en KSD Software voor de commercialisering van een nieuw gegevensuitwisselingssysteem dat Porthus.net voor logistiek heet, waarbij Porthus.net wordt gebruikt als centraal OnDemand toepassings- en aangifteplatform. (Zie ook sectie 5. R&D in dit hoofdstuk).

Porthus.net for Logistics is bedoeld om te worden gebruikt als middel voor de naleving (voor het indienen van aangiften) en als communicatiemiddel (voor de uitwisseling van informatie met de douane). Porthus.net for Logistics zal de elektronische registratie bij en de

communicatie met douane en accijnzen ondersteunen, om tegemoet te komen aan de vereisten van diverse Europese en nationale initiatieven: NCTS, papierloze douane, Excise Movement and Control System (EMCS), Customs Export System (CES).

Porthus.net voor logistiek wordt een combinatie van de expertise van Deloitte met betrekking tot de douane- en bedrijfssystemen, met de expertise van Porthus met betrekking tot B2B-berichtendiensten, EDIFACT-conversie en communicatie, met de knowhow van KSD Software met betrekking tot conversiemodule-toepassingen.

3.2.3 Software

Porthus bouwt zijn eigen softwareoplossingen zoals specifieke berichten- en communicatiesoftware die aan klanten wordt aangeboden en verkocht. Porthus maakt in zijn oplossingen gebruik van specifieke componenten (modules) van partnersoftware (bijv. Microsoft, KSD Software) in combinatie met de zelf ontwikkelde software.

Samen met de softwarelicentiecontracten voorziet Porthus onderhoudscontracten voor zijn softwareoplossingen.

Porthus' eigen Porthus.net Integration Server biedt een compleet B2B integratieplatform dat de vereiste uitwisseling- en transformatie-infrastructuur levert om zich te verbinden met de partners van het platform Porthus.net.

3.2.4 Reselling

Porthus verkoopt ook hardware en software van derden door. Porthus verkoopt deze producten alleen in de context van een project en beschouwt de doorverkoop van producten van derden niet als een kernactiviteit.

Op basis van de periode waarin diensten worden verleend, kwalificeert Porthus de inkomsten als projectgebaseerde inkomsten (dit zijn licenties of Professional Services die over een periode korter dan 12 maanden worden geleverd) of als recurrente inkomsten (dit zijn Professional Services, beheerde diensten en onderhoudsdiensten die over een periode langer dan 12 maanden worden geleverd).

3.3 Gecentraliseerde benadering

Het beheer van de levenscyclus van een oplossing is een complex proces geworden waarvoor de kennis en ervaring van een expert vereist is. Zonder de juiste processen, methoden en technologie kan de tijdige interactie tussen de ontwerp-, ontwikkeling-, integratie- en ondersteuningsteams een groot struikelblok zijn. In nauwe samenwerking met de klant zal Porthus een strategisch plan ontwikkelen en helpen bij de implementatie ervan. Porthus onderhoudt en beheert de systemen en zal de oplossing indien nodig bijwerken om tegemoet te komen aan de steeds wijzigende omstandigheden en vereisten van de markt.

Een gewone integratiefase van een gewoon project zal één tot zes maanden vragen. Porthus sluit servicecontracten voor managed services met een gemiddelde contractduur van 3 tot 5 jaar. Een dergelijk contract kan over het algemeen bestaan uit vaste diensten, gebruikgebaseerde diensten, onderhoud, ondersteuning en helpdeskdiensten.

Gezien de gecentraliseerde benadering en de vele voordelen die dit voor de Porthusklant met zich meebrengt, wil Porthus een langdurige vertrouwensrelatie uitbouwen in plaats van een gewone klant/leveranciersrelatie.

3.4 Industrieën

Om tegemoet te komen aan complexe B2B integratiebehoeften, besteden steeds meer bedrijven het beheer van hun bedrijfsprocessen volledig of gedeeltelijk uit. Porthus levert een Managed Serviceaanbod in de volgende grote industrieën:

3.4.1 Retailmarkt

Porthus levert oplossingen voor de retailmarkt door leveranciers, distributeurs en groothandelaars met elkaar te verbinden, en door specifieke toepassingen te leveren zoals vendor managed inventory, toevoerketensamenwerking, POS gegevensintegratie, ...

3.4.2 Telecom, nutsbedrijven

Porthus levert oplossingen voor de sector van de nutsbedrijven en de telecom door de verschillende partners en stakeholders van de markten van de nutsbedrijven en de telecom met elkaar te verbinden, en door specifieke oplossingen te verschaffen, zoals de nummeroverdraagbaarheid in de telecomsector.

3.4.3 Logistieke markt

Porthus levert oplossingen voor de logistieke markt door de diverse partners van een logistiek proces met elkaar te verbinden, en door specifieke oplossingen te verschaffen, zoals de elektronische douaneaangiften.

3.4.4 Media

Porthus bouwt en bedient een centrale mediahub die de verschillende stakeholders in de media-industrie (omroepen, productiehuisen, enz.) met elkaar verbindt en deze partners specifieke oplossingen verschaft, zoals oplossingen voor elektronische archivering en mediaopslag.

4 REFERENTIES VAN OPLOSSINGEN

De klantenbasis van Porthus is de jongste jaren gegroeid tot meer dan 500 klanten. De klantenbasis is verspreid over de verschillende industrieën waarin Porthus actief is:

4.1 Retail

Porthus heeft een sterk aanbod in de retailsector, met Porthus.net voor retail (zie sectie 0).

Referentieklant: een van de grootste leveranciers van kledij ter wereld

Profiel: Klant X is een van de grootste leveranciers van kledij ter wereld en is aanwezig in meer dan 100 landen.

Klantenstrategie: de bedrijfsstrategie van klant X EMEA impliceert een intensieve informatie-uitwisseling tussen klanten, partners en onderaannemers. De toenemende veranderlijkheid van de kledijmarkt heeft de behoefte aan een betere, snellere en meer intense communicatie tussen deze partners sterk vergroot.

Het aanbod van Porthus: Porthus verbindt klant X in Europa met meer dan 120 distributeurs, groothandelaars en verdelers voor transacties gaande van voorraad- en inventariscontrole tot elektronische facturering.

Klant X heeft Porthus in de eerste plaats als partner gekozen om de zakelijke analyse van deze informatie-uitwisseling te laten uitvoeren door het team voor Professional Services van Porthus. In de volgende fase heeft Porthus de optimale ICT-architectuur ontworpen om deze processen te ondersteunen.

De oplossing voor klant X werd ontwikkeld op Porthus' gedeelde B2B integratieplatform Porthus.net. Porthus is verantwoordelijk voor het herleiden van de diverse externe formaten tot het enige klant X-formaat en het volledige beheer van het uitbestede B2B integratieplatform van klant X. Dit omvat

dagelijkse operaties, creatie van nieuwe berichten, partnerondersteuning en partnercertificatie. Momenteel verwerkt Porthus meer dan 50.000 transacties per maand voor klant X.

Voordelen: de belangrijkste voordelen voor klant X zijn kostenvermindering voor klant X en zijn partners, de volledige integratie van complexe toepassingen, JIT-leveringen, minder papier en faxcommunicatie en minder menselijke fouten.

4.2 Telecom - nummeroverdraagbaarheid

De telecomsector is een bijzonder competitieve industrie. De operatoren proberen klanten aan te trekken en te houden met verschillende types van promoties. Er werden door overheden in heel Europa regels in het leven geroepen waardoor klanten het mobiele of vaste nummer kunnen behouden wanneer ze van een operator op een andere overstappen. Dit proces wordt nummeroverdraagbaarheid genoemd. De lokale nummeroverdraagbaarheid (LNP) is de mogelijkheid om een bestaand telefoonnummer dat door een lokaal verbidingsbedrijf (LEC) of een gsm-operator werd toegewezen, toe te wijzen aan een andere LEC of een andere telefoonoperator.

Porthus heeft een aanbod voor de telecomsector ontwikkeld, namelijk Porthus.net for Telecom. Dit aanbod wordt gebruikt om het complexe probleem van de nummeroverdraagbaarheid het hoofd te bieden. Porthus heeft momenteel twee nummeroverdraagbaarheidsprojecten lopen, een in België en een in het sultanaat Oman.

Referentieklant: Nummeroverdraagbaarheidsplatform in België

Profiel: Porthus kreeg een contract toegewezen door de 'Vzw voor nummeroverdraagbaarheid in België' (of NPA), voor de implementering en het beheer van de nummeroverdraagbaarheidsservice, dat startte in november 2005 en over een periode van 5 jaar loopt.

Klantenstrategie: De vzw voor nummeroverdraagbaarheid in België heeft behoefte aan een systeem dat ondertekenaars toelaat om hun bestaande gsm-nummer of vaste telefoonnummer te behouden als en wanneer ze beslissen om over te stappen naar een andere gsm- of telecomoperator.

Het aanbod van Porthus: Porthus heeft, als de leider van een consortium, een nieuw 'Common Reference Database Centre' (CRDC) van de derde generatie ontworpen, ontwikkeld, geïmplementeerd en geleverd in de context van de nummeroverdraagbaarheid in België. Dit is gebaseerd op Porthus.net. De gemeenschappelijke referentiedatabase houdt de historiek en de huidige status van de nummerlocaties bij, voor het hele Belgische nummeringsplan, en ondersteunt de vaste en mobiele nummeroverdraagbaarheidsprocessen tussen telecomoperatoren. Het systeem verwerkt gemiddeld 2 miljoen berichten per maand.

4.3 Media

De digitalisering in de media en de entertainmentindustrie evolueert snel. Niet alleen wordt de relatie met de eindklant steeds meer interactief (bijvoorbeeld interactieve televisie), ook de volledige back-endprocessen van omroepen en productiebedrijven wijzigen.

Porthus is actief in het domein van het ontwerpen en implementeren van specifieke gecentraliseerde oplossingen voor deze industrie, zoals media-opslagoplossingen, maar ook in de toepassing van zijn expertise in B2B-communicatie in deze sector, om verschillende partners toe te laten om sneller en betrouwbaarder samen te werken en informatie uit te wisselen.

Referentieklant: VRT

Profiel: De VRT, de Vlaamse Radio en Televisieomroep, is een nv van publiekrecht. De VRT is de openbare omroep van de Vlaamse Gemeenschap in België.

Klantenstrategie: De VRT groeit snel, door een golf van digitalisering, en heeft de ambitie om tegen 2010 geëvolueerd te zijn van een op magneetband gebaseerde omroep tot een omroep gebaseerd op digitale bestanden. Tegelijkertijd heeft de Vlaamse overheid zich tot doel gesteld om een media-ASP uit te bouwen die andere partners in de Vlaamse audiovisuele gemeenschap zal toelaten om de diensten en faciliteiten van de openbare omroep te delen.

Het aanbod van Porthus: De VRT is in 2001 gestart met een project om de samenwerking en communicatie met/tussen programmawerkers, technische medewerkers, journalisten en business partners te optimaliseren via het Internet. De VRT heeft Porthus aangeworven om deze projecten te implementeren en te beheren. De eerste fase van het project concentreerde zich op het design en de implementatie van de piloot projecten, in nauwe samenwerking met de klant. In 2003 werden de eerste VRT medewerkers door Porthus naar hun eigen virtuele werkplek gemigreerd. Deze virtuele werkplek draait in een ASP-datacenter in de VRT-gebouwen in Brussel.

In 2005 hebben IBM en Porthus met de VRT een kadercontract ondertekend dat vier jaar loopt. Als onderdeel van deze overeenkomst zullen IBM en Porthus een opslagoplossing leveren die de centrale hub zal vormen van de Digital Media Factory (DMF) van de VRT. De combinatie van de opslagoplossing en de toepassingsreeksen erboven kan elk personeelslid van de VRT de mogelijkheid bieden om tot 200 terabyte mediamateriaal op te roepen en te verwerken via hun werkstations - dat is meer dan 8.000 uur of 333 dagen ononderbroken video. Voor de VRT is dit een eerste stap om zijn personeel te voorzien van een centraal geïntegreerde reeks van mediamateriaal.

5 ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Porthus heeft continu geïnvesteerd in het onderzoek naar en de ontwikkeling van nieuwe innoverende oplossingen. Onderzoek en ontwikkeling gebeurden op twee niveaus: intern en via partnerships met andere industriële partijen. De onderzoeksactiviteiten werden gefinancierd met interne financiële middelen en met subsidies van onafhankelijke instellingen.

5.1 Intern onderzoek en ontwikkeling

Porthus heeft geïnvesteerd in zijn afdeling Onderzoek en Ontwikkeling, voor de ontwikkeling van het platform Porthus.net. Dit platform, gebaseerd op Microsoft BizTalk-technologie, werd ontwikkeld om te worden gebruikt in een omgeving met verschillende bedrijven, verschillende gebruikers, verschillende landen en verschillende protocollen die vereist is voor de internationale 'Software as a service' die door het bedrijf wordt aangeboden.

5.2 O&O met industriële partners

5.2.1 Onderzoek en ontwikkeling voor ECustoms

In 2005 kreeg Porthus een **onderzoekssubsidie³¹ van het IWT³²** voor de verdere ontwikkeling van de oplossing Porthus.Net voor logistiek. De ontwikkeling van de Europese oplossing zal tot einde 2006 duren.

5.2.2 FIPA-project

Porthus is een actieve partner van het IBBT³³, waar Porthus samen met IBM, VideoPromotion en de VRT onderzoek doet in het FIPA-project.

Het FIPA-project³⁴ is een project van het IBBT dat gericht is op de ontwikkeling van een architectuur gebaseerd op internetprotocol om opslag- en rekenkracht te delen op één of meer sites. Toepassingsgebieden zijn digitale mediaproductie of eMedia, eVeiligheid, eGezondheid, enz.

Deze domeinen moeten het hoofd bieden aan de uitdagingen van het online opslaan en verwerken van gigantische hoeveelheden digitale multimediate gegevens, op zo een manier dat deze gegevens kunnen worden beheerd en opgehaald op een betrouwbare, veilige en hoogperformante manier. Dit betekent dat naast de opslag, de verwerking en het beheer van de gegevens, ook de

³¹ Zie ook Hoofdstuk VI: 'Management's discussion and analysis of financial condition and results of operations'.

³² Instituut voor de aanmoediging van innovatie door Wetenschap & Technologie in Vlaanderen (IWT)

³³ IBBT: Interdisciplinair instituut voor BreedBand Technologie (IBBT)

³⁴ FIPA staat voor File-based Integrated Production Architecture (bestandgebaseerde geïntegreerde productiearchitectuur)

toegankelijkheid een cruciale architecturale kwestie is, vooral omdat steeds meer bedrijven de neiging hebben om hun gegevens te delen met hun zakenpartners, externe werknemers, ...

Het project is gericht op het ontwerpen en bouwen van een bewijs van ontwerp van een op IP gebaseerde opslagomgeving die grote hoeveelheden gegevens kan opslaan, beveiligen en toegankelijk maken.

5.3 Bedrijfstechnologische strategie

Porthus' bedrijfstechnologische strategie is gericht op het bouwen van oplossingen die de klanten vernieuwende, betrouwbare en veilige oplossingen aanbieden. De technologische keuzen worden gestuurd door de mogelijkheden om technologische investeringen op lange termijn te stimuleren en door de flexibiliteit van de technologie om zich aan de wijzigende behoeften van de markt aan te passen. De belangrijkste richtlijnen bij het ontwikkelen van oplossingen en bij het kiezen van technologie zijn:

- Porthus zal open internetstandaarden zoals XML gebruiken, wat de compatibiliteit tussen verschillende hardware- en softwarecomponenten vergroot. Porthus biedt hierdoor open oplossingen aan die gemakkelijk in wisselwerking treden met bestaande toepassingen en processen.
- De oplossingen van Porthus zorgen voor een grotere functionaliteit van bestaande technologiebouwende blokken. Voor deze bestaande technologie heeft Porthus strategische technologische partnerships afgesloten met marktleiders zoals Microsoft.

6 PORTHUS GO-TO-MARKET EN MARKETINGSTRATEGIE

6.1 Het merk Porthus

Porthus heeft zich op de markt gepositioneerd als een jong en dynamisch bedrijf met een vernieuwende combinatie van ontwerp-, levering- en uitvoeringsexpertise bij de levering van zijn oplossingen. Porthus creëert een algemeen bewustzijn van zijn merk en oplossingen via zorgvuldige reclame, sponsoring en netwerkactiviteiten.

Porthus gelooft dat frequente communicatie van cruciaal belang is en informeert zijn klanten daarom via driemaandelijke nieuwsbrieven over de evolutie van Porthus (strategie, klantensuccessen, nieuwe oplossingen, mensen en technologische update).

6.2 Sales- en marketingstrategie

Porthus benadert zowel kmo's als grote organisaties. Het gebruikt hiervoor wel verschillende verkoopmodellen. Multinationals en kapitaalvenootschappen worden voornamelijk benaderd via een model van rechtstreekse verkoop, terwijl de diensten voor kleine en middelgrote bedrijven worden verkocht via Desk Solutions, een dochtermaatschappij van Porthus.

6.2.1 Model voor directe en indirecte verkoop

Momenteel concentreert Porthus zich voornamelijk op een direct salesbenadering. Het bedrijf heeft de ambitie om op lange termijn enkele inspanningen betreffende de Professional Services uit te breiden naar zakenpartners. Hierdoor zal het bedrijf zich kunnen concentreren op de Managed Services en software, en het interne personeelsbestand voor Professional Services kunnen beperken door zich te concentreren op gespecialiseerde consulting. Deze evolutie in de richting van een partnermodel voor Professional Services zal na de huidige horizon van drie jaar worden gerealiseerd.

6.2.2 Desk Solutions - verkoop via dochtermaatschappij

Kleine bedrijven hebben gestandaardiseerde oplossingen nodig die in hoge volumes door het bedrijf kunnen worden geleverd. Daarom richt Porthus zich op de kmo's via zijn dochtermaatschappij Desk Solutions door toepassingsoplossingen in pakketten aan te bieden. De belangrijkste doelstelling van Desk Solutions is het integreren van bedrijfstakspecifieke toepassingen en het aanbieden van deze toepassingen in een allesomvattend servicesmodel, met inbegrip van bijstand van de gebruiker voor de desktop. Porthus gelooft in het potentieel van een zelfstandige dochtermaatschappij die Managed Services verkoopt aan kmo's en onderzoekt mogelijkheden om de groei van Desk Solutions te ondersteunen wanneer dergelijke mogelijkheden zich aanbieden.

Het kernaanbod van Desk Solutions bestaat uit:

(a) AccountDesk:

AccountDesk is een desktopoplossing met open platform die een geïntegreerde reeks instrumenten voor de boekhouder van de zaakwaarnemer omvat, die de bedrijfsprocessen optimaliseren en die de jongste technologische en wettelijke ontwikkelingen op de voet volgt (bijv. e-Invoicing, e-Archiving, enz.). Desksolutions wil de ultieme onlinepartner van de accountant en van de boekhouder zijn.

(b) BusinessDesk:

BusinessDesk verschaft oplossingen die specifiek zijn ontworpen voor kleine bedrijven en die een veilige toegang tot een specifieke reeks standaardtoepassingen (productiviteitstools) garandeert, van om het even waar en op gelijk welk ogenblik, via het Internet.

7 PARTNERSHIPS VAN PORTHUS

Porthus heeft diverse partnerships afgesloten, zowel in het domein van de technologie om het technologische aanbod van Porthus te versterken, als industriële partnerships die Porthus helpen bij de ontwikkeling van zijn go-to-marketstrategie.

7.1 Technologische partnerships

7.1.1 Microsoft

Porthus is een **partner van Microsoft voor wat de Windows Servers en het .net Framework betreft**, aangezien dit leidende platformen zijn. Porthus is een Gold Partner voor Advanced Infrastructure Solutions, Information Worker Solutions en Integrated eBusiness Solutions. Op dit niveau heeft Microsoft aan Porthus zijn accountengagement gegarandeerd, samen met andere ultieme voordelen zoals een prioriteitsaanduiding in de Microsoft Resource Directory.

7.1.2 Citrix

Porthus is de belangrijkste Citrix-implementatiepartner in de Belux en een Citrix Gold CSN-partner. Binnen het Citrix Solutions Network (CSN) wordt de Goldstatus alleen gegeven aan doorverkopers met toegevoegde waarde en systeemintegrators, met een strategische focus op het leveren van Access Infrastructure Solutions. Porthus voldoet ook aan alle certificatievereisten die door Citrix naar voren worden geschoven.

7.2 Industriepartnerships

7.2.1 Partners van Desk Solutions

Desk Solutions is het Porthusaanbod voor de kmo-markt. Deze markt wordt bewerkt via partnerships met bijvoorbeeld Securex en Belgacom.

7.2.2 Partners van Porthus.net for Logistics

Voor de implementering van Porthus.net for Logistics werkt Porthus nauw samen met Deloitte. Porthus zal de informatietechnologische expertise en operaties verschaffen, terwijl Deloitte de professionele consultantservices zal verschaffen om de complexe kwesties van de douanereglementen het hoofd te bieden.

Een bijkomende partner voor de oplossing Porthus.net for Logistics is KSD Software. Deze partner zal een aantal softwaremodules leveren voor de implementering van de oplossing.

8 PORTHUS' COMPETITIEVE LANDSCHAP

8.1 Lokale concurrentie

In België merkt het bedrijf weinig nieuwe Application Service Providers op met dezelfde brede waaier aan gespecialiseerde diensten als Porthus. Een bedrijf met een gelijkaardig aanbod in het domein van de managed services, is Dedigate. Dit bedrijf biedt hosting, Managed Services en Software as a Service aan voor bedrijfstoepassingen als ERP- en CRM-systemen. Dedigate werd in augustus 2005 overgenomen door Terremark Worldwide Inc.

In het domein van de B2B-integratiediensten is CertiPost een lokaal bedrijf met een aanbod dat gelijkaardig is aan dat van Porthus. CertiPost is een joint venture tussen Belgacom en de Belgische Post.

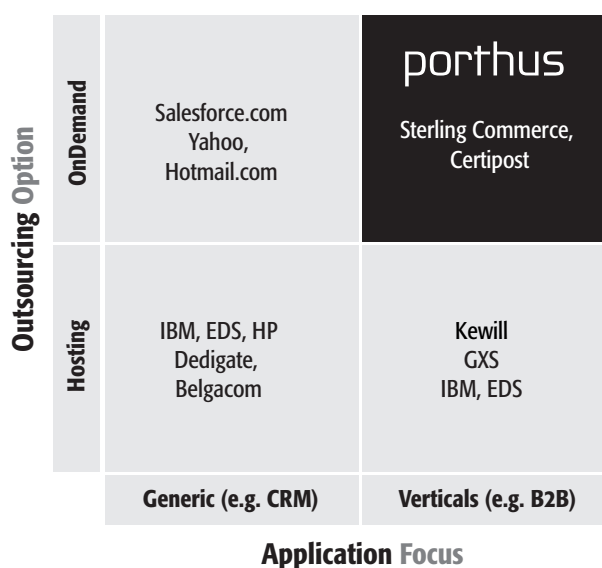
8.2 Europese concurrentie

In Europa zijn er meer spelers. Er zijn echter slechts weinig spelers die hun diensten op Europese schaal aanbieden, wat leidt tot een gefragmenteerd Europees landschap. De meeste landen hebben een aantal lokale spelers met een sterke positie in hun lokale markt, zowel in het domein van Software as a Service als in dat van B2B-integratie.

Bedrijven zoals Influx in Frankrijk zijn nog grotendeels afhankelijk van de thuismarkt, terwijl bedrijven zoals Seeburger in Duitsland en Kewill in het Verenigd Koninkrijk specifieke nicheaanbiedingen op Europees niveau hebben gebracht.

Amerikaanse bedrijven zijn op de Europese markt actief voor grotere projecten. Ze zijn echter maar in beperkte mate aanwezig in Europa. Een van hen is Sterling Commerce, een volledige dochtermaatschappij van AT&T.

8.3 Overzicht competitief landschap



9.1 Porthus en de markt voor de elektronische douaneaangiften

9.1.1 Situering van douane in Europa

De Europese Commissie en het Europese Parlement hebben onlangs drastische wijzigingen aangebracht aan het Communautaire Douanewetboek. Sommige werden al in het Communautaire Douanewetboek (CDW) opgenomen, andere werden door de Commissie aan het parlement voorgelegd om te worden goedgekeurd.

Een van de amendementen die al in het CDW is opgenomen, is de realisatie in de komende jaren van e-Customs. De douaneoverheden van de 25 lidstaten hebben zich geëngageerd om de IT-systemen van hun douane te verbinden. Elektronische aangiften zullen de norm worden, terwijl papieren aangiften geleidelijk zullen verdwijnen.

Tegelijkertijd werkt de Belgische douane momenteel aan de ontwikkeling van een volledig nieuw systeem voor elektronische aangiften, in overeenstemming met de initiatieven van de Europese Commissie. Dit systeem - PLDA - vervangt het bestaande systeem SADBEL. De implementering van de eerste fase van PLDA is gepland voor september 2006.

De lancering van PLDA in België betekent de implementering van de nieuwe documentstructuren, zoals geregeld door de Europese Commissie. Bedrijven die in het verleden hun eigen software hebben ontwikkeld met het oog op de productie van deze documenten op hun eigen IT-systemen, zullen hun software moeten herprogrammeren.

9.1.2 Huidige oplossingen van Porthus.net for Logistics

Porthus is in 2005 gestart met de ontwikkeling van Porthus.net for Logistics. Porthus.net for Logistics zal bestaan uit een aantal modules voor de invoeraangiften, de uitvoeraangiften en de verzending van elektronische berichten na het vertrek en bij de aankomst van goederen, in het licht van de NCTS³⁵.

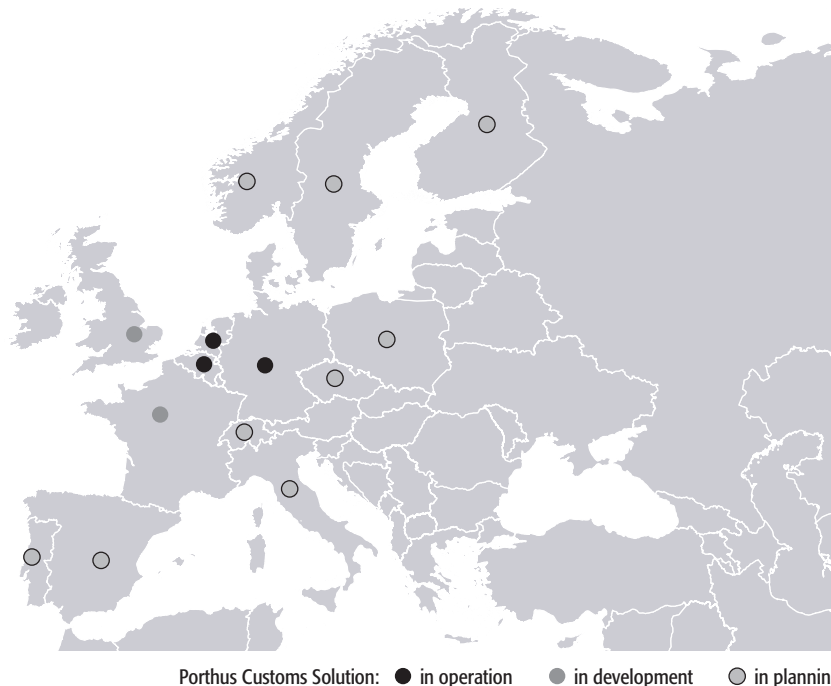
Het systeem is modulair, wat betekent dat de klanten uitsluitend die modules moeten installeren die relevant zijn voor hun activiteiten.

Porthus.net for Logistics zal een multinationaal systeem zijn dat kan communiceren met diverse douaneadministraties in de Europese Unie. Het zal immers niet alleen de conversie van gegevens binnen het Belgische PLDA dekken, maar ook van andere systemen zoals SAGITTA (Nederland), DELTA (Frankrijk), ATLAS (Duitsland) en CHIEF (Verenigd Koninkrijk). Klanten zullen het systeem in verschillende talen kunnen gebruiken, zoals het Nederlands, het Frans en het Engels.

9.1.3 Toekomstige ontwikkelingen voor Porthus.net for Logistics

Porthus plant de implementering van Porthus.net for Logistics in alle lidstaten. Daarom streeft het bedrijf naar de certificering van Porthus.net for Logistics in de landen die in de onderstaande kaart zijn aangeduid.

³⁵ *New Computerised Transit System, een Europees systeem gebaseerd op de elektronische aangifte en verwerking, ontworpen voor een beter beheer en een betere controle van de douane. Het heeft betrekking op alle EU-lidstaten en de EFTA-landen, in totaal 29 landen.*



De verdere ontwikkeling van Porthus.net for Logistics en zijn implementering in de EU-lidstaten, is één van de belangrijkste uitdagingen van het bedrijf voor de komende jaren.

Porthus heeft de capaciteit om van Porthus.net for Logistics de [dominante] marktoplossing te maken voor [alle] elektronische communicatie met de overheid betreffende de douane en de douanevergunning.

9.2 Porthus en de markt voor de synchronisatie van retailgegevens

9.2.1 Synchronisatie retailgegevens

De industrie van de retail en van de verpakte consumptiegoederen (CPG) wil zijn toevoerketen verder optimaliseren door zuivere en gesynchroniseerde productinformatie aan te houden. In dit proces wordt de rol van UCCnet van de Uniform Code Council en uitwisselingen zoals het Worldwide Retail Exchange (WWRE) belangrijk. Het pad naar globale gegevenssynchronisatie is lonend als de processen duidelijk worden begrepen en correct worden geïmplementeerd.

Volgens een recent onderzoek van AT Kearney gaat jaarlijks 40 miljard USD (3,5 % van de totale verkoop in de retail) verloren door inefficiënties in de toevoerketen. Bovendien is van ten minste 30 % van alle gegevens in retailcatalogi bekend dat ze verkeerd zijn, waarbij het voor elke fout 60 tot 80 USD kost om ze te verbeteren. Daarenboven bevat 60 % van alle facturen die worden opgesteld fouten, waarbij 43 % van alle facturen leidt tot inhoudingen, en waarbij het per factuur 40 tot 400 USD kost om ze te verzoenen.

Deze financiële implicaties hebben kleinhandelaars en grote CPG's ertoe gebracht om initiatieven tot gegevenssynchronisatie te nemen. Naast de feiten hierboven is het nogal duidelijk dat itemsynchronisatie de sleutel is tot toekomstige toevoerketeninitiatieven als radiofrequentie-identificatie (RFID³⁶).

9.2.2 Ontwikkelingen op het vlak van de synchronisatie van retailgegevens bij Porthus

Itemsynchronisatie is de hoeksteen van een efficiënte toevoerketen. Ze biedt reële voordelen en return on investment (ROI). Ze vermindert transactiefouten, inhoudingen, en verbetert de efficiëntie van de verkopers en van de klantendienst door de tijd die ze besteden aan het oplossen van fouten,

³⁶ Radiofrequentie-identificatie (RFID) is een automatische identificatiemethode die steunt op de opslag en de ophaling van op afstand van gegevens, met toestellen die RFID-tags of transponders worden genoemd.

tot een minimum te herleiden en in de vrijgekomen tijd informatie aan de klanten te verstrekken.

Het synchroniseren van de gegevens omvat twee grote componenten: de interne synchronisatie en de externe synchronisatie.

De interne synchronisatie heeft betrekking op het doorvoeren van de nodige interne wijzigingen in de systemen van een kleinhandelaar of CPG om ervoor te zorgen dat ze op gelijk welk ogenblik een duidelijk zicht op correcte productinformatie hebben. Een correcte planning met behulp van technologie zoals e-business en toepassingsintegratie (EAI) zullen de interne integratie helpen realiseren.

De externe gegevenssynchronisatie heeft betrekking op de synchronisatie van de productinformatie binnen de organisatie, met handelspartners, via een B2B communicatiehub.

Porthus werkt verder aan de ontwikkeling van zijn aanbod van Porthus.net for Retail om te anticiperen op de behoefte aan synchronisatie van de retailgegevens van zijn klanten, en zal blijven investeren in nieuwe functies om de itemsynchronisatie te verzekeren.

9.3 De ambitie van Porthus

Porthus heeft de ambitie om de combinatie van zijn knowhow van het model 'Software as a Service' met zijn expertise van de verschillende B2B-markten waarin het bedrijf actief is, verder uit te bouwen. Porthus zal blijven investeren in zijn langdurige klantenrelaties om de specifieke industriekennis die het bedrijf door de jaren heen heeft verworven, te onderhouden en uit te breiden.

Porthus kan ook de technologische overgang van oude technologie (EDI) naar internetgebaseerde berichtentechnologie (XML) uitbouwen, en voordeel halen uit de groei van de elektronische berichtenuitwisseling tussen bedrijven.

Porthus zal softwareservices met toegevoegde waarde blijven ontwikkelen voor de retail-, nutsbedrijf-, telecom-, logistiek- en mediamarkten, maar wil zijn huidige aanbod uitbreiden, zowel op het vlak van het volume (gebruikers, transacties, berichten) als op dat van de geografische spreiding:

- Porthus onderzoekt mogelijkheden om de kritieke massa van zijn klantenportefeuille in de bedrijfsmarkt uit te breiden. Het OnDemandmodel laat toe om oplossingen die zijn ontwikkeld voor de bedrijfsmarkt aan te bieden op de kmo-markt. Daarom zal Porthus ook mogelijkheden onderzoeken om zijn kmo-klantenportefeuille uit te breiden.
- De ambitie op lange termijn is om in Europa de referentie te worden als leverancier van OnDemandoplossingen, met focus op de Benelux, het Verenigd Koninkrijk, Midden-Europa, Duitsland, Frankrijk en de Scandinavische landen. De geografische uitbouw zal in het algemeen worden gebaseerd op het principe "volg de klant" en zal worden geïmplementeerd via overnames en investeringen, en door te investeren in verkoopmiddelen om steeds meer kansen in strategische industrieën te kunnen grijpen.

10 DE ORGANISATIE VAN PORTHUS

10.1 De organisatie van Porthus

Het Executive Management wordt geleid door de CEO (zie Hoofdstuk IV 'Corporate Governance').

De businessontwikkeling wordt beheerd door een Vice President Business Development, met focus op de lokale en op de internationale businessontwikkeling voor Porthus.

Sales & Marketing werden gecombineerd en worden beheerd door een Vice President Sales & Marketing, die verantwoordelijk is voor de wereldwijde activiteiten van Sales & Marketing.

De Chief Operating Officer (COO) coördineert en beheert het hart van het bedrijf, bestaande uit Professional Services en Managed Services. Binnen Professional Services is er een Solutions Director, verantwoordelijk voor een team van oplossingsspecialisten, en een Consulting Director die alle consultingactiviteiten voor Porthus beheert. De Managed Services eenheid wordt geleid door een Managed Services Director. Professional Services en Managed Services zijn ook actief in Porthus Slovaakse.

Finance & Legal worden beheerd door de Chief Financial Officer (CFO) van het bedrijf, en alle Human Resourceskwesties worden beheerd door de HR Manager.

Porthus Slovaĳie heeft een manager in Slovaĳie die toezicht houdt op alle operaties van de Porthusdochter, en Desk Solutions wordt eveneens door een afzonderlijke manager beheerd.

10.2 Porthus Human Resources

10.2.1 Algemeen

Porthus stelt hoogopgeleid personeel te werk, meestal met een achtergrond in engineering of IT.

Het personeel is op 15 december 2006 gemiddeld 33 jaar oud en werkt gemiddeld 2,9 jaar bij Porthus.

Op 15 september 2006 heeft Porthus 109,7 voltijdse equivalenten (met inbegrip van tijdelijk personeel) in dienst, waarvan 24 VTE in Slovaĳie. De evolutie over de jongste 3 boekjaren is als volgt:

Evolutie van de VTE op 30 juni (geconsolideerd)	2004	2005	2006
Professional Services	28,8	37,8	42
Managed Services	17	23	39,9
O&O	2	3	4,5
Algemeen & administratief	7,8	9	10
Sales en Marketing	4	4	4
TOTAAL	59,6	76,8	100,4

10.2.2 Human resources strategie

Porthus erkent het belang van het aanwerven, het ontwikkelen en het houden van uitstekende mensen. Het bedrijf laat zijn werknemers hun potentieel ten volle benutten en hun bijdrage leveren. Porthus gelooft dat de werknemers op alle niveaus hun bijdrage tot het halen van de bedrijfsprioriteiten moeten begrijpen door hun energie en enthousiasme in de juiste richting te sturen en door duidelijke prestatiedoelstellingen te hebben.

Om het niveau van de prestaties en van de betrokkenheid van alle werknemers zo hoog mogelijk te krijgen, heeft Porthus het programma Perform@Porthus (P@P) ingevoerd. P@P is een competentiegebaseerd hulpmiddel dat werd ontwikkeld om het jaarlijkse proces van prestatiebeoordeling en ontwikkelingsovereenkomst te bevorderen. De prestatiebeoordeling en de ontwikkelingsovereenkomst zijn 2 processen die van cruciaal belang zijn om de prestatie- en verloningsstrategie van Porthus te implementeren. Hierdoor kan het bedrijf een beter en meer gefocust overzicht krijgen van de talenten en mogelijkheden van alle werknemers. Door de vereiste bekwaamheden te definiëren op basis van de businessdoelstellingen van Porthus, kunnen werknemers op meer voldoeninggevende, efficiënte en effectieve wijze werken en kan het bedrijf de ontwikkelingsinspanningen en -behoeften beter richten. Dit zou uiteindelijk moeten leiden tot een concurrentieel voordeel voor Porthus, in combinatie met duidelijke persoonlijke groeiperspectieven voor zijn werknemers.

10.2.3 Executive Management Team

Het Executive Management Team bestaat uit Luc Burgelman (oprichter en Chief Executive Officer), Frank Hamerlinck (oprichter, Chief Operations en Technology Officer), Joris Allaert (Chief Financial Officer), Christophe Longueville (Vice-President Sales & Marketing) en Jean Verheyen (Vice-President Business Development). De curricula vitae van de leden van het executive managementteam zijn opgenomen in Hoofdstuk IV.3.4 'Chief Executive Officer en executive management'.

HOOFDSTUK VI:

TOELICHTING EN ANALYSE VAN DE FINANCIËLE POSITIE EN BEDRIJFSRESULTATEN DOOR HET MANAGEMENT

Alle financiële informatie in dit hoofdstuk is gebaseerd op de door een bedrijfsrevisor gecontroleerde en geconsolideerde resultaten van Porthus op 30 juni 2006, 30 juni 2005, 30 juni 2004 en de boekjaren die voorheen werden afgesloten.

De financiële informatie wordt gepresenteerd volgens IFRS.

De volgende toelichtingen en analyses dienen samen te worden gelezen met (i) het deel met de titel 'Geselecteerde belangrijke financiële informatie' en (ii) de door een bedrijfsrevisor gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van het bedrijf, inclusief de toelichtingen bij die jaarrekening die in dit Prospectus opgenomen zijn. Bepaalde verklaringen in dit deel zijn 'verklaringen over toekomstige feiten en gebeurtenissen' en dienen samen te worden gelezen met de afwijzing van aansprakelijkheid, die beschreven staat onder 'Informatie over toekomstige feiten en gebeurtenissen'. In 2006 stelde het bedrijf zijn geconsolideerde jaarrekening voor het eerst op in overeenstemming met de IFRS. De rekeningen van 2004 en 2005, die oorspronkelijk werden opgesteld in overeenstemming met de in België algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, werden aangepast en door een bedrijfsrevisor gecontroleerd om vergelijkingen mogelijk te maken.

De prognoses in dit hoofdstuk zijn gedaan zonder rekening te houden met de netto-opbrengst van het Aanbod, en zijn bijgevolg 'pre money' (d.w.z. zonder rekening te houden met extra opportuniteiten die mogelijk zouden zijn met de middelen afkomstig uit de met het Aanbod verbonden kapitaalverhoging).

Alle gegevens en prognoses zijn tot stand gekomen zonder rekening te houden met potentiële investeringen (en de daarmee verband houdende groei) die zullen worden gefinancierd met de liquide middelen die via dit Aanbod worden ontvangen.

1 OVERZICHT

In het eerste jaar waarin het bedrijf actief was, richtte het zijn diensten voornamelijk op kleine tot middelgrote bedrijven (KMO's) door algemene ICT-diensten aan te bieden. Als gevolg van de marktomstandigheden in 2001 besloot het bedrijf zijn competentie en infrastructuur meer af te stemmen op grotere bedrijven. Binnen twee tot drie jaar evolueerde Porthus van een algemene serviceprovider naar een bedrijf dat OnDemand-oplossingen aanbiedt en diensten met toegevoegde waarde levert voor specifieke verticale markten.

Vandaag heeft Porthus zich duidelijk toegespitst op het leveren van B2B-oplossingen (Business to Business). Concreet betekent dit dat Porthus bedrijven helpt op het vlak van connectiviteit met klanten, partners, leveranciers en overheden alsook het beheer van de informatiestroom tussen deze partners. Klanten kunnen hun complexe toepassingen en interacties uitbesteden aan Porthus en profiteren van het aanbod van Porthus in een prijsmodel dat gebaseerd is op gebruik (bijv. per transactie, per gebruiker, etc.).

Sinds zijn oprichting in 1999 is Porthus niet alleen organisch gegroeid, maar is het bedrijf ook groter geworden door een overname (TIE Belgium in 2003). Op 15 september 2006 stelde Porthus 109,7 voltijds equivalenten tewerk (inclusief tijdelijk personeel), waarvan 24 in Slowakije. Het bedrijf realiseerde een netto-opbrengst³⁷ van € 8,9 miljoen in 2005 (30 juni) en € 10,7 miljoen in 2006 (30 juni), en boekte een winst van € 149K in 2005 en € 216K in 2006.

³⁷ Netto-opbrengst : de totale geconsolideerde opbrengsten waarbij de opbrengst uit doorverkoop opgenomen wordt na aftrek van zijn kostprijs

Vandaag levert Porthus zijn diensten in België, Slowakije, Nederland, Frankrijk en het Midden-Oosten, waarbij meer dan 10% van zijn opbrengsten afkomstig is van klanten buiten België. Op 11 augustus 2006 besliste de raad van bestuur van Porthus om in Nederland een dochteronderneming op te richten onder de naam Porthus B.V.

Dit hoofdstuk verklaart de dynamiek van het bedrijfsmodel van Porthus als een OnDemand-serviceprovider. De voorbije jaren is het bedrijf aanzienlijk gegroeid, met een gemiddelde stijging van de netto-opbrengst van 23%. Dit komt aan bod in deel 3.2 over de omzet. In dit deel wordt ook aangetoond dat Porthus momenteel beschikt over een solide en zeer loyale klantenbasis. Uit de financiële gegevens blijkt ook een aanmerkelijke stijging van de marge, als gevolg van het feit dat de verkoop van de OnDemand-oplossingen (Managed Services en Software) jaar na jaar een belangrijker onderdeel van de totale opbrengsten wordt. De marges stijgen aangezien deze diensten gebruik maken van de initiële investeringen en schaalbaarder zijn dan Professional Services (zie deel 3.3 over de brutowinst).

Het management illustreert dat deze positieve evolutie zich in de toekomst kan voortzetten als gevolg van het feit dat deze kernactiviteiten een nog groter deel van de opbrengsten zullen vertegenwoordigen, zoals vermeld in het bedrijfsplan dat in deel 6 is opgenomen.

2 FACTOREN DIE DE BEDRIJFSRESULTATEN BEÏNVLOEDEN

De evolutie van de zaken van Porthus wordt beïnvloed door een aantal factoren. In dit deel beschrijven we deze factoren en andere veronderstellingen waarop het bedrijfsplan van Porthus is gebaseerd. Dit deel moet samen worden gelezen met het deel over de risicofactoren aan het begin van dit prospectus.

2.1 Interne factoren

Interne factoren zijn elementen die een weerslag hebben op het bedrijfsresultaat en die kunnen worden beïnvloed door beslissingen van en maatregelen door de raad van bestuur.

De evolutie van een provider van algemene hostingdiensten naar een leverancier van bedrijfsspecifieke oplossingen met meer toegevoegde waarde voor de klant, resulteert in extra opbrengsten via inkomsten uit licenties en onderhoud bovenop de inkomsten uit Managed Services. Dit blijkt uit de evolutie van de opbrengsten tijdens de voorbije 3 jaar. Voorts gaat het bedrijfsplan ervan uit dat de inkomsten uit licenties en onderhoud in de toekomst zullen stijgen.

Met de huidige reeks oplossingen kan Porthus zijn oplossingen in alle Europese landen aanbieden. Het bedrijfsplan is gebaseerd op een internationale groei, te beginnen met Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Begin 2006 werd gestart met de ontwikkeling van commerciële activiteiten in deze landen, en vandaag al worden er diensten aan klanten in deze landen geleverd. Het bedrijfsplan verwacht vanaf het huidige boekjaar opbrengsten uit operationele activiteiten buiten België en Slowakije.

Het bedrijfsplan voorziet synergievoordelen tussen de verschillende landen dankzij de schaalbaarheid van het Porthus.Net-platform. De evolutie van de operationele marges zal worden beïnvloed door de resultaten van interne onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten die gericht zijn op het creëren van centraal beheerde en schaalbare oplossingen voor de Europese markt.

In 2003 verwierf Porthus TIE Belgium NV, een bedrijf gespecialiseerd in elektronische gegevensuitwisseling en B2B-integratie. Dankzij deze overname versterkte Porthus zijn positie in de retailsector en de algemene B2B-markt. In 2005 richtte het bedrijf een dochteronderneming op in Slowakije. Momenteel staat deze centrale operationele eenheid 24 uur per dag, 7 dagen per week in voor alle monitoring en operationstaken. Na de overname en oprichting van Porthus Slovakia gaf Porthus prioriteit aan de volledige integratie van deze bedrijven en het opbouwen van een professionele, internationale groepsstructuur. Het management beschouwt de integratiefase momenteel als voltooid en overweegt nieuwe overnames met het oog op de verdere uitbreiding binnen de Europese markt.

2.2 Externe factoren

Externe factoren zijn elementen die een weerslag hebben op het bedrijfsresultaat en waarop de beslissingen of maatregelen van de raad van bestuur geen vat hebben.

- Positieve evolutie van de markt van geïntegreerde elektronische B2B-communicatie.

De markt van B2B-communicatie ondergaat momenteel een belangrijke verschuiving. Elektronische communicatie tussen bedrijven bestaat al jaren, voornamelijk dankzij het succes van elektronische gegevensuitwisseling (EDI of Electronic Data Interchange) sinds meer dan 15 jaar. EDI was echter een vrij dure en complexe reeks van formats en protocollen. De recente evolutie naar internetstandaarden (zoals XML) heeft geleid tot goedkopere systemen en technologieën om informatie tussen bedrijven uit te wisselen.

Er wordt geschat dat bijna 70% van alle interactie tussen bedrijven nog altijd handmatig (papier, fax, ...) verloopt, terwijl slechts 30% op volledig geautomatiseerde wijze verloopt³⁸. Naar verwachting zal de komende jaren een aanzienlijk deel van deze handmatige verwerking worden vervangen door volledig geautomatiseerde elektronische B2B-transacties.

- Overheidsvoorschriften inzake elektronische handel, integratie en technologie

Porthus is actief op het vlak van elektronische douaneaangiften. De Europese Unie heeft een strikt tijdschema opgelegd (van nu tot na 2010) voor de invoering van elektronische douaneaangifte-systemen binnen de Europese Unie. Dergelijke verordeningen dragen ertoe bij dat de markt voor elektronische douaneaangiften een duw in de rug krijgt.

Overheidsvoorschriften kunnen een grote invloed hebben op de snelheid waarmee markten tot rijpheid komen en dus op de snelheid waarmee Porthus deze groeimarkten kan ontsluiten.

- Macro-economische omgeving

De mogelijkheid van Porthus om zijn bedrijfsplan te verwezenlijken, kan worden beïnvloed door de globale economische omgeving die gewoonlijk IT-budgetten beïnvloedt en ertoe kan leiden dat de verkoopprijzen onder druk komen te staan. Bovendien worden de kosten van schulden beïnvloed door de hoogte van de rentevoeten.

De prognoses in het financieel plan zijn gebaseerd op stabiele rentevoeten, vergelijkbaar met de rentevoeten die momenteel op de markt gelden.

Het bedrijfsplan gaat uit van stabiele verkoopprijzen voor de periode 2007 – 2009. Het is de strategie van Porthus om zijn concurrentiepositie (concurrentievoordeel) te handhaven door oplossingen met een hoge toegevoegde waarde aan te bieden.

38 Bron : Datamonitor – The future of EDI, Oktober 2003

3 BEDRIJFSRESULTATEN

3.1 Overzicht

De onderstaande tabel toont de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de laatste drie boekjaren.

€ '000	2006	2005	2004
Netto-opbrengst ^(a)	10.707	8.899	7.050
Verkoop van Managed Services	4.764	3.295	3.567
Verkoop van Professional Services	4.883	4.727	2.877
Verkoop van Software	834	471	174
Doorverkoop en andere (na aftrek van kosten)	226	406	432
Nettokostprijs van de verkopen ^(b)	6.753	5.707	4.718
Brutowinst	3.954	3.192	2.332
	36,9%	35,9%	33,1%
Algemene en administrative kosten	2.088	1.790	1.417
Verkoopkosten	1.289	902	667
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	330	245	266
Afschrijving van klantenportefeuille TIE	(102)	(101)	(60)
Consolidatiegoodwill			(47)
Winst uit bedrijfsactiviteiten (EBITA) ^{(c)(d)}	349	356	89
Financieel resultaat	(86)	(86)	(62)
Nettowinst (vóór belasting/afschrijving van klantenportefeuille TIE en consolidatiegoodwill)	263	270	27
Afschrijving van klantenportefeuille TIE	102	101	60
Consolidatiegoodwill			47
Belastingen	(55)	20	11
Nettowinst	216	149	(91)
EBITDA ^(e)	944	1.011	701

(a) Aangezien doorverkoop niet behoort tot de kernactiviteiten van het bedrijf, wordt de hierop gerealiseerde opbrengst hier weergegeven na aftrek van de bijbehorende kostprijs van de omzet.

(b) De nettokostprijs van de omzet is de kostprijs van de omzet zoals gepubliceerd in de jaarrekening verminderd met de kostprijs van de omzet van de doorverkoopactiviteiten zoals beschreven in toelichting 7 bij de jaarrekening.

(c) De goodwill die overeenkomstig de in België algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving werd geboekt op de overname van TIE Belgium NV, werd overeenkomstig IFRS 3 deels toegerekend aan het immaterieel actief dat werd gevormd door de klantenportefeuille van TIE Belgium NV. Teneinde een realistisch beeld te geven van de resultaten van de operationele activiteiten van het bedrijf, wordt de afschrijving van dit immaterieel actief afzonderlijk gepresenteerd. Dit geldt ook voor de afschrijving op de consolidatiegoodwill die in 2004 geboekt werd volgens de door IFRS 3 opgelegde regels.

(d) EBITA: winst vóór rente en belastingen en afschrijving van het immaterieel actief dat wordt gevormd door de klantenportefeuille van TIE Belgium NV en de afschrijving van de consolidatiegoodwill.

(e) EBITDA: winst vóór rente, belastingen en afschrijvingen. EBITDA is dus gelijk aan EBITA verhoogd met de afschrijvingen (andere dan de afschrijving van de klantenportefeuille van TIE en van de consolidatiegoodwill), zoals gedetailleerd in deel 3.5.

3.2 Omzet

De diensten die Porthus aan zijn klanten levert, kunnen bestaan uit:

- **Managed Services:** Porthus host en beheert software op een centraal platform en stelt dit ter beschikking in een OnDemand-model. Dit type service wordt gewoonlijk aangerekend op basis van een tarief per gebruiker/per maand, of per transactie.
- **Professional Services:** Porthus helpt organisaties oplossingen te ontwikkelen en integreren en toepassingen te customiseren. Dit wordt gewoonlijk gedaan door Professional Services te leveren op basis van tijd/materiaal (T&M) of op projectbasis.
- **Software:** Porthus ontwikkelt en onderhoudt auteursrechtelijk beschermde softwareoplossingen, zoals specifieke berichtensysteem- en communicatiesoftware, of integreert software van derden in zijn oplossingen.
- **Doorverkoop:** Porthus verkoopt producten van derden door, maar enkel in het kader van een project.

De grondslag voor de financiële verslaggeving die verband houdt met de erkenning van opbrengsten is in detail beschreven in de jaarrekening.

De onderstaande tabel toont de evolutie en de uitsplitsing van de geconsolideerde opbrengsten voor de boekjaren 2004, 2005 en 2006.

€'000	2006 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS
Netto-opbrengst	10.707	8.899	7.050
Managed Services	4.764	3.295	3.567
Professional Services	4.883	4.727	2.877
Software	834	471	174
Doorverkoop en andere (na aftrek van kosten)	226	406	432

Porthus heeft in het verleden een consistente groei gerealiseerd, ondanks moeilijke marktomstandigheden. Het bedrijf boekte over de geobserveerde periode een jaarlijkse gemiddelde groei van 23%.

De opbrengsten uit Professional Services evolueren afhankelijk van het aantal beschikbare consultants. Deze service is minder strategisch dan Managed Services en Software, maar aangezien Professional Services de andere activiteiten mogelijk maakt, worden ze beschouwd als een kernactiviteit van het bedrijf. Dat de opbrengsten uit Professional Services van 2004 tot 2005 sterk stegen, is voornamelijk te danken aan de implementatie van een aantal grotere projecten (bijv. nummeroverdraagbaarheid).

In 2006 stegen de opbrengsten van Managed Services met 44,6% tegenover 2005. Dit is voornamelijk het gevolg van het live gaan van de operationele fase van een aantal nieuwe projecten (bijv. nummeroverdraagbaarheid) en de lancering van het nieuwe berichtensysteemplatform Porthus.net.

Vandaag is de verhouding tussen Managed Services en Professional Services ongeveer 100%, tegenover slechts 70% in 2005.

De groei van de opbrengsten uit software is onmiskenbaar een indicatie van de implementatie van de strategie om een sectorspecifieke serviceprovider te worden en sectorspecifieke oplossingen te leveren. Deze opbrengsten omvatten opbrengsten uit licenties en uit onderhoud.

De vastgestelde daling van de netto-opbrengst van de activiteit 'Doorverkoop en andere' (zijnde de op de doorverkoopactiviteiten gerealiseerde marge) tussen 2005 en 2006 is toe te schrijven aan het feit dat tijdens 2006 een uitzonderlijk grote hoeveelheid hardware en software werd doorverkocht in het kader van de implementatie van een aantal grotere projecten. Op de doorverkochte hardware en software werden kleinere marges gerealiseerd dan op doorverkochte diensten van derden, die in 2005 de belangrijkste component van de doorverkoopactiviteiten vormden.

Zoals hierboven toegelicht wordt Doorverkoop niet beschouwd als een kernactiviteit van Porthus. De opbrengsten uit Doorverkoop worden niet begroot (er worden evenmin targets voor vastgelegd) in het bedrijfsplan, maar worden tijdens de implementatie van een project gerealiseerd en zijn klantspecifiek.

3.2.1 Overnames

In 2003 nam het bedrijf TIE Belgium NV over. TIE Belgium telde 15 werknemers en was een bedrijf gespecialiseerd in elektronische gegevensuitwisseling en B2B-integratie. Dankzij deze overname wist Porthus zijn positie in de retailmarkt te versterken. Het bedrijfsplan gaat ook uit van een verdere integratie van de klanten op het Porthus.net-platform en aanvullende diensten voor deze markten. In 2003 bedroeg de opbrengst van TIE Belgium € 1,3 miljoen.

3.2.2 Bedrijfscycli en aard van projecten

Nieuwe implementatieprojecten vormen nog altijd een belangrijk deel van de netto-opbrengsten (45,6% in 2006). De opbrengsten uit dit type diensten zijn onderhevig aan seizoensgebonden effecten aangezien ze afhankelijk zijn van het aantal werknemers. De opbrengsten liggen gewoonlijk lager in de maanden juli, augustus, december en januari. De operationele marge vertoont dezelfde cyclus, vermits de onderliggende kosten (lonen en kosten in verband met voordelen voor het personeel) grotendeels vastliggen.

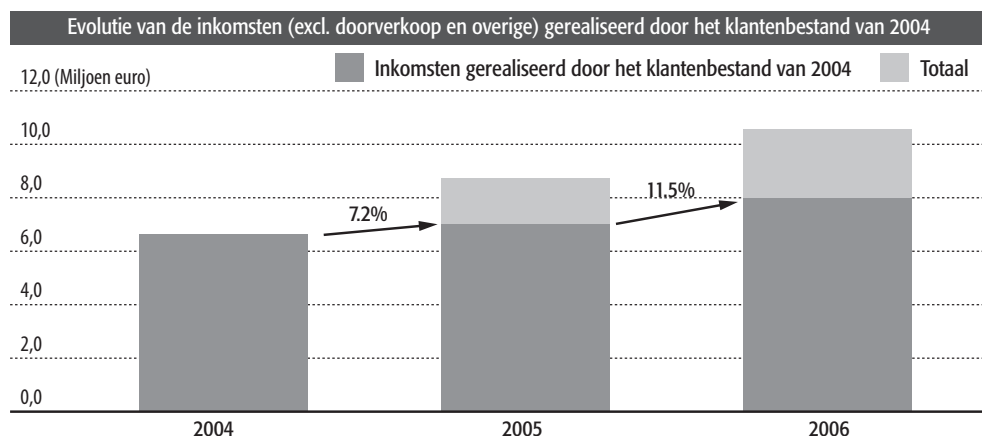
3.2.3 Typische klantprojecten

Zoals toegelicht in hoofdstuk V.4 'Referenties voor oplossingen' kan een typisch klantproject bestaan uit verschillende fasen. De meeste nieuwe projecten starten met de ontwerpfase van de klantoplossing, waar Porthus zijn consultingdiensten kan leveren. Zodra de klantoplossing duidelijk is, koopt de klant in een tweede fase de specifieke softwarecomponenten en integratiediensten (inclusief opleiding, projectbeheer, etc.) en worden indien nodig speciaal hiervoor voorziene hardware- of softwarecomponenten geleverd (Doorverkoop). Tot slot sluit de klant een overeenkomst voor Managed Services af, inclusief vaste diensten, op gebruik gebaseerde diensten, onderhoud, ondersteuning en helpdeskdiensten.

Elk nieuw project, zij het voor een bestaande of een nieuwe klant, doorloopt dezelfde cyclus.

Gewoonlijk duurt een gemiddelde integratiefase voor een gemiddeld project 1 tot 6 maanden. Porthus sluit servicecontracten voor Managed Services af met een standaard contractuele looptijd van 3 tot 5 jaar.

De relatie tussen Porthus en zijn klanten wordt dan ook beschouwd als een vertrouwensrelatie op lange termijn, in plaats van een gewone klant-leveranciersrelatie. Dit leidt ertoe dat de klanten van Porthus zeer loyaal zijn, zoals blijkt uit de onderstaande grafiek. Deze grafiek toont de evolutie van het klantenbestand tijdens de voorbije 3 jaar. Uit de grafiek blijkt de loyaliteit van de klant door het feit dat de in boekjaar 2004 gerealiseerde opbrengsten (exclusief Doorverkoop) van de totale klantenbasis stijgen in 2005 en verder stijgen in 2006. Binnen een tijdsbestek van 3 jaar vertegenwoordigt de klantenportefeuille van 2004 nog altijd 75% van de totale opbrengsten.



3.2.4 Recurrente opbrengsten

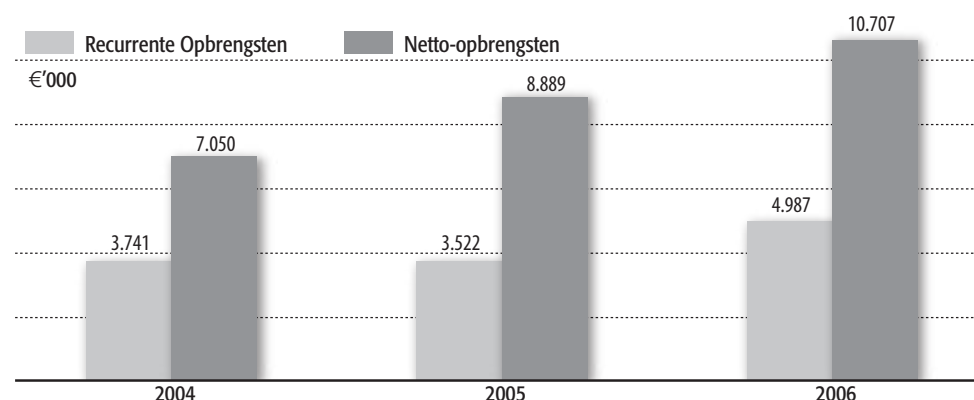
Over het algemeen worden de diensten aan de klanten geleverd binnen het kader van langlopende contractuele overeenkomsten voor een initiële periode van standaard 3 tot 5 jaar. Doorgaans zal een deel van de opbrengsten in de loop der jaren steeds terugkeren.

Deze recurrente opbrengsten vormen een solide basis voor de implementatie van het bedrijfsplan. De langlopende overeenkomsten met onze klanten leiden ook tot een snelle(re) groei van het bedrijf. Het recurrente deel van de opbrengsten bestaat uit:

- Managed Services: 100% van de inkomsten uit Managed Services wordt beschouwd als recurrente inkomsten
- Software: onderhoudscontracten op software (standaard 20% van licentie-inkomsten)

Het management stelt dat dit een conservatieve benadering is, aangezien de opbrengsten van een aantal Professional Services ook als recurrente opbrengsten kunnen worden beschouwd. Typische voorbeelden zijn Professional Services die worden uitgevoerd in het kader van een langlopende overeenkomst met klanten of die verband houden met een overeenkomst voor Managed Services (merk ook op dat alle factureerbare diensten binnen een contract voor de levering van Managed Services die worden uitgevoerd op basis van tijd/materiaal (T&M), worden beschouwd als Professional Services).

Met zijn aanbod van Managed Services bouwt Porthus een belangrijke basis van recurrente opbrengsten op. De onderstaande grafiek toont de evolutie van het recurrente deel van de opbrengsten in de loop der jaren.



In 2005 lagen de recurrente opbrengsten € 220K lager dan in 2004. Dit was grotendeels te wijten aan de strategische verschuiving van eenvoudige hostingcontracten (die voor de klant minder waarde op lange termijn hebben) naar meer OnDemand-oplossingen (die voor de klant waarde

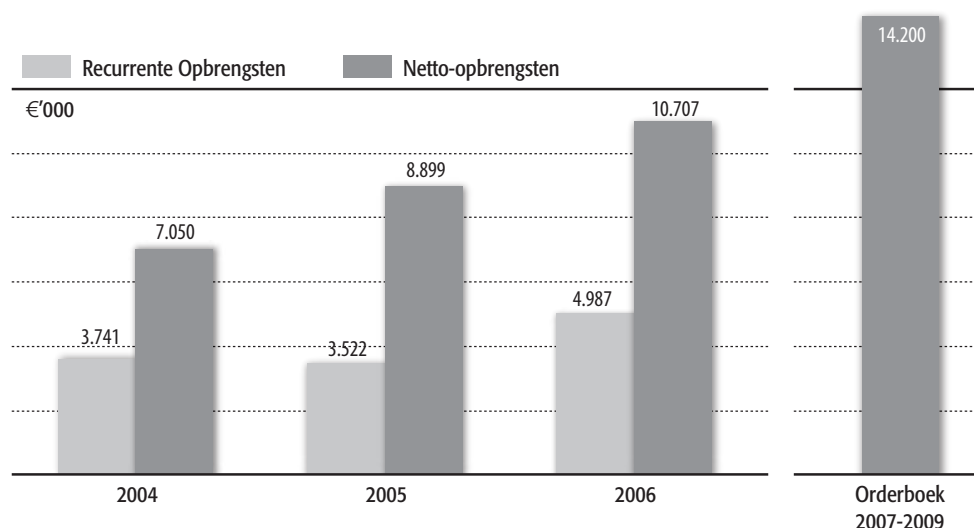
op lange termijn genereren). In 2004 werden een aantal hostingcontracten beëindigd en genereerden de OnDemand-oplossingen nog niet voldoende opbrengsten uit Managed Services. In 2006 bedroeg de recurrente opbrengst uit Beheerde OnDemand-Diensten al € 4.987K, waaruit de volledige impact van de OnDemand-oplossingen blijkt.

3.2.5 Orderboek (gebaseerd op recurrente opbrengsten)

Op basis van het resultaat van 30 juni 2006 omvat het huidige orderboek contracten met een totale geconsolideerde netto-opbrengst van € 14,2 miljoen (exclusief nieuw ondertekende contracten voor Software en zonder rekening te houden met Professional Services), uitgaande van de veronderstelling dat de contracten gemiddeld een resterende looptijd van 2,5 jaar hebben.

Dit betekent dat de totale grootte van het orderboek van recurrente opbrengsten op 30 juni 2006 gelijk was aan 1,3 keer de jaarlijkse netto-opbrengst van het totale boekjaar. Dit toont duidelijk aan dat zicht op toekomstige opbrengsten een van de belangrijkste kenmerken van het OnDemand-bedrijfsmodel is, zoals al vermeld in het bedrijfsoverzicht.

De evolutie van de recurrente opbrengsten en het orderboek is weergegeven in de onderstaande grafiek. Voor meer informatie over de begroting voor de boekjaren 2007 – 2009 verwijzen wij naar hoofdstuk VI, 6 'Vooruitzichten'.



3.3 Brutowinst

De onderstaande tabel toont de evolutie van de kostprijs van de omzet en de brutowinst.

€'000	2006	2005	2004
Netto-opbrengst	10.707	8.899	7.050
Nettokostprijs van de omzet	6.753	5.707	4.718
Brutowinst	3.954	3.192	2.332
	36,9%	35,9%	33,1%

3.3.1 Nettokostprijs van de omzet

De kostprijs van de omzet omvat alle kosten die direct aan de verschillende servicegebieden kunnen worden toegerekend:

- Kosten in verband met Managed Services:
 - Personeelskosten (inclusief lonen, vergoedingen en bijkomende voordelen voor zowel werknemers als tijdelijk ingehuurd consultants)

- Infrastructuurkosten in verband met het Porthus.net-platform (zoals afschrijvingen van materiële en immateriële activa, ondersteunings- en onderhoudskosten, licentiekosten, operationele lease-kosten, kosten in verband met datacenters en data-connectiviteit)
- Kosten in verband met Software:
 - Aankoopprijs van zowel de licentie als het onderhoud
- Professional Services:
 - Personeelskosten (inclusief lonen, vergoedingen en bijkomende voordelen voor zowel werknemers als tijdelijk ingehuurd consultants)
 - Reis- en verblijfkosten die direct kunnen worden toegerekend aan Professional Services

3.3.2 Evolutie van de brutowinst

De opbrengsten zijn sterker gegroeid dan de directe kosten, wat geleid heeft tot een constante verbetering van de brutowinstmarge, die steeg van 33,1% in 2004 tot 36,9% in 2006.

Deze positieve evolutie is voornamelijk te danken aan:

- Het groeiende aandeel van Managed Services en Software in de totale opbrengsten van het bedrijf.
- De schaalbaarheid van de oplossingen, wat resulteert in lagere marginale kosten.
- Een continue focus op het optimaliseren van de kosten en het gebruik van resources.

3.4 Overige exploitatielasten

Overige exploitatielasten omvatten alle kosten die niet rechtstreeks verband houden met de kosten om de diensten te verkopen. Deze kosten zijn vermeld in de onderstaande tabel.

€'000	2006	2005	2004
Algemene en administratieve kosten	2.088	1.790	1.417
% van netto-opbrengst	19,5%	20,1%	20,1%
Verkoopkosten	1.289	902	667
% van netto-opbrengst	12,0%	10,1%	9,5%
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	330	245	266
% van netto-opbrengst	3,1%	2,8%	3,8%
Totaal	3.707	2.937	2.350

3.4.1 Algemene en administratieve kosten

Sinds het begin van zijn internationale activiteiten heeft Porthus een centraal servicecentrum opgericht voor juridische diensten, diensten in verband met personeelszaken, administratie, financiën en boekhouding en globale managementdiensten.

Alle kosten in verband met de ontwikkeling van nieuwe commerciële activiteiten, zoals Porthus Slovakia en Desk Solutions, zijn opgenomen in de algemene en administratieve kosten.

Deze kosten omvatten ook alle kosten die verband houden met de kantoren van het bedrijf, zoals huurkosten en de afschrijvingen in verband met materiële en immateriële activa die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de kantooromgeving.

De afschrijving van het immaterieel actief dat bestaat uit de klantenportefeuille van TIE Belgium NV is ook in deze kosten vervat.

Ondanks de sterke groei en de internationalisering is Porthus erin geslaagd het aandeel van deze kosten iets te verlagen.

3.4.2 Verkoopkosten

De verkoop- en marketingkosten omvatten alle verkoopkosten zoals:

- kosten in verband met het personeel en management;
- marketingkosten.

3.4.3 Onderzoek en ontwikkeling

Ontwikkelingsactiviteiten kunnen worden opgesplitst in twee verschillende categorieën van activiteiten:

- **Klantspecifieke ontwikkelingen:** Deze ontwikkelingen vinden voornamelijk plaats in het kader van een project en kunnen in Porthus-oplossingen worden geïntegreerd. Ze worden niet specifiek op de markt gebracht als producten. Bijgevolg worden de gerelateerde kosten niet geactiveerd en worden ze beschouwd als directe kosten van de activiteiten in verband met Professional Services. Deze ontwikkelingen zijn niettemin een belangrijk element in de mogelijkheid van Porthus om de juiste oplossingen te leveren aan zijn klanten en kunnen worden beschouwd als een concurrentievoordeel.
- **Oplossingen:** Eigen oplossingen die kunnen worden gegenereerd als algemene componenten van klantspecifieke ontwikkelingen via interne ontwikkelingsprojecten, of die volledig intern ontwikkelde oplossingen kunnen zijn.

Er wordt onderzoek uitgevoerd binnen het bestek van zowel de marktoplossingen als het infrastructuurplatform ter ondersteuning van alle verschillende servicegebieden (uitgezonderd Doorverkoop).

Subsidies worden geboekt als een vermindering van de onderzoeks- en ontwikkelingskosten.

In 2006 ontving het bedrijf een subsidie van het IWT ter ondersteuning van zijn onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten in verband met douanesystemen. Deze subsidie bedraagt maximaal € 624K en wordt betaald in 5 termijnen over een periode van 24 maanden (die op 1 oktober 2005 inging). Het maximumbedrag dat aan het bedrijf zal worden uitbetaald, is afhankelijk van de werkelijke omvang van de ontwikkeling in vergelijking met de begrote inspanning waarop het bedrag van de subsidie werd gebaseerd. Van deze subsidie werd € 124,3K geboekt in 2006.

3.5 Afschrijvingen

Aangezien Porthus zijn exploitatiekosten rapporteert volgens hun functie, maken afschrijvingen deel uit van de functionele kostencategorieën die hierboven beschreven zijn.

In dit deel worden de afschrijvingskosten afzonderlijk in detail beschreven.

€'000	2006	2005	2004
Materiële activa	374	419	477
Immateriële activa			
Ontwikkeling	46	31	2
Klantenportefeuille van TIE Belgium	102	101	60
Overige immateriële activa	140	139	132
Goodwill			47
Voorzieningen voor risico's en kosten	15	(8)	0
Waardeverminderingen	20	74	1
Totaal	697	756	719

(a) Materiële vaste activa

De vermindering van de afschrijvingen is het gevolg van:

- de toegenomen schaalbaarheid van de omgeving;
- de verlaging van de prijs-prestatieverhouding van computerhardware.

(b) Immateriële vaste activa

(I) Ontwikkelingskosten

In 2004 en 2005 ontwikkelde het bedrijf software en oplossingen om zijn Porthus.net-aanbod te verbeteren. Deze kosten werden geactiveerd en worden afgeschreven over een periode van 5 jaar.

(II) Klantenportefeuille en goodwill

De initiële goodwill op de overname van TIE Belgium in november 2003 die werd geboekt conform de in België algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving (Belgische GAAP), werd overeenkomstig IFRS 3 toegerekend aan het immaterieel actief dat bestond uit de reële waarde van de klantenportefeuille van TIE Belgium, die op € 510K werd gewaardeerd. Dit actief wordt afgeschreven over een periode van 5 jaar.

Conform IFRS 3, waarin bepaald wordt dat de afschrijving van goodwill moet beëindigd worden vanaf het eerste boekjaar na 31 maart 2004, werd het resterende saldo van de initiële goodwill verder afgeschreven tot het einde van boekjaar 2004. Na die datum werd de goodwill niet meer afgeschreven.

(c) Voorzieningen voor verplichtingen en kosten

In 2006 werd de voorziening verhoogd naar aanleiding van een claim in verband met een vermeende onwettige aanwerving van een werknemer.

In 2005 werd de voorziening verlaagd tot € 8K na de schikking van een claim in verband met het ontslag van een voormalige werknemer van TIE Belgium.

(d) Waardeverminderingen

Alle waardeverminderingen houden verband met handelsvorderingen. In 2005 was het afgeschreven bedrag het gevolg van het faillissement van één klant.

3.6 Winst uit bedrijfsactiviteiten (EBITA)

€'000	2006	2005	2004
Winst uit bedrijfsactiviteiten (EBITA)	349	356	89

In 2006 wist Porthus de winst uit bedrijfsactiviteiten op hetzelfde niveau te houden als in 2005, ondanks de extra kosten (zoals ontwikkelings- en onderzoekskosten en verkoopkosten) die verband hielden met investeringen in nieuwe activiteiten vanwege de huidige expansiemogelijkheden in de markt van B2B-services (bijv. internationale uitbreiding). De kosten in verband met de ontwikkeling van commerciële activiteiten maken deel uit van de algemene en administratieve kosten en worden geschat op € 250K in 2006.

Voorts werd de EBITA voor 2006 negatief beïnvloed door kosten (die moeten worden beschouwd als eenmalige kosten) ten belope van € 154K in verband met werkzaamheden die nodig waren na het onbevredigende werk van een onderaannemer tijdens de implementatie van een belangrijk project.

3.7 Financieel resultaat

€'000	2006	2005	2004
Financiële opbrengsten			
Ontvangen intresten	9	10	17
Andere financiële opbrengsten	37	20	12
	46	30	29
Financiële kosten			
Bankleningen	52	64	30
Financiële leases	55	43	53
Overige financiële kosten	25	9	8
	132	116	91
	(86)	(86)	(62)

Het bedrijf financiert het merendeel van zijn investeringen via financiële leases, waardoor het de kosten van de investeringen kan afstemmen op de opbrengstenstroom. Dit is belangrijk aangezien de diensten doorgaans op maandelijkse basis worden betaald, terwijl de investeringen moeten worden uitgevoerd tijdens de implementatiefase. Daarnaast maakt leasing het voor Porthus mogelijk om activa die aan het einde van hun gebruiksduur zijn efficiënt te behandelen.

Wisselkoersverschillen verklaren de aanzienlijk hogere 'Andere financiële opbrengsten' en 'Overige financiële kosten' als gevolg van de toegenomen handel in Slowakije.

3.8 Belastingen

Het management verwijst naar toelichting 9 van de jaarrekening voor meer informatie over de belastinglasten en naar deel 4.1.3 over 'Uitgestelde belastingvorderingen'.

3.9 Nettoresultaat

Op 30 juni 2006 bedroeg het nettoresultaat € 216K tegenover € 149K in 2005 en € (91)K in 2004, ondanks het feit dat het bedrijf investeert in nieuwe activiteiten (bijv. internationale uitbreiding) als gevolg van de huidige expansiemogelijkheden in de markt van B2B-diensten en de extra kosten in verband met deze investeringen.

4 BALANS

€'000	2006	2005	2004
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	623	754	577
Immateriële vaste activa	1.155	1.167	1.158
Uitgestelde belastingen	712	657	677
Totaal vaste activa	2.490	2.578	2.412
Vlottende activa			
Werken in uitvoering	192	220	
Handelsvorderingen	4.890	3.046	1.748
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.072	586	1561
Totaal vlottende activa	6.154	3.852	3.309
Totaal activa	8.644	6.430	5.721
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Geplaatst kapitaal	5.393	5.393	5.393
Niet-opgevraagd kapitaal	(19)	(19)	(19)
Warrantenreserve	108	81	40
Overgedragen resultaat	(3.297)	(3.513)	(3.662)
Totaal eigen vermogen	2.185	1.942	1.752
Schulden op korte termijn			
Bankschulden			2
Handelsschulden	4.651	2.530	2.574
Andere financiële schulden	987	926	764
Totaal schulden op korte termijn	5.638	3.456	3.340
Schulden op lange termijn			
Intresthoudende leningen	794	1.019	608
Voorzieningen	27	13	21
Totaal schulden op lange termijn	821	1.032	629
Totaal Passiva	8.644	6.430	5.721

4.1 Vaste activa

4.1.1 Materiële activa

(a) Overzicht

€'000	2006	2005	2004
Nettoboekwaarde Begin van het boekjaar	754	577	679
Investerings	252	649	375
Verkopen en buitengebruikstellingen	(9)	(53)	
Afschrijvingen	(374)	(419)	(477)
Totaal	623	754	577

(b) Investerings

De belangrijkste investeringen zijn investeringen in verband met de operationele omgeving, zoals servers en netwerkkaparaatuur. Het niveau van investeringen is grotendeels afhankelijk van het type Managed Services en de specifieke noden van de klant.

In 2005 werd ongeveer € 400K geïnvesteerd om de operationele omgeving verder te verbeteren en het datacenter in Slowakije te implementeren.

De buitengebruikstelling in 2005 houdt verband met investeringen in de voormalige kantoren van Porthus die na de verhuizing naar de huidige hoofdzetel werden afgeschreven.

4.1.2 Immateriële activa

(a) Overzicht nettoboekwaarde

€'000	2006	2005	2004
Consolidatiegoodwill	357	357	357
Klantenportefeuille TIE Belgium	247	349	450
Ontwikkeling	150	196	42
Software en andere	401	265	309
Totaal	1.155	1.167	1.158

(b) Opmerkingen

De goodwill resulteert uit de aankoop van TIE Belgium NV in 2003 en vormt het saldo van de initiële goodwill die conform de Belgische GAAP werd opgenomen en de toerekening, volgens IFRS, van de initiële goodwill aan het immaterieel actief dat de klantenportefeuille van TIE Belgium vormt.

Volgens IFRS kan goodwill niet meer worden afgeschreven, terwijl de klantenportefeuille wordt afgeschreven over een periode van 5 jaar.

In 2004 en 2005 ontwikkelde het bedrijf eigen software en oplossingen om zijn Porthus. net-aanbod te verbeteren. Deze kosten, die in totaal € 229K bedroegen, werden geactiveerd en worden afgeschreven over een periode van 5 jaar.

De softwarelicenties gebruikt binnen de operationele omgeving van Porthus zijn in de loop van 2006 aanzienlijk toegenomen als gevolg van de aankoop van de nodige licenties voor de verdere ontwikkeling van oplossingen voor de B2B-markt.

4.1.3 Uitgestelde belastingen

In 2003 boekte Porthus actieve belastinglatenties op basis van de overgedragen fiscale verliezen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten zullen zijn en dat de onderneming deze verliezen kan gebruiken om de toekomstige winsten te neutraliseren.

Na een bijstelling van de vooruitzichten in 2006 werden de uitgestelde belastingvorderingen verhoogd met € 273K.

4.2 Vlottende activa

4.2.1 Werken in uitvoering

Werken in uitvoering houdt verband met projecten waarvoor bij wijze van uitzondering de implementatiekosten van het project worden terugbetaald tijdens de operationele fase van het project.

In 2005 werden de kosten van de bij de implementatieprojecten betrokken arbeidskrachten, gewaardeerd op € 220K, als werken in uitvoering geboekt volgens de graad van afwerking van het project. Dit actief wordt afgeschreven in lijn met de erkenning van de opbrengsten uit Managed Services die door deze projecten worden gegenereerd.

4.2.2 Handels- en overige vorderingen

€'000	2006	2005	2004
Handelsvorderingen (netto)	4.013	2.292	1.650
Verworven opbrengsten	537	565	22
Uitgestelde kosten en diverse vorderingen	340	189	76
	4.890	3.046	1.748

(a) Handelsvorderingen

De evolutie van de handelsvorderingen weerspiegelt de groei van het bedrijf tijdens de voorbije drie jaar.

Voor 2006 wordt het saldo vertekend door een vordering van ongeveer € 500K die langer dan 90 dagen uitstaat. Deze vordering houdt verband met de doorverkoop van hardware en software in een groot project, maar wordt in balans gehouden door een te betalen post van ongeveer hetzelfde bedrag (zoals eerder vermeld zijn de marges op deze doorverkoop klein). Uit een analyse van 2006 blijkt dat op het einde van het boekjaar 90% van de tijdens het jaar uitgeschreven facturen reeds betaald of nog niet vervallen was (facturen vervallen binnen 30 dagen na uitgifte van de factuur). De gemiddelde betalingstermijn was minder dan 60 dagen.

Porthus tracht te werken met domiciliatie bij kleine recurrente contracten.

(b) Opgebouwde baten

Aangezien de klanten vaak worden geconfronteerd met krappe deadlines die door hun bedrijf worden opgelegd voor de implementatie van hun projecten, is het bij IT-gerelateerde projecten niet ongebruikelijk dat de diensten worden uitgevoerd parallel met de afwikkeling van de administratieve procedures die aan de basis liggen van de facturatie.

(c) Uitgestelde kosten

Voor het onderhoud en de ondersteuning van zijn operationele omgeving sloot Porthus onderhouds- en ondersteuningscontracten af die doorgaans moeten worden vooruitbetaald voor een periode van één jaar. Het deel van deze bedragen dat geen verband houdt met een bepaald boekjaar wordt uitgesteld volgens het matchingprincipe.

4.3 Handelsschulden en overige verplichtingen

4.3.1 Overzicht

€'000	2006	2005	2004
Handelsschulden	3.164	1.419	1.200
Andere belastingen en sociale zekerheidsschulden	440	301	191
Personeelsvergoedingen en voorzieningen	555	511	417
Uitgestelde opbrengsten	451	244	286
Toe te rekenen kosten en diverse schulden	41	55	480
	4.651	2.530	2.574

4.3.2 Handelsschuld

Het saldo van de handelsschulden volgt in wezen de groei van het bedrijf en vertegenwoordigt gemiddeld 15% van de totale opbrengsten.

Voor 2006 wordt het saldo vertekend door een schuld van ongeveer € 500K die langer dan 90 dagen uitstaat maar die gekoppeld is aan een gelijkaardige vordering (zie deel 4.2.2.).

4.3.3 Toe te rekenen kosten en diverse schulden

De evolutie tussen 2004 en 2005 is te verklaren door het feit dat Porthus eind 2004 een verplichting van € 480K had jegens TIE Holding BV voor het saldo van de betaling na de aankoop van TIE Belgium. Deze verplichting werd op 1 juli 2004 omgezet in een banklening (zie overzicht financiële schulden).

4.3.4 Uitgestelde opbrengsten

Uitgestelde opbrengsten worden geboekt op alle opbrengsten die niet kunnen worden beschouwd als zijnde verdiend tijdens het jaar. Dit is doorgaans het geval voor onderhouds- en ondersteuningscontracten die gewoonlijk voor een heel jaar moeten worden vooruitbetaald. De stijging in 2006 is toe te schrijven aan het uitstel van een deel van een subsidie die in 2006 werd ontvangen maar waarvoor de kosten nog niet werden gedragen in 2006.

4.4 Liquiditeit en kapitaalmiddelen

4.4.1 Geplaatst kapitaal

Er waren geen wijzigingen in het geplaatst kapitaal in de periode 2004-2006.

4.4.2 Financiële schulden

Teneinde de sterke groei te financieren, doet Porthus momenteel als volgt een beroep op externe financiering:

- Ontwikkeling van commerciële activiteiten

De aankoop van TIE Belgium in 2003 werd deels gefinancierd via een banklening van € 478K met een vaste jaarrente van 4,33%. Deze lening moet worden terugbetaald over een periode van 48 maanden die inging op 1 juli 2004.

In 2004 stond Securex Invest NV een achtergestelde lening van € 250K, waarvan € 150K converteerbaar is, toe aan Desk Solutions NV ter ondersteuning van zijn ontwikkeling van de KMO-markt. Deze lening is volledig terugbetaalbaar in 2009. De jaarrente bedraagt 2%, verhoogd met de Euribor-rente op 12 maanden.

Een achtergestelde converteerbare lening van € 495K die in 2000 werd toegestaan, werd volledig terugbetaald in de periode 2005-2006.

- Operationele activiteiten

Porthus financiert het merendeel van zijn investeringen via financiële leases, waardoor het de kosten van de investeringen kan afstemmen op de opbrengstenstroom. Dit is belangrijk aangezien onze diensten doorgaans op maandelijkse basis aan de klant worden aangerekend, terwijl de investeringen grotendeels tijdens de implementatiefase moeten worden uitgevoerd. Daarnaast maakt leasing het voor Porthus mogelijk om de activa die aan het einde van hun gebruiksduur zijn efficiënt te behandelen.

De evolutie is als volgt:

€'000	2006	2005	2004
Saldo aan het begin van het boekjaar	721,0	469,0	397,7
Nieuwe leaseovereenkomsten	349,0	631,7	391,8
Terugbetaling	(389,0)	(379,7)	(320,5)
Saldo	681,0	721,0	469,0

In 2005 werd een belangrijke investering van € 400K gedaan ter verbetering van de operationele infrastructuur en de implementatie van het datacenter in Slowakije. Dit verklaart de piek in de nieuw afgesloten leaseovereenkomsten.

In twee gevallen werd gebruik gemaakt van externe financiering via bankleningen om de implementatiefase van projecten te financieren.

Dit resulteerde in een totale onderschrijving van € 350K in 2005 (tegen een vaste rentevoet van 4,32%) en nog eens € 200K (tegen een vaste rentevoet van 3,69%) in 2006. € 350K is terugbetaalbaar over een periode van 12 maanden die in februari 2007 eindigt.

Het saldo is terugbetaalbaar over een periode van 3 jaar.

Deze financiering wordt dus gedekt door inkomsten uit de activiteiten die voortvloeien uit contracten waarvan de looptijd in lijn is met de looptijd van de onderliggende financiering.

- Financiering in verband met bezoldiging

De dertiende maand en het vakantiegeld worden gewoonlijk gefinancierd via bankleningen over een periode van 12 maanden (met een gemiddelde vaste jaarrente van 3,75%) teneinde de impact op de cashflow te verzachten.

Eind 2006 was saldo van dit type financiering € 263K zijn.

In de onderstaande tabel zijn de totale schulden uitgesplitst in het kort- en langlopende gedeelte:

€'000	2006	2005	2004
Schulden op korte termijn			
Ontwikkeling van commerciële activiteiten	119	284	356
Operationele activiteiten	605	551	276
Gerelateerd aan bezoldiging	263	91	132
Totaal kortlopende verplichtingen	987	926	764
Schulden op lange termijn			
Ontwikkeling van commerciële activiteiten	380	499	415
Operationele activiteiten	414	520	193
Gerelateerd aan bezoldiging			
Totaal langlopende verplichtingen	794	1.019	608
Totale financiële schulden	1.781	1.945	1.372
Ontwikkeling van commerciële activiteiten	499	783	771
Operationele activiteiten	1.019	1.071	469
Gerelateerd aan bezoldiging	263	91	132

4.5 Kasstroomoverzicht

€'000	2006	2005	2004
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten			
Nettowinst	216	149	(91)
Aanpassingen van de nettowinst om tot netto cash uit bedrijfsactiviteiten te komen	751	955	860
Wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen, exclusief invloed van bedrijfscombinaties:	203	(1.721)	803
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	1.170	(617)	1.572
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten	(171)	(297)	(969)
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	(513)	(61)	(83)
Netto toename (afname) in liquide middelen	486	(975)	520
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar	586	1.561	1.041
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar	1.072	586	1.561

In 2005 was voor een aantal grote projecten (zoals de implementatie van nummeroverdraagbaarheid) een belangrijke financiering vereist als gevolg van het verschil tussen de periode waarin het werk werd uitgevoerd en het contractueel overeengekomen factureringsschema. Dit verklaart het gebruik van geldmiddelen uit de bedrijfsactiviteiten. Deze financieringsbehoeften werden deels vervuld via externe financieringsbronnen (bankleningen) en deels via eigen middelen, wat ertoe leidde dat de kasreserves tegen eind 2005 sterk gedaald waren.

Naarmate de betalingsmijlpalen in deze projecten werden gerealiseerd, werd het in deze projecten geïnvesteerde werkkapitaal geleidelijk gerecupereerd in de loop van 2006.

Het gebruik van geldmiddelen ter financiering van investeringen in 2004 houdt verband met de aankoop van TIE Belgium NV.

In 2006 bleef de terugbetaling van langlopende schulden op ongeveer hetzelfde niveau als in 2005 maar werden er aanzienlijk minder nieuwe schulden aangegaan (€ 555K in 2006 tegenover € 983K in 2005). Dit resulteerde in een globale afname van de schuldenlast.

5 RECENTE ONTWIKKELINGEN

De operationele activiteiten in Slowakije bestaan uit alle monitoring en operations-taken sinds april 2006. Sindsdien worden de operationele diensten 24 uur per dag, 7 dagen per week uitgevoerd vanuit een enkele site voor alle datacenters.

In de voorbije 6 maanden zijn de eerste klantprojecten voor douaneoplossingen in Nederland van start gegaan in samenwerking met KSD Software en Deloitte. In een partnerschap met Microsoft Middle East werd een nummeroverdraagbaarheidsoplossing verkocht aan Omani Qatari Telecommunications (Oman).

Op 11 augustus 2006 besliste de raad van bestuur van Porthus om in Nederland een dochteronderneming op te richten onder de naam Porthus B.V.

6 VOORUITZICHTEN

6.1 Verdere vooruitzichten

Porthus verwacht dat de groei zich zal voortzetten, voornamelijk in Europese landen zoals Nederland, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Frankrijk alsook in Oost-Europa.

Het bedrijf is ervan overtuigd dat het zijn begroting van 2007 zal kunnen realiseren en verwacht dat de brutowinst in 2007 met 15% tot 20% zal groeien. Het centraal beheerde softwareplatform dat de laatste paar jaar werd ontwikkeld, is nu volledig operationeel en biedt heel wat toegevoegde waarde voor klanten. Terzelfder tijd biedt het een belangrijk schaalvoordeel voor het bedrijf. Dit schaalvoordeel wordt steeds duidelijker, terwijl de waargenomen toegevoegde waarde voor de klanten ertoe leidt dat de loyaliteit van de klant verder toeneemt.

Tegenwoordig realiseert Porthus 75% van zijn jaarlijkse opbrengst bij bestaande klanten, dankzij nieuwe projecten en recurrente business (onderhoud, extra transacties/gebruikers en zakelijke functionaliteiten). Deze recurrente business vertegenwoordigt momenteel 45% van de netto-opbrengsten. Het management streeft ernaar dit percentage de komende jaren op te trekken tot 60%.

Door zich toe te leggen op projecten en oplossingen met een hoge toegevoegde waarde alsook op een efficiënte kostenbeheersing verwacht het management een aanzienlijke groei van de EBITDA tegen 2009. De vooropgestelde EBITDA-marge ligt hoger dan 15%.

Porthus voorziet groei via overnames of nieuwe dochterondernemingen in verscheidene Europese landen waarin het niet of nauwelijks direct aanwezig is. De raad van bestuur van het bedrijf voorziet de oprichting van nieuwe dochterondernemingen in een aantal Europese landen.

Porthus is ervan overtuigd dat zijn Europese ontplooiingsstrategie het voor zijn internationale klanten mogelijk zal maken om belangrijke voordelen te verkrijgen uit de gecentraliseerde service in de meeste West-Europese landen. Het management beschouwt dit als een sterk concurrentievoordeel. Tot slot blijft Porthus investeren in de acquisitie van competenties in de technologieën en oplossingen van morgen en in de oprichting van competentiecentra.

In de volgende delen wordt dit nader toegelicht.

6.2 Kortetermijnfocus van Porthus / Gebruik van opbrengsten

Porthus heeft de ambitie om zijn positie in welbepaalde sectoren (zie hoofdstuk 5.3.4 Sectoren) die het als strategische groeigebieden beschouwt verder te versterken. Het bedrijf moet dan ook bepaalde strategische investeringen doen om zijn concurrenten een stap voor te blijven en zich verder te ontwikkelen tot een vooraanstaande OnDemand-marktdeelnemer in Europa. Het management heeft drie gebieden voor investering op korte tot middellange termijn geïdentificeerd met een duidelijke strategische focus teneinde de volgende doelstellingen te verwezenlijken:

- Onderzoek en ontwikkeling: Investeren in de portefeuille van OnDemand-oplossingen door innovatieve oplossingen te ontwikkelen op basis van het SaaS-model, zoals het douaneproject van Porthus (Porthus.net voor logistiek) (zie Hoofdstuk V, 9.1 'Porthus and the market for electronic customs declarations') en het gegevenssynchronisatie-project van Porthus (zie Hoofdstuk V, 9.2 'Porthus and the market for Retail data synchronization'), gevolgd door beslissingen aangaande 'maken of kopen' bij het ontwikkelen van nieuwe oplossingen, ondersteund door fusies en overnames.

De financiering van deze investeringen wordt geschat op 40 tot 45% van de opbrengsten.

- Groei: Bereiken en uitbreiden van de kritische massa van het aanbod via:
 - Gerichte uitbreiding van het klantenbestand via fusies en overnames.
 - Verdere uitbreiding van het geografische bereik. In de eerste plaats de voortzetting van de investeringen in Nederland en het Verenigd Koninkrijk; en later de nadruk op Frankrijk, Midden-Europa en Duitsland. De geografische uitbreiding zal over het algemeen gebaseerd zijn op het principe 'Volg de klant'. Deze uitbreiding zal worden geïmplementeerd via overnames en investeringen in nieuwe en bestaande dochterondernemingen, en door te investeren in verkoopmogelijkheden om te profiteren van groeiende kansen in strategische sectoren.

De financiering van deze investeringen wordt geschat op 40 tot 45% van de opbrengsten.

- Terugbetaling van schulden en werkkapitaal: Financiering van algemene bedrijfsdoelstellingen zoals werkkapitaal en de terugbetaling van bepaalde schuldverplichtingen die geschat worden op 10 tot 20% van de opbrengsten.

6.3 Vooruitzichten voor boekjaren 2006 – 2009

De prognoses in dit hoofdstuk zijn gedaan zonder rekening te houden met de netto-opbrengst van het Aanbod, en zijn bijgevolg 'pre money' (d.w.z. zonder rekening te houden met extra opportuniteiten die mogelijk zouden zijn met de middelen verstrekt via de met het Aanbod verbonden kapitaal-verhoging).

Alle gegevens en prognoses zijn tot stand gekomen zonder rekening te houden met de investeringen (en de daarmee verband houdende groei) die zullen worden gefinancierd met de aanvullende geldmiddelen die via dit Aanbod worden gegenereerd.

Het realiseren van onze missie om een vooraanstaande Europese speler voor innovatieve OnDemand B2B-oplossingen te worden, vereist de selectie en implementatie van de juiste strategie. Deze strategie is volgens het management van het bedrijf gebaseerd op de volgende steunpilaren:

- Investeren in strategische servicegebieden:
 - Managed Services
 - Softwareoplossingen – gericht op sectorspecifieke oplossingen
- Focus op recurrente business
- Focus op EBIT(A)-marges
- Verdere investering in onderzoek en ontwikkeling

Managed Services, in combinatie met de opbrengsten van eigen softwareontwikkelingen, zijn de essentie van de productstrategie van Porthus. Deze combinatie zorgt voor langdurige partnerschappen met klanten en verhoogt de toegangsdrempel voor concurrenten.

Professional Services maakt de andere servicegebieden mogelijk. Omdat de opbrengsten uit Professional Services afhankelijk zijn van het aantal werknemers, kunnen ze geen schaalvoordeel opleveren en zijn ze dan ook van minder strategisch belang dan Managed Services en Software. Professional Services zijn echter een belangrijke 'enabler' in de verkoop van Managed Services en Software en ze kunnen zorgen voor een snellere cashflowopbouw. Op lange termijn heeft Porthus de ambitie om de Professional Services te verplaatsen naar zakenpartners van het bedrijf. Zo kan Porthus zich concentreren op de Managed Services en Software en het aantal interne werknemers voor Professional Services beperken door zich toe te leggen op gespecialiseerde consulting. Deze evolutie naar een 'partnermodel' voor Professional Services zal worden gerealiseerd na de huidige horizon van drie jaar.

De volgende tabel illustreert het 'pre-money' bedrijfsplan (d.w.z. zonder rekening te houden met extra opportuniteiten die mogelijk zouden zijn met de middelen verstrekt via de met het Aanbod verbonden kapitaalverhoging) volgens de verwachtingen van het management.

Geconsolideerde winst en verlies (in duizenden euro)	2004 werkelijk	2005 werkelijk	2006 werkelijk	2007 (e)	2008 (e)	2009 (e)
Opbrengst	7.638	9.890	15.918	15.769	17.737	20.107
Netto-opbrengst	7.050	8.899	10.707	14.250	16.217	18.587
Managed Services	3.567	3.295	4.764	6.332	7.627	9.192
Professional Services	2.877	4.727	4.883	6.093	6.398	6.718
Software	174	471	834	1.745	2.112	2.597
Doorverkoop en andere (na aftrek van kosten)	432	406	226	80	80	80
Nettokostprijs van de verkopen	4.718	5.707	6.753	9.164	9.869	10.959
Brutowinst	2.332	3.192	3.954	5.086	6.348	7.628
	33,1%	35,9%	36,9%	35,7%	39,1%	41,0%
Bedrijfskosten	2.243	2.836	3.605	4.279	5.219	5.866
EBITA	89	356	349	807	1.129	1.762
	1,3%	4,0%	3,3%	5,7%	7,0%	9,5%
Financieel resultaat	(62)	(86)	(86)	(89)	(76)	(67)
Nettowinst (voor belasting/exclusief afschrijving klantenportefeuille TIE)	27	270	263	718	1.053	1.695
	0,4%	3,0%	2,5%	5,0%	6,5%	9,1%
EBITDA	701	1.011	944	1.500	1.801	2.451
	9,9%	11,4%	8,8%	10,5%	11,1%	13,2%

Het bovenvermelde bedrijfsplan is gebaseerd op de door onafhankelijke onderzoeksorganisaties verwachte marktgroei enerzijds en op veronderstellingen van het management van Porthus anderzijds.

IDC voorspelt dat de OnDemand-markt van 2006 tot 2009 zal groeien met een jaarlijks samengesteld percentage van 21%, tot deze markt in 2009 een omzet van \$10,7 miljard bereikt (zie hoofdstuk V, 2 'De Markt').

Afgezien van de door onafhankelijke organisaties geraamde groei, is het management ervan overtuigd dat de combinatie van de deskundigheid, de knowhow, de productportefeuille, de positie op de markt en de huidige klantenportefeuille een sterk groeipotentieel biedt.

De groei van de marge is gebaseerd op de veronderstelling dat het aandeel van Managed Services en Software in het totale productaanbod zal toenemen. Aangezien de Porthus.net-oplossingen door de onderzoeks- en ontwikkelingsteams van Porthus worden ontwikkeld op een schaalbaar platform, zijn de marginale kosten van Managed Services en Software aanzienlijk lager dan de marginale kosten van Professional Services. Dit zal leiden tot een positieve evolutie van de winstmarges in de periode 2007 – 2009.

In de volgende hoofdstukken wordt het bedrijfsplan uitvoeriger beschreven. De interne en externe factoren die de bedrijfsresultaten beïnvloeden (hoofdstuk VI.2: 'Factoren die de bedrijfsresultaten beïnvloeden') moeten ook in aanmerking worden genomen.

6.3.1 Opbrengsten

Het management heeft begroot dat de opbrengsten op jaarbasis met gemiddeld 20% zullen stijgen over een periode van 5 jaar (2005 -2009).

Deze stijging is gebaseerd op veronderstellingen van onafhankelijke onderzoeksorganisaties met betrekking tot de groei van de markt (zie ook hoofdstuk V.2: De markt), alsook op veronderstellingen van het management zelf.

Het management heeft zijn veronderstellingen in het bedrijfsplan gebaseerd op het eigenlijke orderboek en op het feit dat de markt voor OnDemand-diensten groeit.

Om te beginnen is de voorspelde opbrengst gebaseerd op het huidige orderboek. Daarnaast veronderstelt het management dat de verkoop aan bestaande klanten zal stijgen (nieuwe OnDemand-diensten of meer gebruik) alsook de verkoop van nieuwe projecten aan nieuwe klanten. De verkoop van nieuwe projecten zal naar schatting op hetzelfde niveau blijven over de periode 2007 – 2008.

Verdere opmerkingen:

- (a) Overnames
Geen opgenomen.
- (b) Recurrente opbrengsten
Met zijn Managed Services bouwt Porthus een belangrijke basis van recurrente opbrengsten op, die tegen 2009 naar verwachting goed zal zijn voor € 9 miljoen.

Vandaag is de verhouding tussen Managed Services en Professional Services ongeveer 100%. Het management streeft naar een verhouding van 150% tegen 2009.

6.3.2 Brutowinst

De brutowinstmarge is geëvolueerd van minder dan 35% in 2004 tot 36% in 2006 en zal naar verwachting stijgen tot 41% in 2009. Deze positieve evolutie is voornamelijk te danken aan:

- het groeiende deel van Managed Services en Software in de totale opbrengsten van het bedrijf;
- de schaalbaarheid van de oplossingen, wat resulteert in lagere marginale kosten;
- de optimalisatie van kosten en het gebruik van resources.

Het is belangrijk op te merken dat de brutowinstmarge voor software in het huidige bedrijfsplan ongeveer 40% bedraagt. De reden hiervoor is dat ervoor werd geopteerd om specifieke softwarecomponenten in onze oplossingen te betrekken van een derde, in plaats van ze volledig zelf te ontwikkelen. Dit heeft uiteraard gevolgen voor de evolutie van de brutowinstmarge. In 2007 zal de brutowinstmarge licht dalen tot 35,7% als gevolg van het aantal externe componenten in Porthus.net voor de douane, wat leidt tot hogere directe kosten voor Software.

6.3.3 Bedrijfskosten

De bedrijfskosten omvatten alle kosten die niet rechtstreeks verband houden met de kosten om de diensten te verkopen. Zoals hierboven toegelicht bestaan deze kosten uit: algemene en administratiekosten, verkoop- en marketingkosten, onderzoeks- en ontwikkelingskosten (inclusief subsidies).

De ontwikkeling van sectorspecifieke oplossingen is belangrijk om de juiste diensten met toegevoegde waarde te kunnen leveren. Er zal dan ook continu worden geïnvesteerd in onderzoek en ontwikkeling voor onze oplossingen.

Nieuwe producten worden vaak ontwikkeld in volledige samenwerking met onze klanten. Deze ontwikkelingen worden niet specifiek als dusdanig op de markt gebracht, en dus worden de kosten niet geactiveerd maar wordt er voornamelijk rekening mee gehouden in de kostprijs van de verkochte goederen van Professional Services. Deze ontwikkelingen worden door intern onderzoek en ontwikkeling vaak omgevormd tot meer algemene componenten en vervolgens toegevoegd aan de klantenportefeuille.

Productontwikkeling wordt in de toekomst belangrijker voor Porthus. Om die reden zullen de onderzoeks- en ontwikkelingskosten in de toekomst toenemen tot 8% van de netto-opbrengsten.

6.3.4 EBIT(D)A-marge

Het bedrijfsplan illustreert duidelijk het hefboomeffect van de OnDemand-oplossingen in de belangrijke verwachte groei van zowel de EBITA- als EBITDA-marge.

6.4 Verklaring van de bedrijfsrevisor over de methodologie die werd gebruikt voor het bedrijfsplan 2006 - 2010

Verslag van de met de wettelijk voorgeschreven controle belaste accountant over de overeengekomen procedures met betrekking tot de geraamde financiële informatie voor Porthus NV

Aan de leden van de raad van bestuur,

Op uw verzoek en in toepassing van EU-verordening 809/2004, hebben wij het onderhavige verslag opgesteld over de geraamde financiële informatie van Porthus NV zoals vermeld in hoofdstuk VI van dit Prospectus.

De bovenvermelde prognoses en belangrijke onderliggende veronderstellingen zijn gedaan onder uw verantwoordelijkheid en in overeenstemming met de bepalingen van EU-verordening 809/2004.

Op basis van ons werk wordt ons gevraagd een oordeel te geven, in overeenstemming met de bepalingen van bijlage I, punt 13.2 van EU-verordening 809/2004, over de juistheid van deze prognoses.

Dit omvat een beoordeling van de procedures die het management heeft ingesteld om die prognoses op te stellen, alsook bepaalde controles om te verifiëren of de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming zijn met deze die werden gehanteerd voor het opstellen van de financiële informatie van Porthus NV en zijn dochterondernemingen. Onze procedures omvatten het verzamelen van informatie, verklaringen en toelichtingen die wij nodig achten om met redelijke zekerheid te kunnen stellen dat de prognoses adequaat zijn opgesteld op basis van de bovenvermelde veronderstellingen. Wij benadrukken dat deze prognoses van nature uit onzeker zijn, wat betekent dat de werkelijke resultaten aanzienlijk kunnen afwijken van deze prognoses. Om die reden geven wij geen oordeel over de kans dat deze prognoses werkelijkheid zullen worden.

Wij zijn van oordeel dat:

- de prognoses adequaat zijn opgesteld op basis van de vermelde veronderstellingen;
- de grondslagen voor financiële verslaggeving die zijn toegepast bij het opstellen van de prognoses in overeenstemming zijn met de waarderingsprincipes die door Porthus NV en zijn dochterondernemingen zijn toegepast in hun geconsolideerde jaarrekening van 30 juni 2006, die is opgesteld in overeenstemming met de in de EU goedgekeurde International Financial Reporting Standards.

Dit verslag is opgesteld louter en alleen voor gebruik met betrekking tot de voorgenomen kapitaalverhoging via een openbare emissie van aandelen op Alternext, en mag niet voor enig ander doel of door een andere partij worden gebruikt.

4 oktober 2006

BDO Bedrijfsrevisoren Burg CVBA

Vertegenwoordigd door

Koen De Brabander Lieven Van Brussel

HOOFDSTUK VII:

Financiële informatie

1 GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

1.1 Resultatenrekening

€'000	Nota	2006	2005	2004
Opbrengsten	3	15.918	9.890	7.638
Kostprijs der verkopen	3	11.964	6.698	5.306
Brutowinst		3.954	3.192	2.332
Verkoopkosten, algemene en administratieve kosten, kosten van onderzoek en ontwikkeling		3.707	2.937	2.350
Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten	4	247	255	(18)
Financiële kosten	8	132	116	91
Financiële opbrengsten	8	46	30	29
Winst (verlies) vóór belastingen		161	169	(80)
Belastingen/(-opbrengst)	9	(55)	20	11
Nettowinst (-verlies)		216	149	(91)
Winst (verlies) per aandeel	10			
- gewone winst per aandeel (euros)		0,45	0,31	(0,19)
- verwaterde winst per aandeel (euros)		0,45	0,31	(0,19)

1.2 Balans

€'000	Nota	2006	2005	2004
ACTIVA				
Vaste Activa				
Materiële vaste activa	11	623	754	577
Immateriële vaste activa	12	1.155	1.167	1.158
Uitgestelde belastingen	9	712	657	677
Totaal Vaste Activa		2.490	2.578	2.412
Vlottende activa				
Werken in uitvoering		192	220	
Handelsvorderingen	14	4.890	3.046	1.748
Geldmiddelen en kasequivalenten		1.072	586	1561
Totaal vlottende activa		6.154	3.852	3.309
Totale Activa		8.644	6.430	5.721
PASSIVA				
Schulden op korte termijn				
Bankschulden				2
Handelsschulden	15	4.651	2.530	2.574
Andere financiële schulden	16	987	926	764
Totaal schulden op korte termijn		5.638	3.456	3.340
Schulden op lange termijn				
Intresthoudende leningen	17	794	1.019	608
Vorzieningen		27	13	21
Totaal schulden op lange termijn		821	1.032	629
Totaal Passiva		6.459	4.488	3.969
Totaal netto actief		2.185	1.942	1.752
EIGEN VERMOGEN				
Geplaatst kapitaal	20	5.393	5.393	5.393
Niet- opgevraagd kapitaal	20	(19)	(19)	(19)
Warrantenreserve		108	81	40
Overgedragen resultaat		(3.297)	(3.513)	(3.662)
Eerste aanpassing aan IFRS				
Totaal eigen vermogen		2.185	1.942	1.752

1.3 Kasstroomtabel

€'000	nota	2006	2005	2004
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten				
Nettowinst		216	149	(91)
Aanpassingen van de nettowinst om tot netto cash uit bedrijfsactiviteiten te komen				
Afschrijvingen en waardeverminderingen	11, 12	662	690	719
Toename (afname) waardevermindering handelsvorderingen		11	76	39
(Winst) / verlies uit de realisatie van vaste activa		1	53	
Uitgestelde belastingen	9	(55)	20	11
Betaalde rente	8	132	116	91
Wijzigingen in bedrijfskapitaal en voorzieningen, exclusief invloed van bedrijfscombinaties:				
Handelsvorderingen		(1.855)	(1.374)	393
Voorraden (werken in uitvoering)		28	(220)	
Handelsschulden		1.597	(178)	136
Toe te rekenen kosten en andere kortlopende schulden		520	123	323
Voorzieningen en overige verplichtingen		14	(8)	(1)
Warrantenreserve		27	41	40
Betaalde interesten		(128)	(105)	(88)
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		1.170	(617)	1.572
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten				
Aanschaffingen van materiële vaste activa		(67)	(104)	(29)
Aanschaffingen van immateriële vaste activa		(111)	(196)	(65)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële/immateriële activa		7	3	
Acquisitie van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen.	23			(875)
Netto kasstromen uit / (gebruikt voor) investeringsactiviteiten		(171)	(297)	(969)
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten				
Netto overdisponeringen (terugbetalingen) / korte termijn leningen			(2)	(29)
Ontvangsten uit lange termijn leningen		555	983	380
Aflossing van leningen		(1.068)	(1.042)	(434)
Netto kasstromen uit/ (gebruikt voor) financieringsactiviteiten		(513)	(61)	(83)
Netto toename (afname) in liquide middelen		486	(975)	520
Netto liquide middelen bij het begin van het boekjaar		586	1.561	1.041
Netto liquide middelen op het einde van het boekjaar		1.072	586	1.561

1.4 Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen

€'000	Aandeel Kapitaal	Warrant Reserves	Ingehouden Winsten	Totaal
Staat van wijzigingen in het eigen vermogen				
Balans op 30 juni 2003	5.374		(3.571)	1.803
Resultaat van het boekjaar			(91)	(91)
Uitgegeven opties (warranten)		40		40
Balans op 30 juni 2004	5.374	40	(3.662)	1.752
Balans op 30 juni 2004	5.374	40	(3.662)	1.752
Resultaat van het boekjaar			149	149
Uitgegeven opties (warranten)		41		41
Balans op 30 juni 2005	5.374	81	(3.513)	1.942
Balans op 30 juni 2005	5.374	81	(3.513)	1.942
Resultaat van het boekjaar			216	216
Uitgegeven opties (warranten)		27		27
Balans op 30 juni 2006	5.374	108	(3.297)	2.185

2 TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN

Nota 1 - Voornaamste boekhoudprincipes

Voorstellingsbasis

De voornaamste boekhoudprincipes die gehanteerd worden voor de voorstelling van de financiële staten worden hieronder weergegeven. Deze principes werden doorheen de jaren consistent toegepast, tenzij anders vermeld.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgemaakt overeenkomstig de "International Financial Reporting Standards (IFRS)" van de "International Accounting Standards Board (IASB)" en de "Standing Interpretations" van het "International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)" van het IASB. De geconsolideerde jaarrekening is conform met de Richtlijnen van de Europese Gemeenschap met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening.

Het is de eerste keer dat de onderneming een geconsolideerde jaarrekening volgens IFRS heeft opgemaakt. Voorgaande jaren werd de geconsolideerde jaarrekening opgemaakt in overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving. De mate waarin de overschakeling naar IFRS, de financiële positie, prestaties en kasstromen heeft beïnvloed, wordt weergegeven in nota 2.

Overschakeling van Belgische boekhoudnormen naar IFRS

De groep heeft ervoor gekozen om een aantal overgangsregelingen toe te passen die worden voorgesteld in IFRS 1 'First-time Adoption of International Financial Reporting Standards':

- Het uitstaande bedrag op 30 juni 2004 van geactiveerde goodwill, aangeschaft volgens Belgische normen (BE GAAP), werd vastgelegd op dit bedrag en getoetst op eventuele minderwaarde op 1 juli 2004. Het openstaande bedrag werd aangepast voor immateriële vaste activa die in de jaarrekeningen van de aparte vennootschappen zouden moeten worden opgenomen om in overeenstemming te zijn met IAS 38, zoals de klantenlijsten.

- Wanneer de schuldcomponent van een samengesteld financieel instrument per 1 juli 2003 niet openstond, werd er geen afzonderlijke toelichting opgenomen over het kapitaalgedeelte dat de gecumuleerde opgelopen intrest op de schuldcomponent vertegenwoordigt en het kapitaalgedeelte dat de originele kapitaalcomponent vertegenwoordigt.
- IFRS 2 'Aandeel gebonden personeelsvergoedingen' werd toegepast op de opties toegekend aan personeelsleden na 7 november 2002 en die niet verworven waren op 1 januari 2005.

Uitgezonderd bovenstaande overgangsregels, werden de volgende boekhoudregels consistent toegepast in de geconsolideerde staten.

Opbrengsten

Opbrengsten uit dienstverlening worden erkend indien aan onderstaande voorwaarden werd voldaan:

- a. Het bedrag van de opbrengsten kan op een betrouwbare manier gemeten worden;
- b. Het is waarschijnlijk dat de economische voordelen die voortvloeien uit deze transactie ten voordele komen van de groep.
- c. De graad van afwerking van de transactie kan op balansdatum op een betrouwbare manier gemeten worden.
- d. De reeds gemaakte kosten voor de transactie alsook de kosten voor de vervollediging van de transactie kunnen op een betrouwbare manier gemeten worden.

Bijkomend moet aan volgende criteria worden voldaan:

- a. **Managed Services**

De opbrengsten uit Managed Services zijn in overeenstemming met de contractuele voorzieningen.

- b. **Professional services**

Opbrengsten uit Professional Services, zoals consultancy, projectmanagement en implementatie, worden in de opbrengsten opgenomen naargelang de graad van afwerking indien het gaat over contracten met vaste prijzen. De graad van afwerking wordt bepaald door de verhouding van de reeds gemaakte kosten ten opzichte van de totale geschatte kosten van elk project. In geval van projecten uitgevoerd op basis van tijd en materiaal worden de opbrengsten berekend op basis van de werkelijk gepresteerde tijd.

- c. **Verkoop van software licenties**

Opbrengsten uit de verkoop van software waarvan de onderneming de eigendomsrechten bezit of software waarvoor de onderneming het recht heeft de software te verdelen, worden in de opbrengsten genomen wanneer de koper de zich akkoord verklaart met de softwarelicentie en wanneer de voornaamste risico's en voordelen van eigendom overgedragen zijn aan de koper.

- d. **Onderhoudscontracten**

De opbrengsten uit onderhoudscontracten worden opgenomen in verhouding tot de looptijd van het contract.

- e. **Doorverkoop**

Opbrengsten uit de doorverkoop van diensten en goederen worden opgenomen in de resultaten wanneer de voornaamste risico's en voordelen van eigendom overgedragen zijn aan de koper.

Subsidies

Subsidies worden erkend als opbrengst indien met redelijke zekerheid kan vastgesteld worden dat de onderneming zal voldoen aan de voorwaarden voor het verkrijgen van de subsidies en de subsidies zullen worden ontvangen. Subsidies in verband met activa worden geboekt als uitgestelde opbrengsten in de balans en in de resultatenrekening op lineaire basis gedurende de verwachte economische levensduur van het activa. Subsidies in verband met opbrengsten of resultaten (zoals O&O kosten) worden geboekt als een opbrengst in de resultatenrekening of worden afgetrokken van de O&O kosten waarop ze betrekking hebben en dit in de periode waarin de kosten gemaakt worden.

Basis van consolidatie

Wanneer een onderneming de macht heeft om het financiële- en werkingsbeleid van een andere entiteit rechtstreeks of onrechtstreeks te controleren om voordelen uit de activiteiten te verkrijgen, wordt deze geclassificeerd als dochteronderneming. De geconsolideerde resultatenrekening geeft het resultaat van de onderneming en haar dochtermaatschappijen weer ("de groep") alsof ze één entiteit vormen. Alle transacties tussen de groep alsook de balansposities worden bij het consolidatieproces geëlimineerd.

Bedrijfscombinaties

De geconsolideerde jaarrekening bevat de resultaten van bedrijfscombinaties op basis van de overnamemethode met uitzondering van bovenvermelde (zie "eerste toepassing IFRS"). In de geconsolideerde balans zijn de identificeerbare activa, schulden en de mogelijke verplichtingen opgenomen aan hun werkelijke waarde op aanschaffingsdatum. De resultaten van de verworven verrichtingen worden in de geconsolideerde resultaten opgenomen vanaf de datum waarop de controle wordt verkregen. De onderneming heeft vervroegd IFRS 3, Bedrijfscombinaties toegepast, in toepassing van IFRS 1, Eerste toepassing van IFRS.

Goodwill en andere immateriële vaste activa

Goodwill vertegenwoordigt het bedrag waarmee de kostprijs van de overname het belang in de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, schulden en mogelijke verplichtingen overschrijdt. De kostprijs bevat de werkelijke waarde van de activa, de verplichtingen en uitgegeven vermogensinstrumenten en de kosten verbonden aan de verwerving.

Goodwill wordt opgenomen onder de vaste activa. De waardeverminderingen van de activa worden ten laste gelegd van het resultaat.

Wanneer de werkelijke waarde van de activa, schulden en mogelijke verplichtingen groter is dan de vergoeding die betaald werd, wordt het verschil volledig in resultaat genomen.

Andere immateriële vaste activa omvatten klantenlijsten en geactiveerde ontwikkelingskosten en worden opgenomen in overeenstemming met de criteria in IAS 38 en IFRS 3.

Bijzondere waardevermindering van niet-financiële activa

De boekwaarden van goodwill en andere immateriële vaste activa met onbeperkte economische levensduur worden jaarlijks op balansdatum, 30 juni, beoordeeld om na te gaan of er een indicatie tot bijzondere waardevermindering bestaat. Andere niet-financiële vaste activa worden gecontroleerd op waardevermindering wanneer er indicaties bestaan dat bepaalde gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden ervoor kunnen zorgen dat de geboekte waarde hoger ligt dan de realiseerbare waarde. In dit geval wordt het actiefbestanddeel afgeschreven.

Wanneer het niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van een individueel actief te bepalen dan wordt de waardevermindering bepaald op basis van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. (d.w.z. de kleinste groep van activa waartoe het actiefbestanddeel behoort en waarvoor afzonderlijk identificeerbare kasstromen kunnen geïdentificeerd worden). Goodwill wordt toegewezen bij initiële erkenning aan elk van de kasstroomgenererende eenheden van de groep waarvan wordt aangenomen dat ze zullen profiteren van de synergie van de combinatie welke aanleiding gaf tot de goodwill.

Waardeverminderingen zijn opgenomen in de lijn algemene en administratieve kosten in de resultatenrekening, behalve wanneer zij betrekking hebben op een terugname van voorheen geboekte meerwaarden geboekt via de staat van erkende opbrengsten en kosten.

Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta door ondernemingen van de groep worden omgerekend tegen de koers op het moment van de transactie. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgezet tegen de wisselkoers op balansdatum. Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de herrekening van niet afgewikkelde monetaire activa en passiva worden onmiddellijk in resultaat genomen, met uitzondering

van schulden in vreemde valuta die in aanmerking komen als indekkingsverrichting van een netto-investeringspositie in een buitenlandse entiteit.

Bij de consolidatie worden de resultaten van de buitenlandse activiteiten omgezet naar Euros tegen wisselkoersen die aanleunen bij de koers op het moment van de transactie. Alle activa en verplichtingen van de buitenlandse entiteiten, inclusief de goodwill op de aanschaffing van de entiteiten, worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van het openings-eigen vermogen aan de openingskoers en de resultaten uit buitenlandse entiteiten aan actuele koers worden rechtstreeks onder de rubriek "eigen vermogen" geboekt (omrekeningsreserve).

Financiële verplichtingen

De andere financiële verplichtingen omvatten het volgende:

- Handelsschulden en andere korte termijn monetaire schulden, welke geboekt worden aan "geamortiseerde kostprijs"
- Bankleningen, bepaalde preferente aandelen en het korte termijn deel van converteerbare schulden van de groep worden initieel opgenomen voor het verkregen nettobedrag min de direct toewijsbare transactiekosten die aan de uitgifte van het instrument verbonden zijn. Zulke intrestdragende schulden worden vervolgens gewaardeerd aan geamortiseerde kost waarbij de effectieve intrestvoet wordt gebruikt. Hierdoor wordt ervoor gezorgd dat de intrestvergoeding gedurende de periode van afbetaling een constante is op de balans. De rekening "intrestkosten" omvat tevens transactiekosten en premies evenals intresten of coupons die betaald moeten worden zolang de schuld openstaat.

Converteerbare schulden

De opbrengsten verkregen bij uitgifte van converteerbare schulden van de groep worden toegewezen aan schuld- en eigen vermogenscomponenten. Het bedrag dat opgenomen wordt als schuldcomponent is gelijk aan de verdisconteerde kasstroom waarbij een intrestvoet wordt gebruikt die vergelijkbaar is met de intrest die betaald moet worden bij een gelijkaardige schuld maar waarbij geen optie tot converteren is. Vervolgens wordt de schuldcomponent geboekt als een financiële schuld gewaardeerd aan geamortiseerde kost (zie hierboven).

Pensioenplannen

Bijdragen tot vaste bijdrage pensioenplannen worden opgenomen in de resultatenrekening in de periode waarop ze betrekking hebben.

Vergoedingen gebaseerd op aandelen

Wanneer warrants worden toegekend aan personeel, wordt de werkelijke waarde van de opties op datum van toekenning ten laste genomen van het resultaat van de periode waarin de optie wordt verworven. Niet-markt gerelateerde voorwaarden worden in rekening genomen door het aantal te verwachten verworven vermogensinstrumenten op elke afsluitingsdatum te corrigeren zodat, uiteindelijk, het gecumuleerde bedrag dat wordt geboekt over de verwervingsperiode is berekend op het aantal opties dat uiteindelijk verworven wordt. Markt gerelateerde voorwaarden worden in rekening gebracht in de werkelijke waarde van de toegekende opties. Voor zover alle andere verwervingsvoorwaarden voldaan zijn, wordt een kost geboekt onafhankelijk van het feit of de marktgerelateerde verwervingsvoorwaarden werden voldaan. De gecumuleerde kost wordt niet gecorrigeerd voor het niet vervullen van marktgerelateerde verwervingsvoorwaarden.

Wanneer de voorwaarden en condities van de warrants wijzigen alvorens de opties verworven zijn, dan wordt de stijging van de werkelijke waarde, gemeten vóór en na de wijziging, ten laste genomen van het resultaat over de resterende looptijd tot verwerving.

Wanneer vermogensinstrumenten werden toegekend aan personen die geen deel uitmaken van het personeel, wordt de resultatenrekening belast met als kost de werkelijke waarde van de ontvangen goederen en dienstenprestaties.

Leasing

Wanneer de groep vaste activa least waarbij ze de voordelen en de risico's verbonden aan de eigendom substantieel overneemt (financiële leasing) dan wordt het activa behandeld alsof het aangekocht is. Het bedrag dat in de balans wordt opgenomen is de reële waarde van het activa op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien deze lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasingbetalingen gedurende de looptijd van het contract. De overeenkomstige huurverplichting wordt weergegeven als een schuld. Elke aflossing wordt opgesplitst in een gedeelte kapitaal en in een gedeelte intrest. Het intrestgedeelte wordt over de termijn van de leasingperiode in de resultatenrekening opgenomen en is zo berekend dat er over de volledige looptijd een constante intrestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. Het kapitaalgedeelte vermindert het bedrag dat men aan de leasinggever verschuldigd is.

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan onder het regime van operationele leasing worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de resultatenrekening genomen.

Voor classificatie van leasingcontracten betreffende vastgoed worden de afzonderlijke componenten voor het terrein en het gebouw afzonderlijke beschouwd.

Extern aangekochte immateriële vaste activa

Extern verworven immateriële vaste activa worden gewaardeerd aan kostprijs en vervolgens lineair afgeschreven over hun nuttige economische levensduur. De afschrijvingskost is inbegrepen in de rubriek algemene en administratieve kosten in de resultatenrekening.

Immateriële vaste activa uit overnames worden erkend indien ze afscheidbaar zijn van de verworven entiteit of ze aanleiding geven tot contractuele/ wettelijke rechten, in overeenstemming met IFRS 3, § 45. De bedragen die worden toegekend aan zulke activa worden aan de hand van gepaste waarderingstechnieken bepaald.

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten in uitvoering die worden verworven in zulke overnames worden geboekt als actiefbestanddeel zelfs indien latere uitgaven hiervoor worden geboekt als kost omdat de criteria zoals bepaald in de waarderingsregels voor Onderzoeks- en ontwikkelingskosten niet vervuld zijn. De belangrijkste immateriële vaste activa, hun economische levensduur en de methodes om de kost van immateriële vaste activa verworven in een overname te bepalen worden hieronder weergegeven:

Immateriële vaste activa	Nuttige economische levensduur	Waarderingmethode
Software	3-5 jaar	Historische kost
Software in leasing	5 jaar	Historische kost
Ontwikkelingskosten	5 jaar	Historische kost

Intern gegenereerde immateriële activa (onderzoek en ontwikkeling)

Kosten van intern ontwikkelde producten worden geactiveerd als aan volgende voorwaarden voldaan is:

- de technische en commerciële haalbaarheid van het actief voor verkoop kan aangetoond worden;
- de groep heeft voldoende middelen ter beschikking voor de voltooiing ervan;
- de intentie bestaat om het product te vervolledigen en te verkopen;
- de groep kan het product verkopen;
- de verkoop van het product zal toekomstige economische voordelen opleveren; en
- de kosten voor het project kunnen op een betrouwbare manier gemeten worden.

Geactiveerde ontwikkelingskosten worden afgeschreven over de periodes waarin de groep verwacht de economische voordelen te realiseren uit de verkoop van de ontwikkelde producten. De afschrijvingskost is inbegrepen in de rubriek Kostprijs der verkopen in de resultatenrekening.

Kosten van onderzoek en ontwikkeling die niet aan bovenvermelde criteria voldoen, worden in de resultatenrekening opgenomen.

Uitgestelde belastingen

Latente belastingen worden berekend op alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de fiscale waarde van activa en passiva aan de belastingvoet die van kracht is op de balansdatum, tenzij de verschillen zich voor doen op:

- de initiële erkenning van goodwill;
- goodwill waarvan de afschrijvingen niet fiscaal aftrekbaar zijn;
- de opname van een actief (verplichting) zonder invloed op de boekhoudkundige of belastbare winst (verlies) tenzij het gaat om een ondernemingscombinatie;
- Investerings in dochterondernemingen en joint-ventures in de mate dat de investeerder de timing van de omkering van de tijdelijke verschillen kan controleren en het waarschijnlijk is dat de tijdelijke verschillen in de nabije toekomst niet zullen omkeren.

Actieve belastinglatenties worden pas geboekt als het waarschijnlijk is dat er in de toekomst voldoende belastbare winst zal zijn om de actieve belastinglatentie te realiseren.

Actieve en passieve belastinglatenties worden berekend tegen de verwachte belastingvoet in de periode dat de verplichting wordt vereffend of het actief wordt gerealiseerd. Latente belastingposities worden niet verdisconteerd.

Actieve en passieve belastinglatenties worden gecompenseerd indien de groep het juridisch afdwingbaar recht heeft om deze tegen de courante belastingsschulden en -vorderingen te netten en de actieve en passieve belastinglatenties betrekking hebben op belastingen die door dezelfde autoriteit worden geïnd op hetzij:

- dezelfde belastbare entiteit
- verschillende entiteiten die de intentie bezitten om de courante belastingsschulden en -vorderingen te voldoen op netto basis, of de activa en passiva tegelijkertijd te realiseren, in elke toekomstige periode waarin belangrijke bedragen van actieve en passieve belastinglatenties verwacht worden te zullen voldaan of gecompenseerd worden.

Materieel vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs. Deze kostprijs omvat de aankoopprijs, andere directe aanschaffingskosten en de huidige waarde van toekomstige kosten voor het ontmantelen en verwijderen van onderdelen. De overeenstemmende schuld wordt opgenomen onder voorzieningen.

Alle materiële vaste activa worden afgeschreven en geboekt aan netto afgeschreven kostprijs.

Afschrijvingen worden op alle materiële vaste activa geboekt om de boekwaarde te spreiden over de verwachte nuttige economische levensduur. Volgende percentages worden toegepast:

Kantoormateriaal	20% lineair
Computermateriaal	33% lineair
Communicatiemateriaal	20-33% lineair
Voertuigen	20% lineair
Hardware in leasing	33% lineair
Investerings in gehuurde gebouwen	11,11% lineair

Werken in uitvoering

Werken in uitvoering wordt gewaardeerd op basis van de graad van afwerking.

Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd voor schulden of verplichtingen waarvan de timing of het bedrag onzeker is en die zijn ontstaan als gevolg van gebeurtenissen in het verleden. De voorziening wordt verdisconteerd aan een discontovoet vóór belastingen die zowel de actieve marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het passief weergeeft.

Nota 2 - Eerste toepassing van de Internationale Financiële Rapportering Standaarden

Onderstaande aansluitingen en toelichtingen geven het effect weer op de winst en het netto actief bij de overschakeling van BE GAAP naar IFRS.

Balansaansluiting:

	Subnota	1 juli 2003	30 juni 2004	30 juni 2005
Eigen vermogen Belgian Gaap		1.207	1.198	1.257
Aanpassingen Immaterieel vast actief	(a)	(24)	(26)	(15)
Aanpassingen materieel vast actief	(b)	(63)	(100)	(112)
Erkenning immaterieel vast actief	(c)	97	142	317
Erkenning uitgestelde belastingen		688	677	657
Erkenning schulden	(d)	(102)	(139)	(162)
Eigen vermogen IFRS		1.803	1.752	1.942

Hieronder worden de verklaringen weergegeven voor de aanpassingen aan de balans opgesteld volgens BE GAAP:

- (a) Volgens IFRS worden oprichtingskosten niet meer geactiveerd.
- (b) De koopoptie op geleasde activa wordt geactiveerd en afgeschreven.
- (c) Marktonderzoek, concessies, handelsmerken en -licenties worden beschouwd als kosten. Geleasde software wordt beschouwd als immaterieel vast actief.
- (d) Negatieve bankrekeningen worden in IFRS apart geboekt onder bankschulden. De koopopties op geleasde activa worden opgenomen onder de korte en langetermijnschulden.

Winst –en verliesaansluiting

€'000	30 juni 2004	30 juni 2005
Netto winst/(verlies) volgens Belgian GAAP	(9)	59
Aanpassingen aan:		
Kostprijs der verkopen	(37)	91
Verkoopkosten en algemene en administratieve kosten	(73)	(23)
Financiële kosten	38	38
Financiële opbrengsten	1	4
Belastingen	(11)	(20)
Netto winst/(verlies) volgens IFRS	(91)	149
Effect op openingsbalans ingehouden winsten	(22)	(104)

Hieronder worden de verklaringen voor de aanpassingen aan de BE GAAP opbrengstenstaat en de impact op kostprijs verkopen, verkoopskosten, algemene beheerskosten en financiële kosten toegelicht:

€'000	30 juni 2004	30 juni 2005
- Uitgegeven warrants	(40)	(41)
- Activering van ontwikkelingskosten	44	185
- Aanpassingen aan personeelsvergoedingen	(40)	(25)
- Waardeverminderingen op geactiveerde ontwikkelingskosten	(2)	(31)
- Waardeverminderingen op vaste activa	13	28
- Waardeverminderingen op klantenlijst	(60)	(102)
- Aanpassingen aan de waardeverminderingen op goodwill	13	92
- Financiële opbrengsten	1	4
	(71)	110

Kasstromentabel voor het boekjaar afgesloten op 30 juni 2004

Volgens BE GAAP is de presentatie van een kasstromentabel niet vereist waardoor er geen is gepubliceerd.

Financiële instrumenten (vergelijkende informatie)

Zoals vermeld in opmerking 1 'Voornaamste boekhoudprincipes' heeft de groep gebruik gemaakt van de overgangsbepalingen volgens IFRS 1. De reden hiervoor is om de boekhouding, zoals die werd toegepast in de financiële staten van 2004 volgens BE GAAP, te behouden en niet om vergelijkende informatie te geven zoals het in IAS 32 'Financiële instrumenten: toelichting en presentatie' en IAS 39 'Financiële instrumenten: verwerking en waardering' wordt beschreven.

Het effect van wijzigingen aan de resultatenrekening en het overzicht van het totaalresultaat om de informatie met betrekking tot het boekjaar eindigend op 30 juni 2004 in overeenstemming te maken met IAS 32 en IAS 39 is verwaarloosbaar.

Nota 3 - Opbrengsten en kostprijs der verkopen

€'000	2006	2005	2004
Opbrengsten bestaan uit:			
Verkoop van Managed Services	4.764	3.295	3.567
Verkoop van Professional Services	4.883	4.727	2.877
Verkoop van software	834	471	174
Herverkoop en andere	5.437	1.397	1.020
	15.918	9.890	7.638
Kostprijs der verkopen bestaat uit kosten die direct toewijsbaar zijn aan de diensten die verkocht worden:			
Personeelkosten (met inbegrip van tijdelijk personeel en kosten van bijkomende voordelen)	4.571	4.088	3.186
Aankoop van goederen en diensten	6.998	2.170	1.685
Waardevermindering van materiële en immateriële activa	395	440	435
	11.964	6.698	5.306
Bruto winst	3.954	3.192	2.332

De kostprijs der verkopen bevat voor 2006 een éénmalige kost van € 154K in die het gevolg is van bijkomende werken als gevolg van inefficiënt werk van een onderaannemer tijdens de implementatie van een groot project.

Nota 4 - Winst uit bedrijfsactiviteiten

€'000	2006	2005	2004
Dit zijn de resultaten na boeking/afboeking van:			
Algemene en administratieve kosten	2.088	1.790	1.417
Verkoopkosten	1.289	902	667
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	330	245	266
	3.707	2.937	2.350

Gedurende het fiscale jaar 2006 heeft Porthus een subsidie verkregen waarvan € 124,3 K werd gebruikt om onderzoekskosten die gedurende het jaar zijn gemaakt te dekken.

Nota 5 - Personeelskosten

€'000	2006	2005	2004
Personeelskosten bestaan uit:			
Lonen en salarissen	3.308	2.647	2.105
Interim	7	79	21
Vergoeding gebaseerd op aandelen (zie nota 22)	26	41	40
Bijkomende voordelen	103	89	61
Personeelsvergoedingen en andere voorzieningen	44	137	27
Sociale bijdragen en andere verwante belastingen	925	783	634
Andere personeelskosten	37	31	3
	4.450	3.808	2.909

De kosten van de onderaannemers waarmee de groep samenwerkt zijn niet in bovenstaande kosten opgenomen.

Nota 6 - Gesegmenteerde informatie

De groep is in één bedrijfssegment actief en heeft enkel activiteiten in de Europese Unie. Hierdoor is er geen relevante bedrijfsgesegmenteerde of geografische informatie die gepresenteerd kan worden.

Nota 7 - Bedrijfskosten volgens aard

De analyse van de bedrijfskosten is als volgt:

€'000	2006	2005	2004
Personeelskosten	4.450	3.808	2.909
Kostprijs verkopen, herverkopen en andere	5.211	991	588
Aankopen van diensten en goederen	5.312	4.081	3.440
Waardeverminderingen, afschrijvingen en provisies	697	756	719
Materiële vaste activa	374	419	477
Immateriële vaste activa			
Ontwikkeling	46	31	2
Klantenlijst van TIE Belgium	102	101	60
Andere immateriële	140	139	132
Consolidatie goodwill			47
Provisies voor risico's en kosten	15	(8)	0
Waardeverminderingen	20	74	1
Totaal	15.670	9.636	7.656

Nota 8 - Financiële opbrengsten en kosten

€'000	2006	2005	2004
Financiële opbrengsten			
Ontvangen intresten	9	10	17
Andere financiële opbrengsten	37	20	12
	46	30	29
Financiële kosten			
Bankleningen	52	64	30
Financiële leasings	55	43	53
Andere financiële kosten	25	9	8
	132	116	91
	(86)	(86)	(62)

Nota 9 - Belastingen en uitgestelde belastingen

De redenen voor de verschillen tussen de daadwerkelijke belastingskost van het jaar en het standaardtarief van de Belgische vennootschapsbelasting toegepast op de winsten van het jaar zijn de volgende:

€'000	2006	2005	2004
Winst vóór belasting	161	169	(80)
Verwachte belastingskost gebaseerd op het standaardtarief			
Vennootschapsbelasting in België van 33,99% (2004 en 2005 – 33,99%)	(55)	(57)	27
Belastingeffect op fiscaal niet - aftrekbare kosten	(68)	(62)	(38)
Belastingeffect op aanwending van fiscale verliezen uit het verleden (33,99%)	123	119	11
Belastingeffect ten gevolge van de toepassing van verschillende belastingvoeten voor dochterondernemingen in andere jurisdicties.	-	-	-
Vroeger erkende latente belastingen die worden afgeschreven in het jaar (aanwending fiscale verliezen)	(218)	(20)	(11)
Nieuwe actieve belastinglatenties gebaseerd op het businessplan	273	-	-
Totale belastingskost	55	(20)	(11)

De onderneming heeft actieve belastinglatenties geboekt op basis van de overgedragen fiscale verliezen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten zullen zijn en dat de onderneming deze verliezen kan gebruiken om de toekomstige winsten te neutraliseren.

Er werden geen actieve belastinglatenties geboekt voor fiscale verliezen ten belope van € 1.036 K.

Juni 30, 2003 - Overgedragen fiscale verliezen @ 33,99%	688
Aanwending van fiscale verliezen 2004	(11)
Balans op 30 juni 2004	677
Aanwending van fiscale verliezen 2005	(20)
Balans op 30 juni 2005	657
Aanwending van fiscale verliezen 2006	(218)
Toename actieve belastinglatenties	273
Balans op 30 juni 2006	712

Nota 10 - Winst/(verlies) per aandeel

€'000	2006	2005	2004
Teller			
Winst / (verlies) van het boekjaar	216	149	(91)
Resultaat gebruikt in de basis winst per aandeel	216	149	(91)
Resultaat gebruikt in de verwaterde winst per aandeel	216	149	(91)
Noemer			
Gewogen gemiddeld aantal aandelen gebruikt in de basis en verwaterde winst per aandeel	484.306	484.306	484.306

De warrants werden uit de berekening van de verwaterde winst per aandeel uitgesloten omdat hun uitoefenprijs hoger ligt dan de gewogen gemiddelde aandelenkoers gedurende het jaar (er is verondersteld dat de gemiddelde aandelenkoers gelijk of lager is aan de uitoefenprijs, vermits de onderneming niet beursgenoteerd is, m.a.w. de warrants zijn "out of the money") en het zou derhalve niet voordelig zijn voor de houders van de opties om deze uit te oefenen.

Nota 11 - Materiële vaste activa

€'000	Voertuigen	Kantoor en Computer- materiaal	Verbeteringen aan gehuurde activa	Totaal
Op 30 juni 2004				
Kost of waarde	43	1.833	150	2.026
Gecumuleerde afschrijvingen	(21)	(1.360)	(68)	(1.449)
Netto boekwaarde	22	473	82	577
Op 30 juni 2005				
Kost of waarde	43	2.222	79	2.344
Gecumuleerde afschrijvingen	(31)	(1.528)	(31)	(1.590)
Netto boekwaarde	12	694	48	754
Op 30 juni 2006				
Kost of waarde	12	2.527	80	2.619
Gecumuleerde afschrijvingen	(12)	(1.944)	(40)	(1.996)
Netto boekwaarde	0	583	40	623
Afsluitdatum 30 juni 2004				
Beginsaldo netto boekwaarde		584	95	679
Toevoegingen	30	342	3	375
Afschrijvingen	(8)	(453)	(16)	(477)
Eindsaldo netto boekwaarde	22	473	82	577
Afsluitdatum 30 juni 2005				
Beginsaldo netto boekwaarde	22	473	82	577
Toevoegingen		622	27	649
Afschrijvingen		(3)	(50)	(53)
Eindsaldo netto boekwaarde	(10)	(398)	(11)	(419)
Closing net book value	12	694	48	754
Afsluitdatum 30 juni 2006				
Beginsaldo netto boekwaarde	12	694	48	754
Toevoegingen		251	1	252
Afschrijvingen	(9)			(9)
Eindsaldo netto boekwaarde	(3)	(362)	(9)	(374)
Closing net book value	0	583	40	623

De materiële vaste activa van de groep zijn gewaardeerd aan historische kost. Volgens de raad van bestuur is er geen significant verschil tussen de marktwaarde van de activa en de historische kost op balansdatum.

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa bevat volgende activa onder financiële leasing (zie nota 21).

€'000	2006	2005	2004
Computermateriaal	467	600	366
	467	600	366

Nota 12 - Immateriële vaste activa

€'000	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Klantenlijst	Software en andere	Totaal
Op 30 juni 2004					
Kost	404	44	510	641	1.599
Gecumuleerde afschrijvingen	(47)	(2)	(60)	(332)	(441)
Netto boekwaarde	357	42	450	309	1.158
Op 30 juni 2005					
Kost	404	229	510	653	1.796
Gecumuleerde afschrijvingen	(47)	(33)	(161)	(388)	(629)
Netto boekwaarde	357	196	349	265	1.167
Op 30 juni 2006					
Kost	404	229	510	929	2.072
Gecumuleerde afschrijvingen	(47)	(79)	(263)	(528)	(917)
Netto boekwaarde	357	150	247	401	1.155
Afsluitdatum 30 juni 2004					
Beginsaldo netto boekwaarde				324	324
Toevoegingen					
- Intern ontwikkeld		44			44
- Extern aangekocht				117	117
- Verkregen uit overnames	404		510		914
Verkopen/ Buitengebruikstellingen					0
Afschrijvingen	(47)	(2)	(60)	(132)	(241)
Aanpassingen aan afschrijvingen verkopen/ buitengebruikstellingen					0
Herclassificatie materiële vaste activa					
Eindsaldo netto boekwaarde	357	42	450	309	1.158

(vervolg) €'000	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Klantenlijst	Software en andere	Totaal
Afsluitdatum 30 juni 2005					
Beginsaldo netto boekwaarde	357	42	450	309	1.158
Toevoegingen					
- Intern ontwikkeld		185			185
- Extern aangekocht				98	98
- Verkregen uit overnames					
Verkopen/ Buitengebruikstellingen				(3)	(3)
Afschrijvingen		(31)	(101)	(139)	(271)
Aanpassingen aan afschrijvingen verkopen/ buitengebruikstellingen					
Eindsaldo netto boekwaarde	357	196	349	265	1.167
Afsluitdatum 30 juni 2006					
Beginsaldo netto boekwaarde	357	196	349	265	1.167
Toevoegingen					
- Intern ontwikkeld					
- Extern aangekocht				276	276
- Verkregen uit overnames					
Verkopen/ Buitengebruikstellingen					0
Afschrijvingen		(46)	(102)	(140)	(288)
Aanpassingen aan afschrijvingen verkopen/ buitengebruikstellingen					0
Herclassificatie materiële vaste activa					
Eindsaldo netto boekwaarde	357	150	247	401	1.155

Alle activa hebben een beperkte nuttige economische levensduur, behalve goodwill dat een onbeperkte levensduur heeft.

Nota 13 - Dochterondernemingen

De voornaamste dochterondernemingen van PORTHUS NV, en die allen werden opgenomen in geconsolideerde jaarrekening, zijn als volgt:

Naam	Land van incorporatie	Datum van incorporatie of overname	Aandeel in het eigen vermogen
Tie Belgium	België	November 2003	99,99%
Desk Solutions	België	Februari 2004	99,90%
Porthus Slovakia	Slovakije	Mei 2005	100%

Nota 14 - Handelsvorderingen en diverse vorderingen

€'000	2006	2005	2004
Handelsvorderingen (netto)	4.013	2.292	1.650
Verworven opbrengsten	537	565	22
Uitgestelde kosten en diverse vorderingen	340	189	76
	4.890	3.046	1.748

Nota 15 - Handelsschulden en andere schulden – korte termijn

€'000	2006	2005	2004
Handelsschulden	3.164	1.419	1.200
Andere belastingen en sociale zekerheidsschulden	440	301	191
Personeelsvergoedingen en voorzieningen	555	511	417
Uitgestelde opbrengsten	451	244	286
Toe te rekenen kosten en diverse schulden	41	55	480
	4.651	2.530	2.574

Nota 16 - Andere financiële schulden – korte termijn

€'000	2006	2005	2004
Bankschulden	653	427	157
Financiële leasing schulden (nota 21)	334	334	276
Converteerbare schulden	-	165	331
	987	926	764

Zie ook nota 19 m.b.t. te betalen rentevoeten.

Bankschulden zijn gewaarborgd door een pand op handelsfonds voor een bedrag van € 550K. Dit pand omvat tevens de handelsvorderingen.

Nota 17 - Lange termijn financiële schulden

€'000	2006	2005	2004
Bankschulden	196	382	-
Converteerbare schulden	150	150	150
Financiële leasing schulden (nota 21)	348	387	193
Overige langetermijn schulden	100	100	265
	794	1.019	608

Nota 18 - Financial instruments - Risicobeheer

De groep is blootgesteld via haar activiteiten aan één of meer van de hierna opgesomde risico's:

- Renterisico – het risico op schommelingen in werkelijke waarde als gevolg van veranderingen in de marktrente; – of kasstroom-renterisico – het risico dat de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen schommelen als gevolg van veranderingen in de marktrente.
- Vreemde valuta risico
- Liquiditeitsrisico
- Kredietrisico

De beleidslijnen om deze risico's te beheersen worden bepaald door de raad van bestuur op aanbeveling van de financieel directeur. De beleidslijnen voor de bovengenoemde risico's worden hieronder weergegeven.

De onderneming voert een beleid om geen enkele speculatieve transactie aan te gaan of dergelijke financiële instrumenten te verwerven zoals aandelen, vreemde valuta, afgeleide financiële producten en andere.

Risico op schommelingen in werkelijke waarde of kasstroom- rente risico

Het is de politiek van de onderneming om minstens 70% van de externe financieringen (uitgezonderd korte termijn negatieve creditposities en leasingschulden) af te sluiten aan vaste intrestvoeten. Deze politiek wordt beheerd door de financiële afdeling van de groep. Lokale entiteiten mogen geen leningen opnemen bij derden. Het management is van oordeel dat de groep niet onderhevig is aan belangrijke intrestrisico's ingevolge haar politiek om aan vaste rentetarieven te ontlenen.

Vreemde valuta risico

Het vreemde valuta risico wordt niet als materieel beschouwd aangezien de groep voornamelijk actief is in de Eurozone en al haar transacties in Euro of Eurogebonden valuta gebeuren.

Voorts is het een groepsregel om de inkomende kasstromen in vreemde valuta te doen overeenstemmen met de uitgaande kasstromen in dezelfde valuta. In het geval dat de totale omzet in vreemde valuta 25% van de totale omzet zou overschrijden, zal de onderneming gebruik maken van de standaard indekkingstechnieken om het vreemde valuta risico te beheersen en te reduceren.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico van de groep wordt centraal beheerd door de groep-thesaurieafdeling. Elke entiteit heeft een kredietlijn met de groepsthesaurie, waarvan het bedrag bepaald wordt in functie van de budgetten. De budgetten worden plaatselijk opgesteld en jaarlijks voorafgaandelijk goedgekeurd door de raad van bestuur, wat toelaat de financieringsbehoeften van de groep te anticiperen. Wanneer de kredietlijnen van entiteiten uit de groep dienen verhoogd, moet goedkeuring bekomen worden vanwege de financieel directeur van de groep. Indien het bedrag een bepaalde drempel overschrijdt is de goedkeuring vanwege de raad van bestuur vereist.

Krediet risico

Afhankelijk van de omvang van de transactie en de reputatie van de cliënt in de markt, zal de onderneming een formele kredietbeoordeling uitvoeren alvorens de transactie te aanvaarden. Het management is van oordeel dat er op dit ogenblik geen belangrijke kredietrisico's bestaan gelet op de kwaliteit van haar klanten.

Nota 19 - Financiële schulden – Numerieke informatie

Maturiteit van de financiële schulden

De boekwaarde van de financiële schulden, die allen onderhevig zijn aan kasstroomrisico en werkelijke waarde intrestrisico, zijn terugbetaalbaar als volgt:

€'000	2006	2005	2004
Minder dan één jaar	653	592	489
Meer dan één jaar doch minder dan vijf jaar	446	632	415
	1.099	1.224	904

Lange termijn financiële schulden omvatten converteerbare leningen voor 150 €'000 (2004 en 2005 - 150 €'000). De werkelijke waarden van deze schulden wijkt niet materieel af van de boekwaarde.

€'000	Vlottende rente	Vaste rente	2006 totaal	2005 totaal	2004 totaal
Euribor + 2%					
Vervallen binnen het jaar	0	653	653	592	489
Vervallen op meer dan één jaar	250	196	446	632	415
	250	849	1,099	1,224	904

De gemiddeld gewogen rente op vaste rente schulden en de gemiddelde gewogen vaste looptijd bedroeg als volgt:

	Rente	Periode	Rente	Periode	Rente	Periode
	2006	2006	2005	2005	2004	2004
	%	maanden	%	maanden	%	maanden
Euro	4,08	15	5,53	28	7,2	24

De vlottende rente schulden in euro dragen een rentevoet van 2% (2005 and 2004: 2%) plus EURIBOR op 12 maanden (3,512% per 30/06/2006; 2,082% per 30/06/2005; 2,426% per 30/06/2004)

Werkelijke waarden

De werkelijke waarde en de boekwaarde van de financiële schulden wijken niet materieel af van elkaar.

Krediet- en ontleenningsfaciliteiten

De groep heeft geen niet-opgenomen kredietfaciliteiten per 30 juni 2006.

Nota 20 - Aandelenkapitaal

Onderschreven	2005	2005	2004	2004
	Aantal	€'000	Aantal	€'000
Gewone aandelen zonder nominale waarde	484.306	5.374	484.306	5.374

Een totaal van 51.443 aandelen heeft geen stemrecht.

Uitgegeven en niet-volstort	2005	2005	2004	2004
	Aantal	€'000	Aantal	€'000
Gewone aandelen zonder nominale waarde				
Bij aanvang en einde boekjaar	1.046	19	1.046	19

Onderschreven	2006	2006	2005	2005
	Aantal	€'000	Aantal	€'000
Gewone aandelen zonder nominale waarde	484.306	5.374	484.306	5.374

Een totaal van 51.443 aandelen heeft geen stemrecht.

Uitgegeven en niet-volstort	2006	2006	2005	2005
	Aantal	€'000	Aantal	€'000
Gewone aandelen zonder nominale waarde				
Bij aanvang en einde boekjaar	1.046	19	1.046	19

Nota 21 - Leasingovereenkomsten

Financiële leasing

De groep least het overgrote deel van haar computer hard- en software uitrusting (netto boekwaarde K€ 714). Deze activa worden algemeen als financiële leasing geboekt aangezien de huurperiode overeenstemt met de geschatte nuttige economische levensduur van de betrokken activa en de groep het recht heeft om de activa te verwerven bij het einde van het contract aan een nominaal bedrag.

Toekomstige leasebetalingen zijn als volgt:

€'000	Minimum lease betalingen 2006	Intrest 2006	Netto Actuele waarde 2006
Minder dan één jaar	371	37	334
Meer dan één jaar doch minder dan vijf jaar	365	17	348
	736	54	682

€'000	Minimum lease betalingen 2005	Intrest 2005	Netto Actuele waarde 2005
Minder dan één jaar	378	44	334
Meer dan één jaar doch minder dan vijf jaar	412	25	387
	790	69	721

€'000	Minimum lease betalingen 2004	Intrest 2004	Netto Actuele waarde 2004
Minder dan één jaar	302	26	276
Meer dan één jaar doch minder dan vijf jaar	203	10	193
	505	36	469

De netto actuele waarde van de toekomstige lease betalingen zijn als volgt:

€'000	2006	2005	2004
Schulden op korte termijn	334	334	276
Schulden op lange termijn	348	387	193
	682	721	469

Operationele leasing - leasingnemer

De groep huurt het overgrote deel van haar bedrijfsvoertuigen en haar kantoorgebouwen.

De toekomstige minimum lease betalingen zijn als volgt:

€'000	2006	2005	2004
Minder dan één jaar	590	509	409
Meer dan één jaar	620	729	710
	1,210	1,238	1,119

Nota 22 - Vergoeding gebaseerd op aandelen^{39 40}

De onderneming heeft twee vergoedingsplannen voor het personeel in voege gebaseerd op aandelen. Bepaalde personeelsleden komen in aanmerking om deel te nemen in het warrantenplan, met als verwervingsvoorwaarde dat zij gedurende een bepaalde periode in dienst blijven. Onder de voorwaarden van dit plan verwerven zij warranten over een periode van vijf jaar vanaf de datum van toekenning.

	2005 Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	2005	2004 Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	2004
	prijs	Aantal	prijs	Aantal
Uitstaand bij aanvang boekjaar	19,78	72,884	20,4	57,007
Vervallen/toegekend tijdens het boekjaar		(548)		15,877
Uitstaand op einde boekjaar	19,79	72,336	19,78	72,884

De uitoefenprijs van de warranten uitstaand op het einde van het boekjaar bedroeg tussen € 25,29 en € 17,76 (2004 - € 25,29 en € 17,76) en de gemiddelde contractuele levensduur bedroeg 3,5 jaar (2004 - 4,6 jaar).

Van het totaal aantal uitstaande warranten op het einde van het boekjaar, waren 55.993 definitief verworven, waarvan 55.493 (2004 - 55.541) uitoefenbaar waren op het einde van het boekjaar.

Er werden geen warranten uitgeoefend gedurende het boekjaar (2004 - geen).

³⁹ Er wordt verwezen naar Hoofdstuk III, 4.2 "andere uitstaande financiële effecten" voor een gedetailleerde omschrijving van de warrantenplannen.

⁴⁰ De invloed van de warrantenplannen op de resultatenrekening wordt toegelicht in nota 5.

	2006 Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	2006	2005 Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	2005
	prijs	Aantal	prijs	Aantal
Uitstaand bij aanvang boekjaar (1/7)	19,79	72.336	19,78	72.884
Vervallen/toegekend tijdens het boekjaar		(6.263)		(548)
Uitstaand per 30/06	19,52	66.073	19,79	72.336

De uitoefen prijs van de warrants uitstaand per 30/06 bedroeg tussen € 25,29 en € 17,76 (2005 - € 25,29 en € 17,76) en hun gemiddelde contractuele levensduur bedroeg 2,6 jaar (2005 - 3,5 jaar).

Van het totaal aantal uitstaande warrants op het einde van het boekjaar op 30/06, waren 61.136 (2005 - 55.993) definitief verworven, waarvan 51.447 (2005 - 55.493) uitoefenbaar waren op het einde van het boekjaar.

Er werden geen warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar (2005 - geen)

Warrants toegekend in 2003	
Prijs aandeel	€ 17,760
Uitoefenprijs	€ 17,760
Risicovrije rente	4,18%
Duurtijd van de optie (jaar)	8,000
Jaarlijkse standaardafwijking	35,0%

De bepaling van de werkelijke waarde van de toegekende warrants gedurende het boekjaar 2003 gebeurde op basis van het Black Scholes model.

De hypothesen inzake volatiliteit, gemeten als de standaardafwijking op de verwachte aandelenprijzen, is berekend op basis van een statistische analyse van de dagelijkse aandelenkoersen over de laatste drie jaren van vergelijkbare ondernemingen uit de sector, gelet op het feit dat de aandelen van de groep niet beursgenoteerd zijn.

De groep heeft gedurende het huidige en de voorgaande periode geen andere aandelenvergoedings-overeenkomsten afgesloten met andere partijen dan personeelsleden.

Nota 23 - Bedrijfscombinaties in vorige periodes

Op 21 november 2003 heeft de groep 100% van de stemgerechtigde aandelen verworven van Tie Belgium NV, waarvan de hoofdactiviteit aansluit bij de eigen activiteiten.

Details van de werkelijke waarde van de verworven activa en passiva, de koopsom en de goodwill zijn als volgt:

Voorlopige werkelijke waarde van de verworven activa	€'000	€'000
Materiële vaste activa	56	
Niet-contractuele klantenlijst en relaties	510	
Vorderingen	539	
Schulden	(415)	
Voorzieningen	(9)	
Leasingschulden en schulden kredietinstellingen	(54)	
Personeelsvergoedingen en sociale zekerheid	(124)	
Belastingsschulden	(33)	
Netto betaalde vergoeding		470
Liquide middelen	790	
Kosten verbonden aan de bedrijfscombinatie	84	
		874
Goodwill (nota 12)		404

Nota 24 - Verbintenissen en mogelijke verplichtingen

De groep is niet betrokken in enige belangrijke juridische betwisting en heeft ook geen belangrijke claims ontvangen buiten diegenen waarvoor een voorziening werd aangelegd of die werden toegelicht in de verklarende toelichting bij de jaarrekening.

Nota 25 - Gebeurtenissen na balansdatum

De onderneming onderzoekt verder, samen met gespecialiseerde instellingen naar manieren om het kapitaal van de onderneming te versterken. Dit met de bedoeling de vermogensstructuur van de onderneming te verhogen en een goede fundering te leggen voor verdere groei en expansie.

Teneinde haar activiteiten verder te ontwikkelen, heeft de raad van bestuur op 11/8/2006 beslist om een filiaal in Nederland te openen.

Note 26 - Verbonden partijen

De groep heeft de volgende gerelateerde partijen geïdentificeerd

1. Dochterondernemingen

Tie Belgium NV, Desk Solutions NV en Porthus Slovakia s.r.o., met wie er overeenkomsten bestaan voor het verlenen en ontvangen van operationele - en management services aan 'arm's lenght' of marktvoorwaarden.

2. Key managementpersoneel

Deze groep beschouwt de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het uitvoerend managementcomité als key managementpersoneel. Gedurende de jaren 2004, 2005 en 2006 werden de bestuurders niet vergoed.

Gedurende 2006 bestond het uitvoerend management uit Luc Burgelman (stichter en chief executive officer), Frank Hamerlinck (stichter, chief operations en technology officer), Joris Allaert (chief financial officer), Christophe Longueville (Vice-President Sales & Marketing) en Jean Verheyen (Vice-President Business development).

De totale vergoeding van het uitvoerend management van Porthus NV is als volgt:

€'000	2006	2005	2004 ^(a)
Personeelsvergoedingen op korte termijn	770	595	369
Vergoedingen na uitdiensttreding	5	7	3
Vergoedingen gebaseerd op aandelen	20	20	18
Totaal vergoedingen	795	622	390
Aantal warrants toegekend tijdens de periode	-	-	-
Aantal openstaande warrants op het einde van de periode	48.000	50.284	50.284

(a) C. Longueville en Jean Verheyen hebben op 1/4/2004 en 1/5/2004 het uitvoerend management vervoegd.

Er werden geen leningen of andere waarborgen aan het uitvoerend management toegekend.

3. Belangrijke aandeelhouders

- Op 22 december 2000 heeft de vennootschap een overeenkomst afgesloten met VZW Sociaal Secretariaat Securex (een vennootschap gerelateerd met één van de aandeelhouders van Porthus NV) met betrekking tot het verlenen van diensten met het oog op de ontwikkeling, het aanbod, het beheer, het uitvoeren en het controleren van de 'Magistral Services' toepassing (loonverwerkingstool). De initiële overeenkomst liep af op 31 december 2003 en werd van toen af jaarlijks automatisch vernieuwd voor één jaar.

De opbrengsten gerealiseerd met betrekking tot deze overeenkomst zijn:

€'000	2006	2005	2004
	735	688	621

Deze diensten worden geleverd aan 'arms length' of tegen marktprijscondities.

- Op 27 februari 2004 heeft Desk Solutions NV een achtergestelde leningsovereenkomst afgesloten (als ontlener) met Securex Invest SA (als ontlener) van € 100.000,00 voor een termijn van 5 jaar tegen een jaarlijkse interestvoet van EURIBOR + 2%.
- Op 27 Februari 2004 heeft Desk Solutions NV een converteerbare obligatielening afgesloten van € 150.000,00 met Securex Invest SA die aan Securex Invest SA het recht geeft om in te schrijven op 500 B-aandelen van Desk Solutions NV bij conversie. Deze overeenkomst is afgesloten voor 5 jaar tegen een interestvoet van EURIBOR +2%.
- De vennootschap heeft managementovereenkomsten afgesloten met de huidige aandeelhouders die direct en indirect actief zijn in de vennootschap.
- Sinds 1 juli 2001 heeft de vennootschap een consultancy overeenkomst aangegaan met Newton Engineering BVBA (de management vennootschap van Peter Hinssen, voorzitter van de Raad van Bestuur). Door deze overeenkomst is Newton Engineering BVBA op een ad hoc basis beschikbaar. De consultancy vergoeding is afhankelijk van de aard van het project.

3 VERSLAG VAN DE BEDRIJFSREVISOR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Verslag van de bedrijfsrevisor over de geconsolideerde jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 30 juni 2006, 2005 en 2004 gericht aan de raad van bestuur van Porthus NV.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Porthus NV en dochter-ondernemingen over de boekjaren afgesloten op 30 juni 2006, 2005 en 2004, opgesteld op basis van Internationale Financiële Rapportering Standaarden, zoals aangenomen in de EU, en de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, met een balanstotaal van respectievelijk € 8.644K, € 6.430K en € 5.721K en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst/(verlies) van het boekjaar van respectievelijk € 216K € 149K en € (91)K.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening en de beoordeling van de inlichtingen die in het geconsolideerde jaarverslag dienen te worden opgenomen, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Onze controle van de geconsolideerde jaarrekening werd uitgevoerd overeenkomstig de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze normen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerd geheel, alsook met zijn procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening globaal beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 30 juni 2006, 30 juni 2005 en 30 juni 2004 een getrouw beeld van het vermogen, de staat van wijzigingen in het eigen vermogen, de kasstromen, de resultaten van het geconsolideerd geheel en de toelichtingen, in overeenstemming met Internationale Financiële Rapportering Standaarden, zoals aangenomen in de EU.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

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

Het geconsolideerde jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze audit.

Antwerpen, 12 september 2006

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA

Vertegenwoordigd door

*Koen De Brabander
Vennoot-bestuurder*

*Lieven van Brussel
Vennoot*

4 STATUTAIRE JAARREKENINGEN VAN PORTHUS NV

4.1 Balans

€'000	30/06/2006	30/06/2005	30/06/2004
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	2.005	1.988	1.868
I. Oprichtingskosten	1	5	14
II. Immateriële vaste active	132	88	162
III. Materiële vaste active	767	833	630
B. Installaties, machines en uitrusting	71	54	80
C. Meubilair en rollend materieel	24	32	10
D. Leasing en soortgelijke rechten	632	699	458
E. Overige materiële vaste active	40	48	82
IV. Financiële vaste active	1.105	1.062	1.062
A. Verbonden ondernemingen	1.103	1.062	1.062
1. Deelnemingen	1.103	1.062	1.062
C. Andere financiële vaste active	2		
2. Vorderingen en waarborgen in contanten	2		
VLOTTENDE ACTIVA	4.958	2.833	2.605
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	192	220	0
B. bestellingen in uitvoering	192	220	0
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	3.371	1.788	1.489
A. Handelsvorderingen	3.162	1.653	1.275
B. Overige vorderingen	209	135	214
VIII. Geldbeleggingen	0	0	930
B. Overige beleggingen			930
IX. Liquide middelen	577	134	70
X. Overlopende rekeningen	818	691	116
TOTAAL DER ACTIVA	6.963	4.821	4.473

€'000	30/06/2006	30/06/2005	30/06/2004
PASSIVA			
Eigen vermogen	1.778	1.298	1.240
I. Kapitaal	5.374	5.374	5.374
A. Geplaatst kapitaal	5.393	5.393	5.393
B. Niet-opgevraagd kapitaal	(19)	(19)	(19)
V. Overgedragen verlies	(3.596)	(4.076)	(4.134)
VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	28	13	13
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten			
4. Overige risico's en kosten	28	13	13
SCHULDEN	5.157	3.510	3.220
VIII. Schulden op meer dan één jaar	526	752	340
A. Financiële schulden	526	752	340
1. Achtergestelde leningen			166
3. Leasing en soortgelijke schulden	330	370	174
4. Kredietinstellingen	196	382	
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	4.430	2.705	2.750
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	713	821	607
B. Financiële schulden	205	50	100
1. Kredietinstellingen	205	50	100
C. Handelsschulden	2.810	1.292	1.137
1. Leveranciers	2.810	1.292	1.137
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	701	541	423
1. Belastingen	230	219	183
2. Bezoldigingen en sociale lasten	471	322	240
F. Overige schulden	1	1	483
X. Overlopende rekeningen	201	53	130
TOTAAL DER PASSIVA	6.963	4.821	4.473

4.2 Resultatenrekening

€'000	30/06/2006	30/06/2005	30/06/2004
I. Bedrijfsopbrengsten	14.839	8.643	6.899
A. Omzet	14.777	8.350	6.843
B. Wijzigingen in de bestellingen in uitvoering	(28)	220	
D. Andere bedrijfsopbrengsten	90	73	56
II. Bedrijfskosten	14.370	8.416	6.772
A. Handelsgoederen	6.442	1.476	1.099
B. Diensten en diverse goederen	3.850	3.282	2.634
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	3.526	3.023	2.420
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriele en materiele vaste activa	526	560	615
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoeringen en handelsvorderingen	10	71	
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	15		
G. Andere bedrijfskosten	1	4	4
III. Bedrijfswinst	469	227	127
IV. Financiële opbrengsten	133	11	21
B. Opbrengsten uit financiële vaste activa	4	5	17
C. Andere financiële opbrengsten	129	6	4
V. Financiële kosten	139	137	120
A. Kosten van schulden	130	130	112
C. Andere financiële kosten	9	7	8
VI. Winst/ (verlies) uit de gewone bedrijfsuitvoering	463	101	28
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	17	10	19
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	17	10	19
VIII. Uitzonderlijke kosten		53	15
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		53	15
WINST/(VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	480	58	32

4.3 Resultaatverwerking

€'000	30/06/2006	30/06/2005	30/06/2004
A. Te bestemmen verliessaldo			
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	480	58	32
2. Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	(4.076)	(4.134)	(4.166)
D. Over te dragen resultaat			
1. Over te dragen verlies	3.596	4.076	4.134

4.4 Waarderingsregels

Oprichtingskosten en kosten verbonden aan een kapitaalsverhoging

Oprichtingskosten en de kosten verbonden aan een kapitaalsverhoging worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van maximaal 5 jaar.

Immateriële en materiële vaste activa

De waarde waaraan de materiële vaste activa in de boekhouding opgenomen wordt stemt overeen met hun aanschaffingswaarde. De bijkomende aanschaffingskosten en niet aftrekbare belastingen werden 100% afgeschreven in het jaar van aankoop.

Aanvullende of uitzonderlijke afschrijvingen kunnen toegepast worden overeenkomstig de bepalingen voorzien bij art. 61 en 65 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001. Er wordt pro rata temporis afgeschreven.

Voor de normale afschrijvingen wordt volgende percentages gehanteerd:

Terreinen en Gebouwen

Inrichting van gebouwen	11,11%
-------------------------	--------

Installaties, machines en uitrusting

Hardware	33,33%
----------	--------

Telecom (voice)	20%
-----------------	-----

Telecom (data)	33,33%
----------------	--------

Software	20%
----------	-----

Meubilair

Bureaumeubilair	20%
-----------------	-----

Rollend materiaal

Anderevoertuigen	25%
------------------	-----

Activa onder financiële lease worden afgeschreven over de lease termijn.

Immateriële vaste activa

Kosten van onderzoek en ontwikkeling worden geactiveerd in de periode waarin ze zich voordoen. De normale afschrijvingen gebeuren lineair waarbij de afschrijvingsvoet 20% per jaar bedraagt. De aankoop van standaardsoftware wordt afgeschreven over 5 jaar.

Bestellingen In Uitvoering

De bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd volgens de methode van 'percentage of completion'.

Financieel vaste activa

De borgtochten in contanten zijn gewaardeerd aan hun aanschaffingsprijs.

Deelnemingen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Waardeverminderingen dienen tot uitdrukking te worden gebracht ingeval van duurzame minderwaarde of ontwaarding verantwoord door de toestand, rendabiliteit of vooruitzichten.

Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd aan hun nominale waarde.

Een herziening van de nominale waarde wordt toegepast in geval van officiële koerswijziging van de vreemde valuta op balansdatum.

Indien over de betaling van het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat, dan moet een waardevermindering toegepast worden.

Geldbeleggingen en liquide middelen

De geldbeleggingen en liquide middelen worden gewaardeerd aan hun nominale waarde.

Herwaardering van vreemde valuta zal toegepast worden volgens de officiële wisselkoersen op balansdatum.

Overlopende rekeningen

Onder deze rekeningen van deze rubriek worden met naleving van de principes van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw, opgenomen:

- de tijdens het boekjaar geboekte kosten en opbrengsten die betrekking hebben op een later boekjaar;
- het gedeelte van de nog aan te rekenen inkomsten;
- de nog te voorziene kosten m.b.t. het boekjaar

Kapitaalsubsidies

Bij het einde van elk boekjaar zal, voor de kapitaalsubsidies die toegekend werden door de overheid, de rekening "Kapitaalsubsidies" verminderd worden met een bedrag dat gelijk is aan de afschrijvingen van de activa die met deze subsidies gefinancierd werden.

De latente belastingsschulden die op het netto-bedrag der subsidies per balansdatum drukken, werden overgeboekt naar de rubriek "uitgestelde belastingen" tegen het van toepassing zijnde belastingtarief.

Voorzieningen voor risico's en kosten

Al de voorzieningen voor risico's en lasten, die op enige wijze de resultaten van de vennootschap gevoelig beïnvloeden, zullen gewaardeerd worden op basis van de vaste beschikbare inlichtingen.

Schulden

Het geheel van schulden zal gewaardeerd worden op basis van de documenten die in het bezit zijn van de vennootschap.

De schulden in vreemde valuta zullen bovendien gewaardeerd worden en aangepast in functie van de officiële wisselkoersen op balansdatum.

Wisselkoersverschillen

Alle omrekeningsverschillen (positieve en negatieve) die voortkomen van de omzetting van vreemde valuta in EUR op balansdatum werden in de resultatenrekening geboekt (rubriek 'overige financiële opbrengsten/kosten').

Varia

In toepassing van art.96, 6e lid van het wetboek van vennootschappen worden de waarderingsregels zoals vermeld niet aangepast.

BIJLAGE I:

VERKLARENDE WOORDENLIJST IN VERBAND MET HET AANBOD

Aanbod	€ 7,5 miljoen in Nieuwe Aandelen. Dit kan worden verhoogd met een Overtoewijzingsoptie van maximaal € 1,125 miljoen in bestaande aandelen zoals in dit Prospectus beschreven.
Aandeelhouders	
Rendex:	Rendex Partners is een Europese 'private equity fund manager' (beheerder van een fonds dat belegt in niet-beursgenoteerde eigen-vermogensinstrumenten) met de volgende fondsen in beheer: Rendex NV Rendex NV is een durfkapitaalfonds dat investeert in groeimogelijkheden in een brede waaier van sectoren, gaande van niet-technologische tot hoogtechnologische sectoren, met bijzondere aandacht voor ICT en Biowetenschappen. Rendex ICT NV Rendex ICT NV is een durfkapitaalfonds dat investeert in Europese ICT-bedrijven.
Mercator Verzekeringen:	Mercator (voorheen Mercator & Noordstar en HBK-Spaarbank) is een gereputeerde financiële-dienstengroep in België met een sterke nadruk op de thuismarkt in Vlaanderen. Mercator maakt deel uit van de Zwitsers Baloise-groep, die actief is in Zwitserland, Oostenrijk, Duitsland België en Luxemburg.
Securex:	Securex is een sociale-dienstengroep die haar klanten een brede waaier van producten aanbiedt op het vlak van loonadministratie, sociaal en juridisch advies, verzekeringen en extra voordelen, medische controle en preventie, advies met betrekking tot personeelszaken, etc. De groep Securex telt 1.350 werknemers en heeft kantoren in België, Frankrijk en Luxemburg. Meer dan 69.000 bedrijven en 150.000 zelfstandigen en personen hebben reeds hun vertrouwen gesteld in de specifieke diensten van de Groep.
Business Angels:	De groep Business Angels bestaat uit 12 personen die betrokken waren bij de kapitaalverhoging kort na de oprichting van Porthus in 1999. Deze personen zijn kennissen van de oprichters van Porthus.
Aandelen van de Vennootschap	Alle door Porthus NV uitgegeven of nog uit te geven aandelen.
Aangeboden Aandelen	De aandelen van Porthus die in het Aanbod worden aangeboden aan particuliere beleggers in België en institutionele beleggers in België en Europa.
Afsluitdatum	De datum waarop de kapitaalverhoging van maximaal € 7,5 miljoen zal worden vastgesteld bij akte voor een notaris. Deze kapitaalverhoging zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 10 november 2006.
Afsluiting	De vaststelling bij notariële akte van de kapitaalverhoging van maximaal € 7,5 miljoen.
BAV	Buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders de dato 12 oktober 2006 die onder meer zal beraadslagen over het Aanbod. De agenda van het Aanbod is bijgevoegd in Bijlage III.

Co-Lead Manager	Bank Degroof NV, Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel.
Datum van dit Prospectus	10 oktober 2006.
Inschrijvingsperiode	De Inschrijvingsperiode zal op 16 oktober 2006 beginnen en naar verwachting op 3 november 2006 eindigen, tenzij ze vroeger of later zou worden afgesloten.
Inschrijvingsprijs	De prijs per Nieuw Aandeel die de belegger zal betalen en die op 14 oktober 2006 in de Belgische financiële pers zal worden gepubliceerd.
Lead Manager	KBC Securities NV, Havenlaan 12, 1080 Brussel.
Listing Sponsor	KBC Securities NV.
Nieuwe Aandelen	De Aandelen van de Vennootschap die zullen worden uitgegeven overeenkomstig de beslissing van de BAV de dato 12 oktober 2006.
Noteringsdatum	De datum waarop de Aandelen en VVPR-strips van Porthus kunnen worden verhandeld op Alternext Brussel. Deze datum is naar verwachting 7 november 2006.
Overtoeijzing van Aandelen	Maximaal € 1,125 miljoen in bestaande Aandelen van de Vennootschap die door de Verkopende Aandeelhouders aan KBC Securities toegekend zijn en die kunnen worden gebruikt in geval van overtoewijzing.
Porthus-groep / Bedrijf / Groep	Porthus NV en zijn dochterondernemingen.
Porthus NV	Een naamloze vennootschap, opgericht naar Belgisch recht, die de emittent is van de aandelen in het Aanbod.
Prospectus	Onderhavig document dat is goedgekeurd door de CBFA en dat werd opgesteld met betrekking tot het Aanbod.
Toewijzingsdatum	De datum waarop de aandelen van het Aanbod aan de inschrijvers zullen worden toegewezen. Deze datum is voorzien rond of op 6 november 2006.
Underwriters	KBC Securities NV en Bank Degroof NV.
Verkopende Aandeelhouders	De groep van Verkopende Aandeelhouders is samengesteld uit de volgende vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid onder de Belgische wet: Rendex NV, Rendex ICT NV (een vennootschap in vereffening) en Mercator Verzekeringen NV.

BIJLAGE II:

VERKLARENDE WOORDENLIJST MET BETREKKING TOT DE ACTIVITEITEN VAN PORTHUS

ASP	Application Service Provider Een Application Service Provider (ASP) is een bedrijf dat computer-gebaseerde diensten via een netwerk aan haar klanten levert. In de engste zin van het woord is een ASP een bedrijf dat toegang biedt tot een bepaald toepassingsprogramma (bijv. boekhoudsoftware) via een standaard internetprotocol.
SaaS	Software as a Service Software as a Service (SaaS) is een model van software distributie waarbij een bedrijf specifieke activiteiten ontwikkelt die klanten toegang geven tot software, zodat die klanten zich verder niet hoeven te bekommeren om het onderhoud en de dagelijkse technische werking en ondersteuning van zakelijke en/of consumentensoftware. SaaS is een model van software distributie in plaats van een marktsegment; software kan via deze methode worden geleverd aan elk marktsegment, inclusief particulieren thuis en kleine, middelgrote en grote ondernemingen.
SLA	Service Level Agreement Een SLA legt de verwachtingen tussen de klant en de leverancier van diensten vast. Een SLA helpt de relatie tussen de twee partijen te definiëren. Een SLA is de hoeksteen van hoe de dienstenleverancier verbintenissen tegenover de klant aangaat en nakomt.
B2B	Business-to-Business
ITIL	IT Infrastructure Library ITIL® (the IT Infrastructure Library) is de meest algemeen aanvaarde benadering van het beheer van IT-diensten ter wereld. ITIL® biedt een coherente reeks van beste praktijken uit de internationale openbare en particuliere sector. Het wordt ondersteund door een uitgebreid kwalificatieprogramma, geaccrediteerde trainingorganisaties en implementatie- en beoordelingsinstrumenten. De beste praktijken die in ITIL® worden gepromoot, ondersteunen en worden ondersteund door de standaard voor het beheer van IT-diensten van de British Standards Institution's (BS15000).
WAN	Wide Area Network Een computernetwerk dat een relatief groot geografisch gebied bestrijkt. Een WAN bestaat doorgaans uit twee of meer lokale netwerken (LAN's).
LAN	Local Area Network Een computernetwerk dat een relatief klein gebied bestrijkt. De meeste lokale netwerken zijn beperkt tot één gebouw of een groep van gebouwen.
LNP	Local Number Portability Local number portability (LNP) is de mogelijkheid om een bestaand telefoonnummer dat is toegewezen door een lokale telefoonmaatschappij of een GSM-operator opnieuw toe te wijzen aan een andere lokale telefoonmaatschappij of een andere GSM-operator.

EDI	Electronic Data Interchange (EDI) is de uitwisseling van gestructureerde informatie tussen computers op basis van vastgelegde berichtstandaarden, waarbij de informatie elektronisch en met een minimale tussenkomst van de mens van de ene naar de andere computertoepassing wordt verzonden. De term EDI wordt algemeen gebruikt om te verwijzen naar specifieke uitwisselingsmethoden, overeengekomen door nationale of internationale instellingen die standaarden vastleggen, voor de overdracht van gegevens in verband met zakelijke transacties, waarbij één typische toepassing instaat voor de geautomatiseerde aankoop van goederen en diensten.
VAN	Een Value-Added Network (VAN) is een gespecialiseerde Application Service Provider (ASP) die fungeert als een tussenschakel tussen handelspartners die gegevens uitwisselen of bedrijfsprocessen. VAN's verzonden vroeger gegevens opgemaakt in de EDI-indeling, maar tegenwoordig verzenden ze ook meer en meer gegevens die opgemaakt zijn in de XML-indeling. VAN's bedienen gewoonlijk een specifiek verticaal domein of een specifieke sector en verschaffen services met toegevoegde waarde, zoals gegevensomzetting tussen formats (bijv. EDI naar XML).
Webservices	Softwaretoepassingen geschreven in verscheidene programmeertalen en die op verscheidene platformen draaien, kunnen webservices gebruiken om gegevens uit te wisselen over computernetwerken zoals het internet. Deze onderlinge uitwisselbaarheid is te danken aan het gebruik van open (op het internet gebaseerde) standaarden.
NCTS	New Computerised Transit System (NCTS) is een elektronisch systeem dat ontworpen is met het oog op het verhogen van de efficiëntie en verbeteren van de beveiliging van aangiften voor douanevervoer. Douanevervoer wordt gedefinieerd als het vervoer van goederen tussen twee verschillende regio's in één of twee verschillende landen, onder het toezicht van de respectieve douaneautoriteiten.
UCCnet	UCCnet is een van belastingen vrijgestelde, neutrale organisatie zonder winstbejag die tot doel heeft gegevensregistratie- en gegevenssynchronisatiediensten voor productinformatie te leveren. UCCnet automatiseert productlevenscyclusprocessen, zoals de introductie van nieuwe items en het onderhoud van items. UCCnet volgt de wereldwijde EANoUCC-standaarden.
Nummer-overdraagbaarheid	Over heel Europa hebben regeringen beslist dat klanten hun gsm-nummer of vast nummer moeten kunnen behouden wanneer ze van operator veranderen. Dit wordt nummeroverdraagbaarheid genoemd. Lokale nummerportabiliteit (LNP) is de mogelijkheid om een bestaand telefoonnummer dat door een lokale telefoonmaatschappij of een gsm-operator is toegewezen opnieuw toe te wijzen aan een andere lokale telefoonmaatschappij of andere telefoonoperator.
OnDemand	OnDemand is een algemeen aanvaarde term voor het type oplossingen dat Porthus aanbiedt. De twee belangrijkste kenmerken van deze oplossing zijn: (1) de service wordt als een abonnement aangeboden (aangerekend per gebruiker/per transactie) en (2) de software wordt door de verkoper gehost en beheerd en wordt door de klant via het internet gebruikt.
Porthus.net	Porthus.net is een infrastructuurplatform bestaande uit een toepassingsplatform, een communicatiecentrum en een gegevenscentrum. Porthus host en beheert software op het platform Porthus.net en biedt dit als een service aan zijn klanten aan. Deze diensten worden aan de klant aangerekend per gebruiker of per transactie.
Porthus Central Outsourcing	Porthus.net for Central Outsourcing is bovenop de algemene oplossing Porthus.net gebouwd en concentreert zich op zes aspecten: consolidatiestrategie en -architectuur, back office-consolidatie, front-end-standaardisatie, implementatie van levering van toepassingen, configuratie van infrastructuurbeheer en ondersteuning van eindgebruikers.

BIJLAGE III:

AGENDA VAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS DE DATO 12 OKTOBER 2006

De houders van aandelen uitgegeven door de Vennootschap worden uitgenodigd deel te nemen aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die gehouden zal worden te Uitbreidingstraat 80, 2600 Berchem op 12 oktober 2006, vanaf 13.30 uur.

De agenda van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders luidt als volgt:

1. Lezing en bespreking van

- a) het verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 560 W.Venn., waarin een omstandige verantwoording wordt gegeven van enerzijds de afschaffing van de verschillende klassen aandelen en van de bijzondere rechten verbonden aan de verschillende klassen aandelen en anderzijds van de afschaffing van de aandelen zonder stemrecht hierna voorgesteld in agendapunt 4;
 - b) het verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 583 W.Venn., waarin een omstandige verantwoording wordt gegeven van enerzijds de wijziging van de uitgiftevoorwaarden van de nog uitstaande en toegekende warrants voorgesteld in agendapunt 7 en anderzijds van de uitgifte van nieuwe warrants in het kader van het hierna in agendapunt 8 voorgestelde warrantenplan;
 - c) de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris, voor zoveel als nodig, opgesteld overeenkomstig artikel 582 W.Venn. betreffende de uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de alsdan bestaande oude aandelen van dezelfde soort en dit zowel (1) bij de uitgifte van aandelen ingevolge de uitoefening van de nog uitstaande en toegekende warrants waarvan de uitgiftevoorwaarden zullen worden gewijzigd zoals hierna voorgesteld in agendapunt 7, als (2) bij de uitgifte van aandelen ingevolge de uitoefening van de nieuwe warrants die zullen worden uitgegeven in het kader van het hierna in agendapunt 8 voorgestelde warrantenplan, evenals (3) bij de uitgifte van aandelen in het kader van de hierna in agendapunt 32 voorgestelde kapitaalverhoging door inbreng in geld;
 - d) de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris opgesteld overeenkomstig artikel 596 W.Venn. betreffende de opheffing van het voorkeurrecht en dit zowel (1) bij de uitgifte van de nieuwe warrants in het kader van het hierna in agendapunt 8 voorgestelde warrantenplan, evenals (2) bij de uitgifte van aandelen in het kader van de hierna in agendapunt 32 voorgestelde kapitaalverhoging door inbreng in geld;
 - e) het verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 604 W.Venn. aangaande de toekenning van een nieuwe machtiging inzake toegestaan kapitaal aan de raad van bestuur voorgesteld in agendapunt 33.
2. a) Vaststelling van het aantal nog uitstaande en tot op heden nog niet toegekende warrants uitgegeven in het kader van het warrantenplan 1 en het warrantenplan 2 en vernietiging van deze warrants.
 - b) Vaststelling van de wel/niet uitoefening van de nog uitstaande en toegekende warrants uitgegeven in het kader van het warrantenplan 1 en het warrantenplan 2 door hun respectieve houders overeenkomstig artikel 501 W.Venn. en overeenkomstig hun uitgiftevoorwaarden zoals geregeld in artikel 4.6. van hoofdstuk VIII van de statuten naar aanleiding van de kapitaalverhoging door inbreng in geld voorgesteld in agendapunt 32.
3. Voorafgaandelijk beding dat de besluiten aangaande de agendapunten 4 tot en met 29, alsook de agendapunten 33 tot en met 35 en agendapunt 37 genomen worden onder de opschortende voorwaarde van de totstandkoming (geheel of gedeeltelijk) van de kapitaalverhoging door inbreng in geld voorgesteld in agendapunt 32.

4. a) Afschaffing van de verschillende klassen aandelen en afschaffing van de rechten verbonden aan de verschillende klassen aandelen en wijziging dientengevolge van de statutaire regelingen betreffende de samenstelling (afschaffing voordrachtregeling) en de werking (schrapping van de bijzondere aanwezigheids- en stemquora) van de raad van bestuur.
- b) Afschaffing van de aandelen zonder stemrecht en conversie van alle bestaande aandelen zonder stemrecht in aandelen met stemrecht.
- c) Gelijkschakeling van alle bestaande aandelen en nog uit te geven aandelen ingevolge uitoefening van de nog uitstaande en toegekende warrants en inzonderheid gelijkschakeling wat betreft fractiewaarde, stemrecht, rechten bij de verdeling van de winst of van het liquidatiesaldo of bij gebeurlijke terugbetaling van kapitaal.
5. Aandelensplit waarbij de bestaande 484.306 aandelen worden gesplitst in maximum 9.686.120 aandelen in een verhouding van 1 bestaand aandeel tegen maximum 20 nieuwe aandelen.
6. Wijziging van de aard van de aandelen en van de andere door de vennootschap uitgegeven effecten.
7. a) Aanpassing en/of wijziging van de uitgiftevoorwaarden en rechten van de nog uitstaande en toegekende warrants uitgegeven in het kader van het warrantenplan 1 en het warrantenplan 2 overeenkomstig de besluiten aangaande de voorgaande agendapunten 4, 5 en 6 en zoals voorgesteld in het in agendapunt 1. b) bedoelde verslag van de raad van bestuur.
- b) Volledige schrapping van "Hoofdstuk VIII: WARRANTENPLAN" houdende de uitgiftevoorwaarden en de modaliteiten van de bestaande warrants uitgegeven in het kader van het warrantenplan 1 en het warrantenplan 2 uit de statuten en vaststelling van de nieuwe, gewijzigde uitgiftevoorwaarden en de rechten van de nog uitstaande en toegekende warrants uitgegeven in het kader van het warrantenplan 1 en het warrantenplan 2 in een afzonderlijk document buiten de statuten.
8. Uitgifte van een nieuw warrantenplan: uitgifte van een aantal nieuwe warrants die elk recht geven op één aandeel (na de in agendapunt 5 bedoelde aandelensplit) onder de voorwaarden en modaliteiten vermeld in het warrantenplan 3, welk aantal zal overeenstemmen met het verschil tussen (i) het totaal aantal aandelen na de in agendapunt 5 bedoelde aandelensplit en de in agendapunt 32 bedoelde kapitaalverhoging gedeeld door tien en (ii) het totaal aantal nog uitstaande warrants uitgegeven in het kader van het warrantenplan 1 en het warrantenplan 2 na de in agendapunt 2 bedoelde vernietiging van warrants en de in agendapunt 5 bedoelde aandelensplit. Het exacte aantal uit te geven nieuwe warrants in het kader van warrantenplan 3 zal worden bepaald door de raad van bestuur overeenkomstig de machtigingen daartoe die zullen worden verleend aan de raad van bestuur.

Vaststelling en goedkeuring van de emissievoorwaarden en de rechten van de houders van de nieuwe warrants, met inbegrip van de modaliteiten van de toekenning van de nieuwe warrants en de modaliteiten van uitoefening van de nieuwe warrants zoals opgenomen in het warrantenplan 3.

Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en warrantehouders ten gunste van zowel personeelsleden als hierna genoemde andere begunstigden:

- XANA BVBA, RPR Gent 0471.735.744
- APOLLOON BVBA, RPR Leuven 0877.087.559
- QUIRINO BVBA, RPR Gent 0864.246.442
- U3C BVBA, RPR Gent 0471.724.361

Evenredige kapitaalverhoging onder de opschortende voorwaarde van de toekenning, de aanvaarding en de uitoefening van de nieuwe warrants.

Machtiging aan de raad van bestuur tot uitvoering van het warrantenplan 3 en inzonderheid tot vaststelling van het aantal uit te geven nieuwe warrants, met inbegrip van de toekenning van de nieuwe warrants en tot vaststelling van de uitoefening van de nieuwe warrants en de totstandkoming van de daaruit voortvloeiende kapitaalverhogingen in een of meerdere malen en uitgifte van nieuwe aandelen, alsmede tot de praktische regeling van de uitvoeringsmodaliteiten en het stellen van alle noodzakelijke of nuttige handelingen en het ondertekenen van alle overeenkomsten, akten en notulen die daarmee verband houden en tot vaststelling van de daaruit voortvloeiende wijzigingen aan de statuten en de coördinatie van de statuten.

9. Schrapping van de voorkoopregeling en het volgrecht uit de statuten.
10. Toevoeging van een nieuwe lock-upregeling in de statuten.
11. Schrapping van de voorafgaande definities en interpretaties uit de statuten.
12. Wijziging regeling kapitaalverhoging met inbegrip van regeling voorkeurrecht verbonden aan aandelen opgesplitst in vruchtgebruik en blote eigendom.
13. Toevoeging regeling volstorting kapitaal in de statuten.
14. Toevoeging regeling kennisgeving belangrijke deelnemingen in de statuten.
15. Wijziging regeling aandelen in ondeelbaarheid, met inbegrip van aandelen in pand gegeven en aandelen opgesplitst in vruchtgebruik en blote eigendom.
16. Toevoeging regeling uitgifte obligaties en warrants in de statuten.
17. Toevoeging regeling uitgifte certificaten in de statuten.
18. Wijziging regeling samenstelling raad van bestuur (inzonderheid wijziging voordrachtregeling en wijziging regeling coöptatie bestuurders).
19. Wijziging regeling werking raad van bestuur (inzonderheid wijziging regeling besluitvorming, aanwezigheids- en stemquorum, toevoeging doorslaggevende stem voorzitter, wijziging volmachtenregeling bestuurders, toevoeging mogelijkheid vergaderingen op afstand, wijziging regeling ondertekening van afschriften/uittreksels).
20. Wijziging regeling adviserende comités (remuneratiecomité en auditcomité) ingericht binnen de raad van bestuur.
21. Toevoeging in statuten van machtiging aan raad van bestuur inzake instelling directiecomité en regeling samenstelling, werkwijze en bevoegdheden directiecomité en toevoeging in statuten van regeling aangaande vertegenwoordigingsbevoegdheid directiecomité conform artikel 524bis W.Venn.
22. Toevoeging regeling dagelijks bestuur in statuten.
23. Wijziging regeling externe vertegenwoordiging van de vennootschap.
24. Wijziging regeling toelatingsvoorwaarden algemene vergaderingen en voorwaarden uitoefening stemrecht.
25. Wijziging regeling bijeenroeping algemene vergaderingen.
26. Wijziging regeling verdaging algemene vergaderingen door raad van bestuur.
27. Wijziging regeling ondertekening afschriften/uittreksels van notulen algemene vergaderingen.
28. Wijziging regeling winstverdeling en verdeling liquidatiesaldo.
29. Toevoeging in statuten van machtiging aan raad van bestuur om op het resultaat van het boekjaar interimdividenden uit te keren.
30. Wijziging datum en uur jaarvergadering.
31. a) Toevoeging in statuten overeenkomstig artikel 438 W.Venn. van de bepaling "Ze is een vennootschap die een openbaar beroep doet op het spaarwezen".
b) Schrapping van de hiervoor bedoelde bepaling uit de statuten onder de opschortende voorwaarde van de niet totstandkoming van de kapitaalverhoging door inbreng in geld hierna voorgesteld in agendapunt 32.
32. Verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap met maximum € 7.500.000,00 door inbreng in geld mits aanmaak en uitgifte van aandelen van dezelfde soort als de alsdan bestaande aandelen (na de in agendapunt 5 bedoelde aandelensplit) en die dezelfde rechten en voordelen zullen genieten. Deze nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven met "VVPR-strip" zodat zij zullen genieten van de verlaagde roerende voorheffing die geldt voor de zogenaamde "VVPR-aandelen".

Het exacte bedrag van de kapitaalverhoging door inbreng in geld zal worden bepaald door de raad van bestuur overeenkomstig de machtigingen daartoe die zullen worden verleend aan de raad van bestuur door het aantal in geld onderschreven en effectief uitgegeven nieuwe aandelen te vermenigvuldigen met de finale uitgifteprijs vastgesteld na 'book building' waartegen deze nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven.

Vaststelling van de emissievoorwaarden met inbegrip van de eventuele gelijkschakeling van de fractiewaarde van alle aandelen.

Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en warranthouders ten gunste van zowel personeelsleden als hierna genoemde andere begunstigden:

- XANA BVBA, RPR Gent 0471.735.744
- APOLLOON BVBA, RPR Leuven 0877.087.559
- QUIRINO BVBA, RPR Gent 0864.246.442
- U3C BVBA, RPR Gent 0471.724.361

Machtiging aan de raad van bestuur tot uitvoering van de beslissing aangaande het voorgaande en inzonderheid tot vaststelling van de uitgifteprijs en tot uitgifte/vaststelling van uitgifte van de nieuwe aandelen met inbegrip van vaststelling van het maximum aantal uit te geven nieuwe aandelen, alsmede tot de praktische regeling van het aanbod tot intekening op de kapitaalverhoging en het stellen van alle noodzakelijke of nuttige handelingen en het ondertekenen van alle overeenkomsten, akten en notulen die daarmee verband houden en tot vaststelling van alle daaruit voortvloeiende wijzigingen aan de statuten in één of meerdere akten en de coördinatie van de statuten.

33. a) Toekenning aan de raad van bestuur van een nieuwe bevoegdheid om gedurende vijf jaar te rekenen van de bekendmaking van deze bevoegdheid het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal zoals dat zal worden vastgesteld na de totstandkoming van de kapitaalverhoging voorgesteld in agendapunt 32 en dienovereenkomstig in de statuten zal worden bepaald. De raad van bestuur zal van deze machtiging ook gebruik kunnen maken om het kapitaal te verhogen door omzetting van de reserves. De raad van bestuur zal onder dezelfde voorwaarden ook kunnen overgaan tot uitgaven van converteerbare obligaties en warrants.
 - b) Toekenning aan de raad van bestuur van de bevoegdheid om in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht te beperken of uit te sluiten, dit zelfs ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen.
 - c) Toekenning van de bevoegdheid aan de raad van bestuur om het kapitaal eveneens te verhogen ingeval van openbaar overnamebod overeenkomstig artikel 607 W.Venn..
34. a) Toekenning aan de raad van bestuur van de bevoegdheid aangaande de inkoop van eigen effecten ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap.
 - b) Besluit tot inkoop van maximum tien procent (10%) eigen aandelen van het totaal aantal bestaande aandelen na de totstandkoming (geheel of gedeeltelijk) van de kapitaalverhoging door inbreng in geld voorgesteld in agendapunt 32 met het oog op het verwerven door aankoop of door ruil van maximum tien procent (10%) eigen aandelen. Bepaling van de minimale en de maximale vergoeding per aandeel en duur van de machtiging. Toekenning machtiging aan de raad van bestuur overeenkomstig artikel 620 § 1, 5de lid W.Venn. Deze machtiging geldt tevens voor de verwerving van aandelen van de vennootschap door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen overeenkomstig artikel 627 W.Venn.
 - c) Toekenning machtiging aan de raad van bestuur om tegen een prijs die hij bepaalt alle eigen aandelen die de vennootschap aanhoudt te vervreemden op een gereglementeerde beurs of in het kader van haar vergoedingsbeleid naar werknemers, bestuurders of consultants van de vennootschap toe. 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 W.Venn.

35. Volledige herwerking, herschrijving en hernummering van de statuten rekening houdend met de wijzigingen aan de statuten ingevolge beslissingen aangaande voorgaande agendapunten en vaststelling van de nieuwe tekst der statuten met bepaling van de aard van en de rechten verbonden aan de aandelen en de warrants, de samenstelling, werking en machtigingen van de raad van bestuur, de samenstelling en werking van het directiecomité, de externe vertegenwoordiging, de controleregeling, de bevoegdheidsverdeling tussen de organen, de werking van de algemene vergadering, de toelatingsvoorwaarden en de voorwaarden tot uitoefening van het stemrecht, en de winst- en liquidatiesaldoverdeling.
36. Bekräftiging coöptatie bestuurders, benoemd door de overige leden van de raad van bestuur teneinde in de vervanging te voorzien van drie ontslagnemende bestuurders en definitieve benoeming van deze bestuurders met vaststelling van hun bezoldiging.
37. Ontslag en benoeming bestuurders waaronder benoeming van onafhankelijke bestuurders in de zin in artikel 524 § 2 W.Venn. met opgave van de motieven op grond waarvan aan hen de hoedanigheid van onafhankelijke bestuurder wordt toegekend.
38. Machtiging aan de raad van bestuur tot vaststelling van de al dan niet vervulling van de opschortende voorwaarde vermeld in de agendapunt 3 en vaststelling van het al dan niet definitief worden van de besluiten aangaande de agendapunten 4 tot en met 29, 31 tot en met 35 en agendapunt 37 met inbegrip van vaststelling van alle daaruit voortvloeiende wijzigingen aan de statuten in één of meerdere akten en tot opstelling van de coördinatie van de statuten.

In bijlage kan u een afschrift vinden van de stukken vermeld in de agenda van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Indien een houder van financiële instrumenten zich wenst te laten vertegenwoordigen door een lasthebber, dient een schriftelijke volmacht te worden overhandigd ter vergadering.

Teneinde een vlotte registratie mogelijk te maken, worden de aandeelhouders verzocht minstens vijftien minuten voor de aanvang van de Algemene Vergadering aanwezig te zijn.

Gedaan te Lier, op 26 september 2006.