

A photograph of two men, one with dark hair and one with light brown hair, leaning over a wooden table to look at a white laptop. The scene is brightly lit, suggesting an indoor setting with large windows. The image is framed by a thick red border.

OPENBAAR BOD TOT
INSCHRIJVING EN TOELATING
TOT DE VRIJE MARKT
VAN EURONEXT BRUSSELS

Prospectus van 27 juni 2006



Naamloze vennootschap
Molenaarsstraat 111
9000 Gent
RPR Gent 0460.563.918

OPENBAAR BOD TOT INSCHRIJVING OP MAXIMAAL 230.700 NIEUWE AANDELEN MET VVPR-STRIPS VOORTKOMEND UIT EEN KAPITAALVERHOGING (“PRIMAIR AANBOD”) EN OPENBAAR BOD TOT VERKOOP VAN MAXIMAAL 153.800 BESTAANDE AANDELEN (“SECUNDAIR AANBOD”) TEGEN DE VASTE PRIJS VAN 6,5 EURO PER AANDEEL

AANVRAAG TOT TOELATING TOT DE VERHANDELING VAN MAXIMAAL 1.230.700 AANDELEN DIE HET VOLLEDIGE KAPITAAL VAN U&I LEARNING VERTEGENWOORDIGEN, VAN MAXIMAAL 120.000 AANDELEN DIE ZULLEN VOORTKOMEN UIT DE UITOEFENING VAN 120.000 WARRANTS EN VAN MAXIMAAL 230.700 VVPR-STRIPS OP DE VRIJE MARKT VAN EURONEXT BRUSSELS

Het Bod loopt van 5 juli tot 26 juli om 16 uur, maar kan vervroegd worden afgesloten. Het Niet-Prioritaire Bod blijft minimaal drie werkdagen open.



De orders van de beleggers kunnen worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIÈGE of elke andere financiële bemiddelaar. Het prospectus is eveneens toegankelijk via internet, op het volgende adres:

www.uni-learning.com

Alleen het gedrukte prospectus dat bekend gemaakt werd conform de Belgische wettelijke bepalingen is rechtsgeldig.

GOEDKEURING VAN DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN

Met toepassing van artikel 14 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten, heeft de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen dit prospectus goedgekeurd op datum van 27 juni 2006. Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, noch van de positie van degene die ze realiseert.

WAARSCHUWING

De aandacht van de beleggers wordt in het bijzonder gevestigd op de volgende punten:

- De Vrije Markt is een door Euronext Brussels recent opgerichte markt, waarvan **U&I LEARNING** één van de eerste vennootschappen is die om een toelating tot de verhandeling op deze markt verzoekt.
- Bovendien is de Vrije Markt geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Bijgevolg biedt de Vrije Markt niet dezelfde waarborgen inzake controle en informatie aan het publiek als een gereguleerde markt. Zie Hoofdstuk 2.4.2.

-
- De aangeboden effecten houden een hoog risiconiveau in. De risicofactoren worden beschreven op bladzijde 14 en volgende van dit prospectus.
 - De aanstelling van de commissaris is slechts op 6 juni 2006 gebeurd. Deze aanstelling heeft als gevolg dat de enkelvoudige jaarrekeningen van U&I LEARNING voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2003 en 31 december 2004 niet werden geauditeerd sinds U&I LEARNING geen commissaris had. U&I LEARNING heeft bovendien geen wettelijke verplichting om geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen (cf. art. 112 van het Wetboek van Vennootschappen), en heeft daarom besloten de geconsolideerde jaarrekeningen van U&I LEARNING voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004 en 2005 niet te laten auditeren. Wanneer U&I Learning in de toekomst zal verplicht worden (cf. art. 112 van het Wetboek van Vennootschappen) om geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen, zullen deze ook geauditeerd worden. Zie Hoofdstuk 1.2.

VERKOOPBEPERKINGEN

De verspreiding van dit prospectus en het aanbieden van de Aandelen en de VVPR-strips van **U&I LEARNING** kunnen in bepaalde landen onderworpen zijn aan beperkingen. De personen die in het bezit komen van dit prospectus worden verzocht zich hierover in te lichten en deze beperkingen te respecteren. De effecten worden alleen in België aangeboden en in geen enkel ander land.

U&I LEARNING verklaart geenszins dat dit prospectus wettig kan worden verspreid in rechtsgebieden buiten België of dat de Aandelen wettig aangeboden kunnen worden in overeenstemming met enige registratie- of andere vereisten in rechtsgebieden buiten België of op grond van enige vrijstelling die beschikbaar zou zijn onder die vereisten. **U&I LEARNING** neemt geen enkele verantwoordelijkheid op zich voor dergelijke verspreiding of dergelijk aanbod.

Elke persoon die niet in België woont en die zou willen deelnemen aan dit Bod, dient zich ervan te vergewissen dat de reglementering die van kracht is in het land waar hij/zij woont, wordt nageleefd, evenals alle andere formaliteiten die zouden kunnen worden vereist, met inbegrip van de betaling van alle kosten en taksen.

Niemand mag andere informatie verstrekken of andersluidende verklaringen afleggen dan deze vervat in dit prospectus. De ontvangst van dit prospectus, op welk ogenblik ook, betekent niet dat na de datum van drukken, de informatie in het prospectus nog helemaal actueel is. Het bijwerken van huidig prospectus zal worden verwezenlijkt door middel van het verspreiden van addenda, in overeenstemming met de wettelijke en reglementaire bepalingen.

De terbeschikkingstelling van het prospectus op internet vormt noch een aanbod noch een uitnodiging voor het verwerven van effecten in de landen waar een dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging niet toegelaten is. De terbeschikkingstelling van dit prospectus op internet is voorbehouden aan de World Wide Web sites vermeld in dit document. Deze elektronische versie mag niet worden gereproduceerd, noch ter beschikking worden gesteld op welke plaats ook en evenmin worden gedrukt voor verspreiding.

Het prospectus is juridisch gezien slecht geldig in zijn originele versie in België verspreid, in overeenstemming met de toepasselijke wetten en reglementering. Alleen het gedrukte prospectus dat bekend gemaakt werd conform de Belgische wettelijke bepalingen is rechtsgeldig. Het prospectus is enkel beschikbaar in het Nederlands.

De personen die, na kennisneming van de inlichtingen in dit prospectus, advies zouden wensen over het Bod, dienen zich te wenden tot hun gebruikelijke financiële en fiscale raadgevers.

GEEN VERKLARINGEN

Geen enkele verdeler, verkooppersoon of andere persoon werd gemachtigd om enige informatie vrij te geven of enige verklaring te doen in verband met het Bod die niet is opgenomen in dit prospectus en, indien alsnog gegeven of gemaakt, mag er op dergelijke informatie of verklaring niet worden vertrouwd alsof zij toegelaten of erkend zou zijn door **U&I LEARNING** of door WEGHSTEEN & DRIEGE of VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS.

De verklaringen gemaakt in dit prospectus zijn geldig op de datum aangegeven op de voorpagina van dit prospectus. De afgifte van dit prospectus of de uitvoering van het Bod zullen onder geen enkele omstandigheid impliceren dat er geen wijziging is gebeurd in de zaken of de financiële situatie van **U&I LEARNING** sinds de datum van dit prospectus, of dat de materiële informatie opgenomen in dit document correct is op enigerlei tijdstip na datum van dit prospectus. Overeenkomstig het Belgisch recht zal, indien er zich tussen de datum van dit prospectus en de afsluiting van het Bod een significant nieuw feit voordoet dat de beoordeling van de Aangeboden Aandelen door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, dit nieuw feit dienen te worden vermeld in een addendum bij dit prospectus. Het addendum zal dienen te worden goedgekeurd door de CBFA op dezelfde manier als dit prospectus en zal publiek worden gemaakt.

BESLISSING TOT BELEGGEN

Bij het nemen van een investeringsbeslissing met betrekking tot de hierin aangeboden Aandelen, moeten potentiële beleggers zich steunen op hun eigen onderzoek van **U&I LEARNING** en op de voorwaarden van het Bod, met inbegrip van de betrokken risico's en verdiensten. Enige in dit prospectus opgenomen samenvatting of beschrijving van wettelijke bepalingen, vennootschapsstructuur, of contractuele verhoudingen is louter voor informatiedoeleinden bedoeld en mag niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies inzake de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen of verhoudingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie opgenomen in dit document, dienen potentiële beleggers een bevoegd of professioneel persoon te consulteren die gespecialiseerd is in advies op het gebied van verwerving van financiële instrumenten. De Aandelen werden niet aangeraden door enige federale of gewestelijke effectencommissie of regulerende instantie in België of elders.

TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE

Dit prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen gemaakt door het management van **U&I LEARNING** met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van **U&I LEARNING** en de markt waarin zij opereert. Bepaalde van deze verklaringen, verwachtingen en inschattingen kunnen worden herkend door het gebruik van woorden zoals, maar niet beperkt tot, "geloven", "anticiperen", "verwachten", "voornemen", "plannen", "nastreven", "schatten", "zou kunnen", "zullen" en "voortzetten" en vergelijkbare uitdrukkingen. Zij omvatten alle zaken die geen historisch feit zijn. Dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en inschattingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Feitelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhangen van factoren buiten de controle van **U&I LEARNING**. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van **U&I LEARNING** of de resultaten van de sector, wezenlijk blijken af te wijken van enige toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen uitgedrukt of geïmpliceerd door dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Factoren die een dergelijke afwijking kunnen veroorzaken omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de factoren die worden besproken in het deel "Risicofactoren". Gezien deze onzekerheden, wordt geen enkele verklaring gedaan met betrekking tot de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Bovendien gelden deze toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen enkel op de datum van dit prospectus. **U&I LEARNING** wijst uitdrukkelijk iedere verplichting af om enige van de toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen in dit prospectus bij te werken ten einde veranderingen in de verwachtingen van **U&I LEARNING** in dat verband of enige wijzigingen in de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen berusten, te weerspiegelen, behalve in de mate dat dit wordt vereist door de Belgische wet.

INFORMATIE OVER DE SECTOR, HET MARKTAANDEEL, DE RANGSCHIKKING EN ANDERE INFO

Tenzij anders aangeduid in dit prospectus, zijn gegevens over de sector en het marktaandeel, rangschikkingen en andere gegevens opgenomen in dit prospectus, gebaseerd op onafhankelijke publicaties uit de sector, op verslagen door marktonderzoeksbureaus en op andere onafhankelijke bronnen, of op de eigen inschattingen van het management van **U&I LEARNING** die door het management als redelijk worden beschouwd. De informatie verschaft door derden werd correct weergegeven in dit prospectus en, voor zover **U&I LEARNING** weet of kon vaststellen op basis van deze bekendgemaakte informatie, werden er geen gegevens weggelaten die de gepubliceerde informatie onjuist of misleidend zou maken.

U&I LEARNING, WEGHSTEEN & DRIEGE en VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en hun respectieve adviseurs hebben deze informatie niet onafhankelijk geverifieerd.

Bovendien is marktinformatie onderhevig aan veranderingen en kan zij niet steeds worden geverifieerd met volledige zekerheid, gezien de beperkingen aan de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van onbewerkte gegevens, de vrijwillige aard van het gegevensverzamelingsproces en andere beperkingen en onzekerheden inherent aan elk statistisch overzicht van marktinformatie. Bijgevolg dienen toekomstige beleggers zich ervan bewust te zijn dat **U&I LEARNING** niet kan garanderen dat gegevens inzake de industrie, het marktaandeel en rangschikkingen en andere gelijkaardige gegevens in dit prospectus alsook inschattingen en overtuigingen gebaseerd op dergelijke gegevens, correct zijn.

AFRONDING VAN FINANCIËLE EN STATISTISCHE INFORMATIE

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit prospectus was het voorwerp van afrondingen en van aanpassingen in het kader van omzetting van munteenheden. Bijgevolg kan het voorkomen dat de som van bepaalde gegevens niet gelijk is aan het uitgedrukte totaal.



LEXICON

Aandelen	de aandelen van U&I LEARNING . Het gaat om gewone aandelen, zonder nominale waarde.
Bestaande Aandelen	de 153.800 bestaande Aandelen die de Verkopende Aandeelhouders zullen verkopen in het kader van het Bod. Beleggers die Bestaande Aandelen kopen in het kader van het Secundair Aanbod zullen geen VVPR-strips krijgen (zie hoofdstuk 2.1.10) en zullen aan een taks op de beursverrichtingen onderworpen zijn (zie hoofdstuk 2.3.4.14).
Bod	dit openbaar bod tot inschrijving op en tot verkoop van Aandelen.
CBFA	de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.
CIK	de Interprofessionele effectendeposito- en girokas.
EBIT	Earnings Before Interests and Taxes = het bedrijfsresultaat
EBITDA	Earnings Before Interests and Taxes, Depreciation and Amortizing = het bedrijfsresultaat voor niet-kaskosten
Hoofdaandeelhouders	PARTNERS@VENTURE NV, SLIM NV, FADEC BVBA en P. BELPAIRE.
Leden	alle financiële instellingen of bemiddelaars die lid zijn van Euronext Brussels.
Niet-Prioritair Bod	20 % van de in het kader van het Bod aangeboden effecten, hetzij maximaal 76.900 Aandelen, die zullen door U&I LEARNING en de Verkopende Aandeelhouders worden toegekend aan de Leden bij wie de beleggers aankooporders zouden kunnen indienen, of aan WEGHSTEEN & DRIEGE voor orders ingediend na de afsluiting van het Prioritair Bod.
Nieuwe Aandelen	de 230.700 nieuwe Aandelen die door U&I LEARNING werden uitgegeven in het kader van het Bod op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 26 juni 2006.
P/ E	Price Earnings Ratio = de ratio die de verhouding weergeeft tussen de aandelenkoers ("P") en de winst na belastingen ("E")
Primair Aanbod	het aanbod door U&I LEARNING van de Nieuwe Aandelen.
Prioritair Bod	80 % van de in het kader van het Bod aangeboden effecten, hetzij maximaal 307.600 Aandelen, die zullen door U&I LEARNING en de Verkopende Aandeelhouders worden toegekend aan WEGHSTEEN & DRIEGE, zodat eerst de beleggers worden bediend die Aandelen in het kader van het Bod zouden willen verwerven door rechtstreekse bemiddeling van WEGHSTEEN & DRIEGE.
Secundair Aanbod	het aanbod door de Verkopende Aandeelhouders van Bestaande Aandelen. Het Secundair Aanbod is achtergesteld aan het Primair Aanbod en is onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de afsluiting van het Primair Aanbod.

U&I LEARNING	de naamloze vennootschap U&I LEARNING , met maatschappelijke zetel te 9000 Gent, Molenaarsstraat 111, RPR Gent 0460.563.918.
Verkopende Aandeelhouders	de heer S. ATSOU, de heer D. DE WITTE, de heer P. BELPAIRE, de heer G. JORIS en de BVBA FADEC.
VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS	de naamloze vennootschap VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS , met maatschappelijke zetel te 9000 Gent, Congreslaan 21, RPR Gent 0455.903.463.
Warrants	de 120.000 warrants uitgegeven op de buitengewone algemene vergadering van U&I LEARNING van 26 juni 2006, in het kader van een warrantplan ten gunste van de personeelsleden en de werknemers van de groep U&I LEARNING . Elke Warrant geeft aan zijn houder het recht op een Aandeel in te schrijven.
WEGHSTEEN & DRIEGE	de beursvennootschap WEGHSTEEN & DRIEGE , met maatschappelijke zetel te 8000 Brugge, Oude Burg 6, RPR Brugge 0462.237.563.



Inhoudsopgave

Bladzijde

De Risicofactoren	14
1. Verantwoordelijken van het Prospectus en van de controle van de rekeningen	20
1.1. Verklaring van overeenstemming en verantwoordelijkheid	20
1.2. Controle van de rekeningen	20
1.3. Goedkeuring van de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen	21
1.4. Wettelijk bericht	21
1.5. Informatiebeleid	21
2. Inlichtingen over het Bod	22
2.1. Inlichtingen over het Bod	22
2.1.1 Structuur van het Bod	22
2.1.2 Doelstellingen van het Bod voor U&I LEARNING	22
2.1.3 Aantal Aandelen aangeboden in het kader van het Bod	23
2.1.4 Verkopende Aandeelhouders	23
2.1.5 Afwezigheid van aankoopoptie en van bijkomende kapitaalverhoging (“green shoe”)	23
2.1.6 Netto-opbrengst van het Bod	23
2.1.7 Prijs	24
2.1.8 Aankoopperiode en vervroegde afsluiting	24
2.1.9 Loketinstelling	25
2.1.10 Verdeling en eventuele vermindering	25
2.1.11 Betaling van de Aandelen	27
2.1.12 Vorm en levering van de Aandelen en van de VVPR-strips	27
2.1.13 Financiële dienst	28
2.1.14 Dividendgerechtigheid van de Aandelen	28
2.1.15 Kosten	28
2.1.16 Geen verbintenis van goede afloop	28
2.1.17 Lock-up clause	28
2.1.18 Andere verbintenissen van bestaande aandeelhouders	29
2.1.19 Toepasselijk recht en bevoegdheid	30
2.1.20 Indicatieve kalender van het Bod	30
2.1.21 Overeenkomst inzake marktbevordering	30
2.2. Waarderingselementen van de prijs van het Bod van EUR 6,5 per Aandeel	30
2.2.1 Waardering gebaseerd op beursgenoteerde sectorgenoten	31
2.2.2 Waardering gebaseerd op actualisatie van vrije operationele cashflows	35
2.2.3 Samenvatting van de waarderings verkregen met verschillende methoden	38
2.3. Inlichtingen over de Aandelen van het Bod	38
2.3.1 Aard van de Aandelen (artikel 9 van de statuten)	38
2.3.2 Overdraagbaarheid van de Aandelen	38
2.3.3 Nominale waarde van de Aandelen	38
2.3.4 Rechten verbonden aan de Aandelen	39



2.4.	Toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt	46
2.4.1.	De Vrije Markt.....	46
2.4.2.	De handel op de Vrije Markt.....	47
2.4.3.	Toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt.....	48
3.	Algemene informatie over de emittent en zijn kapitaal	49
3.1.	Inlichtingen over de emittent	49
3.1.1.	Naam en maatschappelijke zetel (artikel 1 en artikel 2 van de statuten).....	49
3.1.2.	Juridische vorm (artikel 1 van de statuten).....	49
3.1.3.	Oprichting en duur (artikel 4 van de statuten).....	49
3.1.4.	Kruispuntbank van Ondernemingen.....	49
3.1.5.	Boekjaar (artikel 36 van de statuten).....	49
3.1.6.	Algemene vergadering.....	49
3.1.7.	Raadpleging van de maatschappelijke documenten.....	51
3.1.8.	Nazicht (artikelen 25 en 26 van de statuten).....	51
3.1.9.	Maatschappelijk doel (artikel 3 van de statuten).....	52
3.2.	Inlichtingen over het kapitaal van de emittent	53
3.2.1.	Maatschappelijk kapitaal.....	53
3.2.2.	Warrantplan.....	53
3.2.3.	Toegestaan kapitaal (artikel 7 van de statuten).....	54
3.2.4.	Terugkoop van eigen aandelen (artikel 11 van de statuten).....	55
3.2.5.	Niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten (artikel 12 van de statuten).....	56
3.2.6.	Evolutie van het kapitaal sinds 2003.....	56
3.3.	Algemene informatie over het aandeelhouderschap van U&I LEARNING	57
3.3.1.	Situatie van het aandeelhouderschap voor en na het Bod.....	57
3.3.2.	Deelbewijzen van het kapitaal in handen van de leden van de administratieve organen van U&I LEARNING	58
3.3.3.	Wijzigingen in het aandeelhouderschap gedurende de laatste drie boekjaren.....	59
3.3.4.	Aandeelhoudersovereenkomsten.....	59
3.4.	Uitkering van dividenden	59
3.4.1.	Dividend uitgekeerd voor de laatste drie boekjaren.....	59
3.4.2.	Verjaring.....	59
3.4.3.	Toekomstig dividendbeleid.....	59
3.5.	Markt van de Aandelen	59
4.	Inlichtingen betreffende de activiteit van U&I LEARNING	60
4.1.	Korte voorstelling	60
4.1.1.	U&I LEARNING.....	60
4.1.2.	Kerncijfers.....	60
4.2.	Historisch overzicht	61
4.2.1.	De start van U&I LEARNING	61
4.2.2.	De intrede van Partners@Venture.....	62
4.2.3.	De fusie met ATEK.....	62
4.2.4.	De lancering van edu-games.....	62



4.3.	<i>De e-learning markt</i>	63
4.3.1.	Ontstaan van e-learning	63
4.3.2.	Waarom e-learning ?	63
4.3.3.	Trends in e-learning	64
4.3.4.	Visie van U&I LEARNING op e-learning	65
4.3.5.	Andere marktspelers	67
4.3.6.	Positie van U&I LEARNING in de e-learning markt	67
4.4.	<i>De diensten & oplossingen van U&I LEARNING</i>	68
4.4.1.	Software oplossingen	68
4.4.2.	Content oplossingen	69
4.4.3.	Geïntegreerde consulting	71
4.5.	<i>De organisatie van U&I LEARNING</i>	72
4.5.1.	De U&I LEARNING groep	72
4.5.2.	Medewerkers en management	72
4.6.	<i>Sales en Marketing</i>	75
4.6.1.	Sales en Marketing	75
4.6.2.	Communicatie	75
4.7.	<i>Klanten</i>	75
4.8.	<i>Strategie</i>	76
4.9.	<i>Syndicaten en lidmaatschappen</i>	76
4.10.	<i>Huisvesting</i>	77
4.11.	<i>Beleid inzake investeringen</i>	77
4.12.	<i>Krediettabel</i>	78
4.13.	<i>Verzekeringen</i>	78
4.14.	<i>Intellectuele eigendom</i>	79
4.15.	<i>Geschillen</i>	79
4.16.	<i>Uitzonderlijke gebeurtenissen</i>	79
5.	<i>Financiële informatie</i>	80
5.1.	<i>Enkelvoudige jaarrekeningen van U&I Learning nv</i>	80
5.1.1.	Balans op 31 december 2003, 2004 en 2005	80
5.1.2.	Detail van de belangrijkste rubrieken van de balans	82
5.1.3.	Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	87
5.1.4.	Resultatenrekening op 31 december 2003, 2004 en 2005	88
5.1.5.	Detail van de belangrijkste rubrieken van de resultatenrekening	89
5.1.6.	Vermogensstromentabel op 31 december 2003, 2004 en 2005	91
5.1.7.	Waarderingsregels van de jaarrekeningen	92
5.1.8.	Verslag van de Commissaris over de jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2005	94
5.1.9.	Verslag van de raad van bestuur over de jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2005	95
5.1.	<i>Geconsolideerde jaarrekeningen</i>	100
5.2.1.	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekeningen	100
5.2.2.	Geconsolideerde balans op 31 december 2004 en 2005	102
5.2.3.	Geconsolideerde resultatenrekening op 31 december 2004 en 2005	104
5.2.4.	Geconsolideerde vermogensstromentabel op 31 december 2004 en 2005	105
5.2.5.	Bijlagen tot de geconsolideerde jaarrekeningen	106

6.	Bestuursorganen en directie.....	107
6.1.	Raad van bestuur	107
6.2.	Dagelijks bestuur.....	111
6.3.	Overeenkomsten gesloten met de bestuurders	113
6.4.	Bezoldiging van de bestuurders (artikel 23 van de statuten).....	113
6.5.	Belangen van directieleden in het kapitaal van U&I LEARNING of bij belangrijke klanten of leveranciers van U&I LEARNING	113
6.6.	Leningen en waarborgen toegestaan of samengesteld ten voordele van de administratie en directie organen.....	113
6.7.	Toegekende en uitgeoefende opties betreffende de sociale mandatarissen en de weddetrekkende	113
6.8.	Belangstelling van het personeel.....	113
7.	Recente evoluties en geprojecteerde rekeningen	114
7.1.	Recente evoluties	114
7.2.	Hypothesen voor de opstelling van de geprojecteerde rekeningen.....	114
7.3.	Geprojecteerde geconsolideerde resultatenrekeningen op 31 december 2006, 2007, 2008 en 2009	116



De Risicofactoren

Investeren in **U&I LEARNING** impliceert een aantal risico's, waarvan de belangrijkste hieronder worden beschreven. De investeerder dient, voor hij de beslissing neemt om te investeren in Aandelen van **U&I LEARNING**, naast de informatie opgenomen in dit prospectus, tevens alle risicofactoren die afzonderlijk of samen genomen een belangrijke invloed kunnen hebben op **U&I LEARNING** en haar aandeelhouders, grondig te bestuderen en in overweging te nemen.

1. De risico's verbonden aan de activiteiten van de vennootschap

1.1. Algemene economische conjunctuur

U&I LEARNING is actief in de e-learning markt. Dit marktsegment is voornamelijk afhankelijk van de H.R.-, training- en opleidingsbudgetten van bedrijven en organisaties. Een vertraging van de algemene economische conjunctuur veroorzaakt gewoonlijk een daling van de budgetten die de ondernemingen uittrekken voor training en opleiding.

U&I LEARNING is dus als onderneming afhankelijk van het algemeen economisch klimaat. **U&I LEARNING** kan het niveau van de toekomstige economische activiteit niet voorspellen en schommelingen hierin kunnen een negatieve impact hebben op de operationele resultaten en de financiële toestand van **U&I LEARNING**.

1.2. Handelsvorderingen- en kredietrisico

Het resultaat van **U&I LEARNING** kan beïnvloed worden door niet-betaling van facturen door één of meer klanten, als gevolg van solvabiliteit of betwisting van de prestaties. Hoewel **U&I LEARNING** niet verzekerd is tegen verzuim van een klant, beperkt de onderneming haar kredietrisico door voornamelijk te werken voor bedrijven uit de Benelux Top 500 en nationale en internationale overheidsinstellingen.

EUR	2003	2004	2005
Handelsvorderingen (% van balanstotaal)	68%	73%	74%

Het hoge niveau van de handelsvorderingen op is te wijten aan het feit dat veel van de klanten van **U&I LEARNING** hun projecten toewijzen aan **U&I LEARNING** op het einde van het jaar. Dit heeft te maken met de bugeteringscyclus van de klanten van **U&I LEARNING**. Hoewel **U&I LEARNING** geen invloed heeft op de bugeteringscyclus van haar klanten, ziet de onderneming er strict op toe dat de hoogte van deze handelsvorderingen geen impact heeft op het resultaat. Het detail van de post handelsvorderingen (cf. 5.1.2. VII) van **U&I LEARNING** bewijst de kwaliteit van de klantenportefeuille en toont aan dat het handelsvorderingen- en kredietrisico als heel klein kan beschouwd worden.

1.3. Technologisch risico

Zoals in elke onderneming die veel gebruik maakt van computers en I.T. systemen kan **U&I LEARNING** het slachtoffer worden van een onvoorziën I.T. defect, waarvan de gevolgen niet gedekt zijn door de klassieke beveiligingsprocedures.

De I.T. sector kenmerkt zich bovendien door een snelle ontwikkeling. Die ontwikkelingen worden gedreven door nieuwe technologieën en door veranderingen in de behoefte van de eindgebruiker. Het kennisniveau van **U&I LEARNING** in het aanreiken van e-learning oplossingen en het kennisniveau en gebruik van de eindgebruiker van e-learning oplossingen vandaag is geen garantie voor succes in de toekomst. Het succes van **U&I LEARNING** zal mede afhangen van de ontwikkeling van nieuwe e-learning oplossingen en van de mate waarin de eindgebruiker van e-learning oplossingen hiermede gelijke tred houden.

Alhoewel **U&I LEARNING** over een innovatiecomité beschikt dat nauwgezet de trends in de e-learning markt volgt, kan er geen garantie gegeven worden dat **U&I LEARNING** op adequate manier nieuwe trends zal inschatten en erop anticiperen. Het kan ook niet worden uitgesloten dat concurrenten diensten en oplossingen ontwikkelen die deze van **U&I LEARNING** overtreffen, waardoor het aanbod van **U&I LEARNING** oncompetitief zou worden.

1.4. Commercieel risico

Het succes van het businessmodel van **U&I LEARNING** en het daaruit voortvloeiende groeiprofiel zal afhangen van de mogelijkheid van **U&I LEARNING** om nieuwe projecten binnen te halen en/of bestaande projecten te vernieuwen. Op de e-learning markt zal de uitdaging erin bestaan om de bestaande en bewezen ervaring en expertise van **U&I LEARNING** aan te wenden om nieuwe projecten te realiseren. Het verwerven van nieuwe projecten vereist significante inspanningen (managementtijd) en, in sommige gevallen, investeringen zonder garantie op succes.

1.5. Klantenrisico

U&I LEARNING heeft over de jaren een klantenportefeuille opgebouwd van meer dan 200 klanten uit de Benelux Top 500 en nationale en internationale overheidsinstellingen. Er worden jaarlijks grote projecten uitgevoerd bij klanten van **U&I LEARNING**. Het wegvallen van één van deze zonder dat er andere projecten of klanten in de plaats komen kan een negatieve impact hebben op de resultaten van de onderneming. Bovendien wordt een groot deel van de omzet van **U&I LEARNING** bij enkele klanten gegenereerd (zie hoofdstuk 4.1.2).

% van omzet	2003	2004	2005
Klant 1	23,97%	18,88%	15,73%
Klant 2	19,26%	12,31%	12,87%
Klant 3	17,30%	6,07%	7,97%
Klant 4	16,98%	5,82%	3,97%
Klant 5	12,93%	5,07%	3,37%
totaal	90,44%	48,15%	43,91%

1.6. Risico verbonden aan de levering van producten en diensten

Aangezien de oplossingen en diensten van **U&I LEARNING**, investeringen en wijzigingen in de bedrijfsoperaties vergen van haar klanten, kunnen serieuze gebreken of fouten de reputatie van **U&I LEARNING** schade toebrengen, en haar ook verplichten om tijdrovende herstellingen uit te voeren.

Dergelijke technologische of functionele gebreken kunnen ook schade veroorzaken bij de klanten, in welk geval de klanten schadevergoeding zouden kunnen vorderen van **U&I LEARNING**. Het verweer tegen dergelijke claims kan tijdrovend en duur zijn, en nadelige publiciteit veroorzaken als gevolg waarvan **U&I LEARNING** klanten kan verliezen.

1.7. Risico van afhankelijkheid van leveranciers of van onderaannemers

U&I LEARNING doet occasioneel een beroep op leveranciers of onderaannemers die ze grondig screent en waarna via rigoureuus projectmanagement elke stap van de uitvoering wordt opgevolgd. Desalniettemin is **U&I LEARNING** onderhevig aan het risico dat de gekozen leveranciers of onderaannemers de aan hen toevertrouwde bestellingen of opdrachten niet correct en/of op tijd uitvoeren.

1.8. Risico van afhankelijkheid van sleutelpersonen

Gelet op de complexiteit en het hoge niveau van de specialiteit van haar activiteiten, heeft **U&I LEARNING** hoog geschoold personeel met een grondige technologische en marktkennis nodig. Het succes van **U&I LEARNING** zal voor een deel dus steeds afhankelijk blijven van het management team en ander sleutelpersoneel. Hoewel **U&I LEARNING** gelooft dat zij erin zal slagen om bekwaam en ervaren personeel te blijven aantrekken en te behouden, is er geen zekerheid dat het dit effectief zal kunnen doen.

Bovendien, om het risico van de afhankelijkheid van sleutelpersonen te kunnen beoordelen, dient men een onderscheid te maken tussen de operationele medewerkers, enerzijds, en het management, anderzijds. De operationele medewerkers of e-learning consultants van **U&I LEARNING** werken over het algemeen aan projecten. Het vertrek van één van hen kan een tijdelijke invloed hebben op het project, zonder evenwel het geheel van de operationele activiteiten te beïnvloeden. Het management van **U&I LEARNING** wordt gedragen door enkele belangrijke sleutelfiguren. Het verlies van één van deze sleutelpersonen kan een tijdelijke impact hebben op het succes van **U&I LEARNING**.

Er is dus steeds een risico verbonden aan de sleutelposities van bepaalde personen binnen **U&I LEARNING**, hoewel de strakke organisatiestructuur, de polyvalentie van het personeel en de uitstekende documentatie van de processen en ontwikkelingen binnen de onderneming dit risico behoorlijk klein maakt.

1.9. Risico van het management van de groei

U&I LEARNING kende de laatste jaren een sterke groei. Deze expansie was te danken aan de opkomst van e-learning in de Belgische markt en de oprichting van een dochtervennootschap in Nederland. De groei veroorzaakte een intensieve aanwervingspolitiek die de bestaande structuren van **U&I LEARNING** onder druk zette.

Aangezien **U&I LEARNING** ook in de toekomst een sterke expansie voorziet, zal deze druk voorlopig blijven bestaan. Om deze groei te beheren, dient **U&I LEARNING** haar interne organisatie (systemen, procedures, etc.) verder uit te bouwen. **U&I LEARNING** dient ook haar rekruterings- en opleidingspolitiek verder te zetten. Indien **U&I LEARNING** er niet zou in slagen om deze taken te volbrengen, kan dit een negatieve impact hebben op de resultaten en voornamelijk op het groeipotentieel van de onderneming.

1.10. Concurrentierisico

U&I LEARNING heeft als “pure play” e-learning onderneming (i.c. pure play e-learning onderneming = onderneming die als hoofdactiviteit uitsluitend met e-learning en content oplossingen bezig is) een unieke plaats verworven binnen de e-learning markt in de Benelux. Op de markt die **U&I LEARNING** beoogt, dienen er zich evenwel verschillende nationale en internationale bedrijven aan. Verschillende van de concurrenten van **U&I LEARNING** hebben reeds een aanzienlijk klantenbestand opgebouwd, hebben een bekendere merknaam, belangrijkere financiële en marketing middelen en een grotere operationele structuur. De vraag naar en de prijzen van de diensten en oplossingen van **U&I LEARNING** kunnen dus onder druk worden gezet door een meer competitieve markt.

1.11. Overnamerisico

Overnames maken deel uit van de groeistrategie van **U&I LEARNING**. Ondanks het feit dat **U&I LEARNING** elke overname nauwkeurig onderzoekt, blijft het risico steeds bestaan dat, onder meer, bedrijfsculturen niet overeenstemmen, verwachte synergieën niet volledig gerealiseerd worden, herstructureringen duurder blijken te zijn dan aanvankelijk gedacht en dat overgenomen vennootschappen moeilijker te integreren blijken dan voorzien.

2. De risico's verbonden aan de beursintroductie

2.1. Afwezigheid van een liquide publieke markt

Voorafgaandelijk aan het Bod is er geen publieke markt geweest voor de Aandelen van **U&I LEARNING** en de VVPR strips, en na het Bod is het mogelijk dat er geen actieve publieke markt voor de Aandelen en de VVPR strips wordt ontwikkeld of aangehouden. Zo kan er ook geen enkele waarborg gegeven worden, dat de koers van de Aandelen niet onder de initiële prijs van het Bod zal dalen. De prijs van het Bod kan immers niet als indicatief beschouwd worden voor de marktprijs van de Aandelen na het Bod.

2.2. Volatiliteit van de koers van de Aandelen en de VVPR-strips

Een belangrijke volatiliteit van de Aandelenkoers is niet uitgesloten op de Vrije Markt. Talrijke factoren zouden een significante impact kunnen hebben op de marktprijs en volatiliteit van de Aandelen, zoals de aankondiging van nieuwe contracten, technologische innovaties, nieuwe commerciële producten of samenwerking door de concurrenten van **U&I LEARNING** of **U&I LEARNING** zelf, de ontwikkelingen op het gebied van eigendomsrechten, inclusief patenten, geschillen, economische, monetaire of andere externe factoren die niets te maken hebben met de operationele activiteiten van **U&I LEARNING**. Bijgevolg kan **U&I LEARNING** op geen enkele wijze voorspellen noch waarborgen welke de beurskoers zal zijn van de Aandelen op de Vrije Markt .

2.3. Toekomstige verwatering

U&I LEARNING zou kunnen beslissen om het kapitaal in de toekomst te verhogen via publieke of private (converteerbare) schulden of aandelen, of rechten om deze aandelen te verkrijgen, en daarbij het voorkeurrecht verbonden aan de op dat moment bestaande aandelen beperken of opheffen. Indien **U&I LEARNING** op die of enige andere manier significante bedragen aan kapitaal verwerft, zou dit een significante verwatering met zich kunnen brengen voor de bestaande aandeelhouders.

	Aantal Aandelen	Bedrag in EUR	Bedrag per Aandeel afgerond in EUR
Geconsolideerd netto actief (31/12/2005)	1.000.000	857.032	0,86
Bedrag van de IPO	230.700	1.499.550	6,5
Geconsolideerd netto actief na het Aanbod	1.230.700	2.356.582	1,91
Eventuele uitoefening van de 120.000 Warrants	120.000	780.000	6,5
Geconsolideerd netto actief na uitoefening van de 120.000 Warrants	1.350.700	3.136.582	2,32
Verhoging van het netto actief per Aandeel voor de aandeelhouders na het Aanbod en ingevolge de uitoefening van de 120.000 Warrants			1,47

2.4. Hoofdaandeelhouders

Na opneming van de Aandelen in de notering van de Vrije Markt van Euronext Brussels, ingeval van de uitoefening van de 120.000 Warrants, zullen PARTNERS@VENTURE NV, SLIM NV, FADEC BVBA en P. BELPAIRE (hierna de "Hoofdaandeelhouders") samen 56,02% in **U&I LEARNING** bezitten, op voorwaarde dat volledig ingeschreven is op alle Aandelen uitgegeven of verkocht in het kader van het Bod (zie Hoofdstuk 3.3.2). De Hoofdaandeelhouders zullen bijgevolg belangrijke aandeelhouders blijven van **U&I LEARNING** na het Bod en zullen bijgevolg belangrijke stemrechten hebben op de algemene vergaderingen van aandeelhouders. Bovendien zijn er bepalingen in de statuten van **U&I LEARNING** (zie Hoofdstuk 3.2.3) die kunnen aangewend worden een eventuele overname te hinderen.

De investeerders die inschrijven op de Aandelen of de Aandelen aankopen zullen bij de uitgifte van het Bod maximum 31,24% van het maatschappelijk kapitaal van **U&I LEARNING** en de stemrechten bezitten. Bijgevolg is de kans dat zij de beslissingen genomen door de algemene vergadering kunnen beïnvloeden klein. Het is overigens mogelijk dat de genomen beslissingen niet altijd overeenstemmen met hun belang. Daarenboven, voorzien de statuten van **U&I LEARNING** op heden niet in de benoeming van een bestuurder om de belangen van de minderheidsaandeelhouders te vertegenwoordigen. Doch werd in 2002 Eric Verbaere, in zijn hoedanigheid van partner van VD&P, door U&I LEARNING aangetrokken als onafhankelijke bestuurder.

2.5. Lock-up

Een aantal aandeelhouders van **U&I LEARNING** hebben zich ertoe verbonden Aandelen in hun bezit te houden gedurende een periode van 18 maanden vanaf de toelating van de Aandelen op de Vrije Markt (zie “Lock-up clause”). Mits naleving van de voormelde lock-up clause mogen deze aandeelhouders op de markt een substantieel aantal Aandelen verkopen. Dergelijke verkooporders kunnen een belangrijke daling veroorzaken van de koers van de Aandelen wanneer ze niet worden gecompenseerd door een zelfde volume aankooporders.

2.6. Geen minimumbedrag voor het Bod

U&I LEARNING kan moeilijkheden ondervinden bij het ophalen van kapitaal bij de introductie, daar de vennootschap nog niet over een grote naam bekendheid beschikt bij het publiek. **U&I LEARNING** heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Het is daarom mogelijk dat (i) er enkel een lager aantal Aandelen beschikbaar zal zijn voor verhandeling op de markt, wat haar liquiditeit zou kunnen verminderen en (ii) de financiële middelen van **U&I LEARNING** in het licht van het gebruik van de opbrengsten zoals beschreven in paragraaf 2.1.2 kleiner kunnen zijn. Het is daarom mogelijk dat **U&I LEARNING** haar investeringsniveau zal verlagen of dat ze verdere externe financiering zal dienen te zoeken.

2.7. Dividendbeleid

U&I LEARNING is van plan haar toekomstige winsten te gebruiken voor het financieren van de ontwikkeling van haar activiteiten en overweegt a priori geen dividenden uit te keren in de komende jaren, behalve indien haar resultaten en haar investeringsprogramma het wel toelaten.

2.8. De risico's verbonden aan een toelating tot de Vrije Markt

De Vrije Markt is een segment van Euronext met een minder strenge regelgeving, want ze vormt geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De verplichtingen die voortvloeien uit een toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt, gelden bijgevolg niet voor emittenten van financiële instrumenten, die zijn opgenomen in de notering van de Vrije Markt. De belangrijkste risico's verbonden aan een toelating tot de Vrije Markt zijn de volgende:

- ✓ De enige boekhoudkundige verplichtingen van vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, zijn deze opgelegd door hun maatschappelijke vorm, conform de toepasselijke bepalingen van het boekhoudrecht en het vennootschapsrecht;
- ✓ Er is geen minimaal verspreidingspercentage van effecten onder het publiek opgelegd;
- ✓ Euronext Brussels dient niet in kennis te worden gesteld van bijzondere informatie over gebeurtenissen die het vermogen of de juridische situatie van de onderneming kunnen aantasten, waardoor ze deze informatie niet in alle omstandigheden kan meedelen aan de gebruikers;

- ✓ De periodieke en occasionele verplichtingen tot informatieverstrekking, zoals bedoeld in 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, zijn niet van toepassing op de vennootschappen toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt;
- ✓ De regels inzake participatiemeldingen in vennootschappen, waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zijn niet van toepassing;
- ✓ Het gebrek aan liquiditeit, zichtbaarheid en transparantie kunnen een rem betekenen voor het nemen van participaties, te meer daar de Vrije Markt van Euronext Brussels een nieuw opgerichte markt is en **U&I LEARNING** één van de eerste vennootschappen is die wordt opgenomen in de notering ervan. Het is helemaal niet zeker dat deze markt zal worden bevolkt door een voldoende aantal vennootschappen, om er zo het voortbestaan van te waarborgen. De beleggers kunnen onder andere moeilijkheden ondervinden om grote effectenblokken te verkopen omdat er niet noodzakelijk een tegenpartij is. Van de andere kant draagt de enkele fixing van de aandelenkoers bij tot het gebrek aan zichtbaarheid;
- ✓ De volatiliteit van de koersen kan eveneens een risico inhouden; toch mag deze koers de reglementaire schommelingslimieten van + of - 10% ten opzichte van de vorige beursdag niet overschrijden;

Daarentegen zijn alle verplichtingen als bepaald in het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen wel van toepassing op de effecten van vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels. Zo is ook het bestraffen van strafrechtelijke koersmanipulatie en voorkennis van toepassing op de Vrije Markt van Euronext Brussels.

1. Verantwoordelijken van het Prospectus en van de controle van de rekeningen

1.1. Verklaring van overeenstemming en verantwoordelijkheid

De raad van bestuur van **U&I LEARNING**, vertegenwoordigd door de heer Patrick Belpaire, voorzitter van de raad van bestuur, en FADEC BVBA, vertegenwoordigd door de heer Francis Declercq, afgevaardigd bestuurder, is verantwoordelijk voor dit prospectus.

De volgende delen van dit prospectus werden opgesteld op basis van informatie verstrekt door de Verkopende Aandeelhouders, bestaande uit: (i) de beschrijving van de Verkopende Aandeelhouders en hun respectieve aandeelhouderschap in de Vennootschap; (ii) de verklaringen betreffende de intenties van de Verkopende Aandeelhouders met betrekking tot het Secundair Aanbod, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, toekomstige overdrachten en de naleving van beperkingen in dat verband en (iii) de beschrijving van de voorwaarden en de structuur van het Secundair Aanbod.

De raad van bestuur verklaart dat, naar haar weten, de gegevens in het prospectus stroken met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waardoor de inhoud van het prospectus zou wijzigen.

WEGHSTEEN & DRIEGE en VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS geven geen verklaringen of waarborgen, uitdrukkelijk noch impliciet, met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit prospectus, en niets in dit prospectus is, of kan dienen als basis voor, een belofte of verklaring door WEGHSTEEN & DRIEGE en VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS.

Dit prospectus strekt ertoe informatie te verschaffen aan potentiële beleggers in de context van, en met als enige doel het evalueren van, een eventuele belegging in de Aandelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis of erkenning of verzaking uit, en creëert geen enkel expliciet of impliciet recht ten aanzien van iemand anders dan een potentiële belegger. De inhoud van dit prospectus kan niet worden opgevat als een interpretatie van de rechten en de verplichtingen van **U&I LEARNING**, van de marktgebruiken of van overeenkomsten afgesloten door **U&I LEARNING**.

Voor de raad van bestuur van **U&I LEARNING**

Patrick Belpaire

FADEC BVBA

Vertegenwoordigd door de heer Francis Declercq

Voorzitter van de raad van bestuur

Afgevaardigd bestuurder

1.2. Controle van de rekeningen

De commissaris van **U&I LEARNING** is Vandelanotte Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te 8500 Kortrijk, President Kennedypark 1a, vertegenwoordigd door de heer Koen Vandelanotte, bedrijfsrevisor.

De commissaris van **U&I LEARNING** werd benoemd op 6 juni 2006 in de hoedanigheid van commissaris voor een mandaat van 3 jaar dat eindigde bij afloop van de gewone algemene vergadering van 2009.

De enkelvoudige jaarrekeningen van **U&I LEARNING** voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2005 werden zonder voorbehoud goedgekeurd. De enkelvoudige jaarrekeningen van **U&I LEARNING** voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2003 en 31 december 2004 werden niet geauditeerd sinds **U&I LEARNING** geen commissaris had. **U&I LEARNING** heeft geen wettelijke verplichting om geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen (cf. art. 112 van het Wetboek van Vennootschappen), en heeft daarom besloten de geconsolideerde jaarrekeningen van **U&I LEARNING** voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004 en 2005 niet te laten auditeren. Wanneer U&I Learning in de toekomst zal verplicht worden (cf. art. 112 van het Wetboek van Vennootschappen) om geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen, zullen deze ook geauditeerd worden.

1.3. Goedkeuring van de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen

Met toepassing van artikel 14 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten, werd dit prospectus op datum van 27 juni 2006 goedgekeurd door de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen.

Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, noch van de positie van degene die ze realiseert.

1.4. Wettelijk bericht

Het bericht als voorgeschreven door artikel 13 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten werd gepubliceerd.

1.5. Informatiebeleid

Prospectus

Dit prospectus is beschikbaar in het Nederlands. Dit prospectus zal kosteloos ter beschikking worden gesteld van de beleggers, op de maatschappelijke zetel van **U&I LEARNING**, te 9000 Gent, Molenaarsstraat 111, en is te verkrijgen op eenvoudig verzoek bij **WEGHSTEEN & DRIEGE** op het nummer 050 33 33 61. Dit Prospectus is onder bepaalde voorwaarden, en louter voor informatiedoeleinden, eveneens beschikbaar op het internet, en meer bepaald op de volgende website: www.uni-learning.com.

Het op het internet plaatsen van dit Prospectus houdt geen verkoop aanbod in, noch een verzoek tot een aanbod tot aankoop van de aandelen, ten opzichte van om het even welke persoon, in om het even welke jurisdictie waar een dergelijk aanbod of verzoek ten aanzien van deze persoon onwettig wordt bevonden. De elektronische versie van dit prospectus mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of gedrukt, met het oog op verdeling. Dit prospectus is enkel geldig in haar origineel gedrukte vorm, zoals verdeeld in België en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. Alle overige informatie die ter beschikking wordt gesteld op de website van **U&I LEARNING**, of op om het even welke andere website, maakt geen deel uit van dit prospectus.

Vennootschapsdocumenten en overige informatie

U&I LEARNING is ertoe gehouden haar (herschreven of gewijzigde) statuten, alsook alle overige akten die dienen te worden gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad, neer te leggen ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Gent (België), waar zij ter inzage worden gesteld van het publiek. Een kopie van de statuten zal eveneens ter beschikking worden gesteld op de website van **U&I LEARNING**.

Overeenkomstig het Belgisch recht is de Vennootschap ertoe gehouden jaarrekeningen op te stellen. De jaarrekeningen alsook de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris in verband daarmee, worden gedeponereerd bij de Belgische Nationale Bank, waar ze ter inzage worden gesteld van het publiek.

Als **U&I LEARNING** andere informatie ter beschikking stelt van het publiek (halfjaarlijkse jaarrekeningen, etc.), dan zal deze informatie ter beschikking worden gesteld via de website van **U&I LEARNING**, via een persbericht en via de communicatiekanalen van Euronext Brussels. De website van **U&I LEARNING** is te vinden op www.uni-learning.com. De investeerders worden er op gewezen dat de verplichting om occasionele (informatie die de koers gevoelig kan beïnvloeden) of periodieke (driemaandelijkse, halfjaarlijkse of jaarlijkse financiële staten) informatie te verspreiden, niet van toepassing is op de vennootschappen die zijn toegelaten tot verhandeling op de Vrije Markt: ze moeten slechts informatie verspreiden, die hen opgelegd wordt door het boekhoudrecht en het vennootschappenrecht, al kunnen zij vrijwillig beslissen om occasionele of periodieke informatie toch te verspreiden. Zie Hoofdstuk 2.4.1.

2. Inlichtingen over het Bod

2.1. Inlichtingen over het Bod

2.1.1 Structuur van het Bod

Het Bod is gestructureerd in de vorm van een openbaar bod tot inschrijving op maximaal 230.700 Nieuwe Aandelen ("Primair Bod") en van een openbaar bod tot verkoop van maximaal 153.800 Bestaande Aandelen aangeboden door de Verkopende Aandeelhouders ("Secundair Bod"). Beide soorten Aandelen zullen worden aangeboden als onderdeel van één enkel Bod en met dezelfde modaliteiten (met uitzondering van de uitgifte van VVPR strips in verband met de Nieuwe Aandelen zoals hieronder beschreven). Het Secundair Bod is achtergesteld tegenover het Primair Bod en onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de sluiting van het Primair Bod.

De Nieuwe Aandelen zijn uitgegeven tijdens de buitengewone algemene vergadering van **U&I LEARNING** van 26 juni 2006, die het principe van een verhoging van het kapitaal van **U&I LEARNING** door de uitgifte van maximaal 230.700 gewone Aandelen van eenzelfde categorie, volledig volstort, zonder nominale waarde, goedgekeurd heeft. Deze kapitaalverhoging is doorgevoerd middels de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van **U&I LEARNING**. In zijn verslag, dat werd opgesteld overeenkomstig het artikel 596 van het Wetboek Vennootschappen, heeft de raad van bestuur deze opheffing verantwoord door het belang voor **U&I LEARNING**, haar aandeelhoudersschap te diversifiëren middels een openbaar bod tot inschrijving.

De Nieuwe Aandelen aangeboden in het kader van het Primair Bod zullen een recht op verminderde roerende voorheffing genieten, ook gekend onder de naam "Verminderde Voorheffing / Précompte Réduit" of "VVPR". Dit recht wordt vertegenwoordigd door een afzonderlijke VVPR-strip, die afzonderlijk verhandelbaar zal zijn.

Beleggers die Bestaande Aandelen kopen in het kader van het Secundair Aanbod zullen geen VVPR-strips krijgen (zie hoofdstuk 2.1.10) en zullen aan een taks op de beursverrichtingen onderworpen zijn (zie hoofdstuk 2.3.4.14).

2.1.2 Doelstellingen van het Bod voor **U&I LEARNING**

Het Bod heeft het financieren van acquisities als objectief. **U&I LEARNING** wil haar marktpositie als pure play e-learning onderneming in België en Nederland consolideren en verder doen groeien. **U&I LEARNING** wenst in de eerste plaats haar positie uit te bouwen of te verstevigen in de landen rondom de thuismarkt die België is, om marktpositie, technologische know-how, expertise of intellectuele eigendom te verwerven

De raad van bestuur en het management van **U&I LEARNING** zullen, discretionair en zonder goedkeuring van de aandeelhouders, de bedragen en de timing van deze acquisities van **U&I LEARNING** bepalen, die afhankelijk zullen zijn van talrijke factoren, met inbegrip van trends en opportuniteiten op de e-learning markt, het gunstige resultaat van grote aanbestedingen op de e-learning markt en het bedrag van de werkelijke opbrengst van het Bod. **U&I LEARNING** evalueert voortdurend opportuniteiten om bedrijven en technologieën te verwerven waarvan zij meent dat deze complementair zijn met haar bedrijfsactiviteiten. De Vennootschap heeft de bedragen die zij voornemens is te spenderen aan één van de hierboven opgesomde domeinen, of de timing van deze investeringen, nog niet vastgelegd. **U&I LEARNING** zal bijgevolg beschikken over een grote flexibiliteit en ruime beoordelingsvrijheid om de netto-opbrengsten van het Bod toe te wijzen en aan te wenden.

Voor het overige heeft het Bod en de toelating van de Aandelen op de Vrije Markt als objectief:

- **U&I LEARNING** toe te laten een beroep te doen op de publieke kapitaalmarkt om haar toekomstige financieringsbehoeften te voldoen en een adequate structuur voor haar financiële bronnen te verzekeren;
- een betere zichtbaarheid te geven aan de bekendheid die **U&I LEARNING** heeft opgebouwd op deze markt;
- **U&I LEARNING** aandeelhouders in staat stellen om Aandelen op een meer objectieve wijze te valoriseren;

- het verhogen van de deelname van het personeel aan de resultaten van de onderneming met het waarborgen van de liquiditeit van zijn investering;
- **U&I LEARNING** de toegang te vergemakkelijken tot een grotere arbeidsmarkt om de rekrutering van hoog gekwalificeerd personeel toe te laten.

2.1.3 Aantal Aandelen aangeboden in het kader van het Bod

Het Bod heeft betrekking op maximaal 230.700 Nieuwe Aandelen, die worden uitgegeven naar aanleiding van een kapitaalverhoging van maximaal 1.499.550 EUR, uitgiftepremie inbegrepen, waartoe beslist werd door de algemene aandeelhoudersvergadering van 26 juni 2006, en op maximaal 153.800 Bestaande Aandelen, die worden aangeboden door de Verkopende Aandeelhouders. In totaal vertegenwoordigen deze 384.500 Aandelen 31,24% van het kapitaal van **U&I LEARNING** na kapitaalverhoging, en in de veronderstelling van een volledige inschrijving op de Aandelen en vóór de uitoefening van de Warrants. Alle Aandelen hebben dezelfde rechten en worden onder dezelfde inschrijvingsvoorwaarden aangeboden, behalve dat slechts maximaal 230.700 Aandelen zullen worden aangeboden met VVPR-strip.

2.1.4 Verkopende Aandeelhouders

De Verkopende Aandeelhouders hebben de intentie om in het kader van het Bod een maximaal aantal van 153.800 Bestaande aandelen te verkopen:

Aandeelhouders	Aantal Bestaande Aandelen aangeboden	In % van het kapitaal	Aantal Aandelen na het Bod	In % van het kapitaal voor het Bod
S. ATSOU	29.900	2,99 %	0	0%
D. DE WITTE	17.700	1,77%	32.300	3,23 %
P. BELPAIRE	54.600	5,46%	90.400	9,04%
G. JORIS	14.100	1,41%	35.900	3,59%
FADEC BVBA	37.500	3,75%	87.500	8,75%
Totaal	153.800	15%	246.100	25%

2.1.5 Afwezigheid van aankoopoptie en van bijkomende kapitaalverhoging ("green shoe")

U&I LEARNING en de Verkopende Aandeelhouders zijn niet van plan het aantal in het kader van het Bod aangeboden Aandelen te verhogen, noch door een bijkomende kapitaalverhoging noch door de verkoop van uitstaande Aandelen.

2.1.6 Netto-opbrengst van het Bod

Op basis van een totale inschrijving op het Bod zal de globale opbrengst van het Bod maximaal 2.499.250 EUR bedragen, ervan uitgaande dat integraal wordt ingeschreven op de aangeboden 384.500 Aandelen. De netto-opbrengst van het Primair Bod (1.499.550 EUR) zal worden toegekend aan **U&I LEARNING**, en de netto-opbrengst van het Secundair Bod (999.700 EUR) zal worden toegekend aan de Verkopende Aandeelhouders.

Van het bedrag dat overeenstemt met de inschrijving op de Nieuwe, door **U&I LEARNING** uit te geven Aandelen in het kader van het Primair Bod zal maximaal 1.499.550 EUR bestemd worden voor de verhoging van het maatschappelijke kapitaal van **U&I LEARNING**, waarin de uitgiftepremie opgenomen is. Deze fondsen zullen ter beschikking staan van **U&I LEARNING**, en zullen dienen voor de uitwerking van haar strategie, zoals beschreven in Hoofdstuk 2.1.2.

De kosten van het Bod en de toelating op de Vrije Markt worden geschat op ongeveer 245.000 EUR; ze zijn bestemd voor de wettelijke en administratieve kosten, de honoraria van de financiële bemiddelaars en de raadgevers, de financiële communicatiekosten en de verplaatsingskosten. Ongeveer 30 % van deze kosten zullen ten laste worden genomen door **U&I LEARNING** (dit betekent een netto-opbrengst van ongeveer 1.425.000 EUR ten voordele van **U&I LEARNING**) en 70 % door de Verkopende Aandeelhouders, op voorwaarde dat volledig ingeschreven is op alle Aandelen uitgegeven of verkocht in het kader van het Bod. De financiële bemiddelaars ontvangen geen vergoeding in de vorm van effecten van **U&I LEARNING**.

2.1.7 Prijs

Het gaat om een Bod tegen vaste prijs. De prijs waartegen de Aandelen worden aangeboden, werd vastgesteld door **U&I LEARNING**, in overleg met WEGHSTEEN & DRIEGE en VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS, en bedraagt 6,5 EUR per Aandeel. Deze prijs waardeert **U&I LEARNING** tegen 8.000.000 EUR, na kapitaalverhoging en in de veronderstelling dat op alle Aandelen ingeschreven wordt. Een verantwoording hiervan staat bij punt 2.2.

Overeenkomstig de bijlage tot de organisatienota van Euronext Brussels, zal deze in een mededeling die de introductie bekendmaakt volgens de procedure van het bod tegen vaste prijs, nog eens het totaal aantal Aandelen vermelden dat ter beschikking wordt gesteld van de markt alsook de prijs waartegen die Aandelen worden aangeboden. Deze mededeling zal in principe worden uitgegeven minstens vijf beursdagen vóór de geplande datum van de eerste notering, namelijk 27 juli 2006.

2.1.8 Aankoopperiode en vervroegde afsluiting

Het Bod loopt van 5 juli tot en met 26 juli 2006 om 16 uur, behoudens beslissing tot vervroegde afsluiting. Het Prioritaire Bod en het Niet-Prioritaire Bod kunnen vervroegd worden afgesloten door WEGHSTEEN & DRIEGE in samenspraak met **U&I LEARNING**, zodra het totale aantal Aandelen waarvoor geldige orders werden ingediend, het aantal aangeboden Aandelen bereikt of overschrijdt. Deze vervroegde afsluiting zal worden aangekondigd in een bericht op de website van **U&I LEARNING** en door Euronext. Het Niet-Prioritaire Bod blijft minimaal drie werkdagen open.

2.1.9 Loketinstelling

De beleggers die Aandelen wensen te kopen in het kader van het Bod, worden verzocht om gedurende voornoemde periode, een order in te dienen door middel van het bij huidig prospectus gevoegde formulier bij de hieronder vermelde loketinstelling, waar prospectussen met formulier kunnen worden verkregen.



Weghsteen & Driège

Oude Burg 6
8000 Brugge
Tel : 050 33 33 61
Fax: 050 34 16 61
www.wegd.com

De beleggers kunnen hun orders eveneens indienen bij alle andere financiële instellingen of bemiddelaars die lid zijn van Euronext Brussels (de “Leden”). De beleggers dienen er zich van te vergewissen dat orders ingediend bij andere financiële instellingen additionele kosten met zich kunnen brengen. Deze aankooporders moeten worden opgesteld tegen de prijs van het Bod van 6,5 EUR par Aandeel en op de voorwaarden die zijn vastgesteld in dit prospectus.

Elke natuurlijke of rechtspersoon is gerechtigd aankooporders aan WEGHSTEEN & DRIEGE en aan de Leden tijdens de inschrijvingsperiode over te maken. Slechts één formulier per belegger zal worden aanvaard. Een order mag niet verdeeld worden over verschillende financiële bemiddelaars en moet aan één enkele bemiddelaar worden toevertrouwd. Indien WEGHSTEEN & DRIEGE vaststelt of over gegevens beschikt waaruit kan worden verondersteld dat verschillende orders werden ingediend voor dezelfde belegger bij verschillende financiële bemiddelaars, dan heeft WEGHSTEEN & DRIEGE het recht deze orders als nietig te beschouwen. Er is tevens bepaald dat wanneer de toepassing van een eventuele verminderingsovoet niet leidt tot een rond aantal Aandelen, dit aantal neerwaarts wordt afgerond.

2.1.10 Verdeling en eventuele vermindering

Het Bod is gestructureerd in de vorm van een openbaar bod tot inschrijving op Nieuwe Aandelen (“Primair Bod”) en van een openbaar bod tot verkoop van Bestaande Aandelen aangeboden door de Verkopende Aandeelhouders (“Secundair Bod”). Het Secundair Bod is achtergesteld tegenover het Primair Bod en onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de sluiting van het Primair Bod. Bovendien werd er bepaald het Bod in twee schijven toe te kennen:

- ✓ 80 % van de in het kader van het Bod aangeboden effecten, hetzij maximaal 230.700 Nieuwe Aandelen en 76.900 Bestaande Aandelen, zullen door **U&I LEARNING** en de Verkopende Aandeelhouders worden toegekend aan WEGHSTEEN & DRIEGE, zodat eerst de beleggers worden bediend die Aandelen in het kader van het Bod zouden willen verwerven door rechtstreekse bemiddeling van WEGHSTEEN & DRIEGE (“Prioritair Bod”);
- ✓ 20 % van de in het kader van het Bod aangeboden effecten, hetzij maximaal 76.900 Bestaande Aandelen, zullen door de Verkopende Aandeelhouders worden toegekend aan de Leden bij wie de beleggers aankooporders zouden kunnen indienen, of aan WEGHSTEEN & DRIEGE voor orders ingediend na de afsluiting van het Prioritair Bod (“Niet-Prioritair Bod”).

Er is tevens bepaald dat WEGHSTEEN & DRIEGE en VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS, in samenspraak met **U&I LEARNING**, in de loop van het Bod aan één van beide aanbiedingen Aandelen zullen kunnen toekennen, die niet zouden zijn toegekend in het kader van het andere bod.

De aandacht van de investeerders wordt er op gevestigd dat de orders ingediend gedurende het Bod in hun totaliteit kunnen worden toegekend en bijgevolg dat de investeerders zodoende over voldoende financiële middelen moeten

beschikken. Er dient opgemerkt te worden dat de investeerders geen zekerheid hebben dat ze bij de allocatie van het Bod nieuwe aandelen (met VVPR-strips) zullen verwerven.

2.1.10.1 Het Prioritaire Bod

De orders die rechtstreeks worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE of die worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE via de bemiddeling van een Lid bij wie de beleggers een rekening hebben worden eerst voldaan ten belope van maximaal 230.700 Nieuwe Aandelen en 76.900 Bestaande Aandelen.

Zodra het totale aantal Aandelen waarvoor geldige orders werden ingediend, deze drempel bereikt of overschrijdt, zal het Prioritaire Bod vervroegd worden afgesloten door WEGHSTEEN & DRIEGE en VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS. Dit kan gebeuren op de eerste dag van de inschrijvingsperiode.

Indien het aantal gevraagde Aandelen toch hoger ligt dan het aantal aangeboden Aandelen, zal WEGHSTEEN & DRIEGE, VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en **U&I LEARNING** beslissen over het percentage waartegen de orders zullen worden uitgevoerd.

De beleggers kunnen deelnemen aan het Prioritaire Bod voor een groter aantal Aandelen, maar voor het overschot worden hun orders onderworpen aan dezelfde regels van het Niet-Prioritaire Bod.

Euronext Brussels kan in een mededeling het resultaat van het Prioritaire Bod bekendmaken.

2.1.10.2. Het Niet-Prioritaire Bod

De orders die niet worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE via de bemiddeling van een Lid bij wie de beleggers een rekening hebben of die worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE na de afsluiting van het Prioritair Bod worden door deze aan Euronext Brussels overgemaakt uiterlijk bij de afsluiting van het Bod, hetzij uiterlijk op 26 juli 2006 (behoudens vervroegde afsluiting van het Bod), op het uur bepaald door Euronext Brussels en meegedeeld in de hiervoor op 27 juli 2006 gepubliceerde mededeling. Deze aankooporders zijn alleen geldig op de dag van de centralisatie. Deze orders zullen worden gecentraliseerd door Euronext Brussels, die na inzage ervan het totale aantal Aandelen zal bepalen:

- ✓ indien het aantal gevraagde Aandelen lager is dan het aantal aangeboden Aandelen, zullen de orders voor 100% worden uitgevoerd. Indien de toestand van de markt het niet mogelijk maakt de opdrachtgevers te bedienen in voldoende bevredigende omstandigheden, kan Euronext Brussels, met instemming van WEGHSTEEN & DRIEGE, VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en **U&I LEARNING**, de introductie uitstellen tot een latere datum;
- ✓ indien het aantal gevraagde Aandelen hoger ligt dan het aantal aangeboden Aandelen, zal Euronext Brussels, na raadpleging van WEGHSTEEN & DRIEGE, VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en **U&I LEARNING**, beslissen over het percentage waartegen de orders zullen worden uitgevoerd; dit percentage mag echter niet lager zijn dan 1%. De vermindering van de orders zal geschieden volgens objectieve proportionele regels ter bevordering van een harmonieuze evolutie van de markt door een aangepaste verspreiding van de Aandelen tussen investeerders.

Op de centralisatiedag stelt Euronext Brussels elk Lid in kennis van het aantal Aandelen, dat hem toegekend is, en zal ze de overeenstemmende transacties uitvoeren naar de betaling-/leveringsystemen. Euronext Brussels publiceert trouwens een mededeling over het resultaat, die het eventuele verminderingspercentage van toepassing op de aankooporders zal preciseren. De resultaten van het Prioritaire Bod en van het Niet-Prioritaire Bod zullen worden gepubliceerd in de financiële pers binnen de drie dagen na het sluiten van het Bod.

Wegens de wettelijke voorwaarden met betrekking tot de toekenning van het VVPR-stelsel voldoen de Bestaande Aandelen (hetzij 40% van het Bod) niet aan de voorwaarden om een verminderde roerende voorheffing te genieten. Deze Bestaande Aandelen zullen dan ook zonder VVPR-strip worden geleverd. De maximaal 230.700 overblijvende Nieuwe Aandelen (hetzij 60% van het Bod), zullen daarentegen wel de verminderde roerende voorheffing kunnen genieten. Ze zullen dan ook met VVPR-strip worden uitgegeven.

Rekening houden van het feit dat het Secundair Bod achtergesteld is tegenover het Primaair Bod en onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de sluiting van het Primaair Bod zullen de Nieuwe Aandelen met VVPR-strip gedurende het Prioritaire Bod toegekend worden. Bovendien zal WEGHSTEEN & DRIEGE zich naar best vermogen inspannen om ervoor te zorgen dat de Aandelen met VVPR-strip in eerste instantie zullen worden toegekend aan de particuliere beleggers en aan de beleggers die onderworpen zijn aan de belasting, in deze volgorde van prioriteit. Er kan hierover echter geen enkele waarborg worden verschaft. Wanneer het aantal Aandelen dat wordt toegekend aan de particuliere beleggers het totale aantal beschikbare aandelen met VVPR strips overschrijdt, dan worden de VVPR-strips onder de particuliere beleggers proportioneel verdeeld.

De coupons, die het recht op dividenden en op de gewone roerende voorheffing vertegenwoordigen, zullen aan elk Aandeel worden aangehecht. Bovendien wordt aan de Aandelen die het VVPR-stelsel genieten een tweede couponblad aangehecht. Deze coupons verschaffen de houder ervan het recht op dividenden tegen een verminderde roerende voorheffing van 15%. De coupons op dit tweede blad moeten dezelfde volgnummers dragen als deze van de gewone coupons en ze moeten het opschrift "VVPR-strips" vermelden.

De VVPR-strips zullen worden genoteerd op Euronext Brussels en afzonderlijk kunnen worden verhandeld. Ze worden aangeboden in het kader van het Bod. De verminderde roerende voorheffing van 15% zal verkregen worden door aan **U&I LEARNING** of aan de agent belast met de financiële dienst twee coupons (één voor het aandeel en één voor de VVPR-strip) in te leveren.

2.1.11 Betaling van de Aandelen

De in het kader van het Bod toegewezen Aandelen zullen worden betaald met valutadag ten vroegste de derde bankwerkdag na de publicatie van de mededeling over het resultaat van het Bod door Euronext Brussels, en ten laatste op 27 juli 2006. De aankondiging van de betalingsdatum zal in de pers gepubliceerd worden. Door het inschrijvingsformulier te tekenen, machtigt de intekenaar zijn financiële instelling, van zijn rekening een bedrag af te schrijven, dat gelijk is aan het aantal Aandelen die hem toegekend zijn, vermenigvuldigd met 6,5 EUR.

2.1.12 Vorm en levering van de Aandelen en van de VVPR-strips

De in het kader van het Bod verworven Aandelen zijn aan toonder, conform de statuten van **U&I LEARNING**.

De Aandelen en de VVPR-strips zullen vertegenwoordigd worden door één of meer globale certificaten die in bewaring zijn gegeven bij de Interprofessionele effectendeposito- en girokas ("CIK").

De aandacht van het publiek wordt er op gevestigd dat de Aandelen en VVPR-strips enkel op effectenrekening zullen worden geleverd, in de vorm van een inschrijving op rekening.

De Aandelen en de VVPR-strips zullen geleverd worden door inschrijving op rekening tegen betaling op 31 juli 2006, of rond deze datum, op de effectenrekening van de beleggers via de CIK.

Zoals de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder bepaalt, zullen aandelen ingeschreven op een effectenrekening op 1 januari 2008 van rechtswege worden omgezet in gedematerialiseerde effecten.



De rechthebbenden van dergelijke aandelen aan toonder zijn gehouden om uiterlijk op 31 december 2012 de omzetting ervan te vragen in gedematerialiseerde effecten. Deze omzetting moet worden aangevraagd bij een erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling. Deze aanvraag zal enkel ontvankelijk zijn als de effecten waarvan de omzetting wordt gevraagd, worden overhandigd aan de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling. De omzetting geschiedt door inschrijving van de effecten op een rekening. Na afloop van de voormelde termijn, zullen de voormelde aandelen aan toonder waarvan de omzetting niet werd gevraagd van rechtswege door de vennootschap worden omgezet in gedematerialiseerde effecten en worden ingeschreven op de creditzijde van een effectenrekening.

2.1.13 Financiële dienst

WEGHSTEEN & DRIEGE zal instaan voor de financiële dienst van de Aandelen. De financiële dienst omvat de betaling van de dividenden en het neerleggen van de Aandelen in het vooruitzicht van de deelneming aan de algemene aandeelhoudersvergaderingen. WEGHSTEEN & DRIEGE zal de houders van de Aandelen geen kosten aanrekenen voor deze diensten, maar de beleggers zijn volledig vrij om zich tot een andere instelling te richten voor, onder meer, het innen van de dividenden of het neerleggen van de Aandelen in het vooruitzicht van een deelneming aan een algemene vergadering. Het is aan de beleggers om zich te informeren over de kosten die andere financiële bemiddelaars hen zouden kunnen vragen.

2.1.14 Dividendgerechtigheid van de Aandelen

De aangeboden Aandelen zullen deelnemen aan de resultaten vanaf 1 januari 2006. De Aandelen voortkomend uit de eventuele uitoefening van de Warrants zullen deelnemen aan de eventuele winstdeling vanaf het boekjaar dat aanvangt op 1 januari van het jaar van uitgifte van deze Aandelen.

2.1.15 Kosten

De eventuele kosten gevraagd door andere financiële bemiddelaars dan WEGHSTEEN & DRIEGE en bij wie orders tot inschrijving op de Aandelen zouden worden ingediend, zijn ten laste van de beleggers.

2.1.16 Geen verbintenis van goede afloop

De goede afloop van het Bod wordt helemaal niet gewaarborgd door WEGHSTEEN & DRIEGE. **U&I LEARNING** en de Verkopende Aandeelhouders behouden zich bijgevolg de mogelijkheid voor, het Bod geheel of gedeeltelijk te annuleren of te beperken e, indien niet alle Aandelen die er het onderwerp van uitmaken geplaatst zijn op de datum van afsluiting van het Bod.

2.1.17 Lock-up clause

Na toelating van de Aandelen op de Vrije Markt van Euronext Brussels, ingeval van de uitoefening van de 120.000 Warrants en in geval van integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod zullen PARTNERS@VENTURE NV, SLIM NV, FADEC BVBA en P. BELPAIRE (hierna de “Hoofdaandeelhouders”) samen 56,02% bezitten in **U&I LEARNING** (zie Hoofdstuk 3.3.2).

PARTNERS@VENTURE NV en SLIM NV hebben zich ertoe verbonden om 559.100 Aandelen in hun bezit niet te verkopen gedurende een termijn van 18 maanden vanaf de datum waarop de Aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, behalve wanneer bij de CBFA een OBA- of OBO-bericht wordt ingediend overeenkomstig het koninklijk besluit van 8 november 1989.¹ Deze 559.100 Aandelen vertegenwoordigen 45,43% van het kapitaal van **U&I LEARNING** in geval van integrale plaatsing van de Nieuwe Aandelen aangeboden in het kader van het Primair Bod.

¹ De aandacht van het publiek wordt er op gevestigd dat deze lock-up verbintenis niet zal slaan op de Aandelen die het voorwerp zijn van het Secundair Bod indien dit niet volledig geplaatst wordt.

Aandeelhouders	Aantal Aandelen met Lock Up	In % van het kapitaal	Aantal Aandelen zonder Lock Up	In % van het kapitaal
PARTNERS@VENTURE NV ²	425.100	34,54%	0	0%
SLIM NV ³	134.000	10,89%	20.000	1,63%
Totaal	559.100	45,43%	20.000	1,63%

2.1.18 Andere verbintenissen van bestaande aandeelhouders

P. BELPAIRE en SLIM NV hebben zich ertoe verbonden om 110.400 Aandelen in hun bezit niet te verkopen gedurende een termijn van 6 maanden vanaf de datum waarop de Aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, behalve wanneer bij de CBFA een Openbaar AankoopBod (OBA)- of Openbaar OmruilBod (OBO)-bericht wordt ingediend overeenkomstig het koninklijk besluit van 8 november 1989. ⁴ Bovendien hebben P. BELPAIRE, voorzitter van de raad van bestuur van **U&I LEARNING**, en SLIM NV zich ertoe verbonden om 110.400 Aandelen in hun bezit niet te verkopen onder de prijs van het Bod van 6,5 EUR per aandeel gedurende een termijn van minimaal 6 maanden na het verloop van hun initiële lock-up van 6 maanden, behalve wanneer bij de CBFA een OBA- of OBO-bericht wordt ingediend overeenkomstig het koninklijk besluit van 8 november 1989. Deze 110.400 Aandelen vertegenwoordigen 8,97% van het kapitaal van **U&I LEARNING** in geval van integrale plaatsing van de Nieuwe Aandelen aangeboden in het kader van het Primair Bod.

Aandeelhouders	Aantal Aandelen met Lock Up	In % van het kapitaal	Aantal Aandelen zonder Lock Up	In % van het kapitaal
P. BELPAIRE	90.400	7,35%	0	0%
SLIM NV	20.000	1,63%	134.000	10,89%
Totaal	110.400	8,97%	134.000	10,89%

K. VERCRUYSSSE, D. DE WITTE, L. BOUCQUET, G. JORIS en FADEC BVBA hebben zich ertoe verbonden om 176.700 Aandelen in hun bezit niet te verkopen onder de prijs van het Bod van 6,5 EUR per aandeel gedurende een termijn van 12 maanden vanaf de datum waarop de Aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, behalve wanneer bij de CBFA een OBA- of OBO-bericht wordt ingediend overeenkomstig het koninklijk besluit van 8 november 1989. ⁵ Deze 176.700 Aandelen vertegenwoordigen 14,36% van het kapitaal van **U&I LEARNING** in geval van integrale plaatsing van de Nieuwe Aandelen aangeboden in het kader van het Primair Bod.

Aandeelhouders	Aantal Aandelen met Lock Up	In % van het kapitaal	Aantal Aandelen zonder Lock Up	In % van het kapitaal
K. VERCRUYSSSE	14.000	1,14%	0	0%
D. DE WITTE	32.300	2,62%	0	0%
L. BOUCQUET	7.000	0,57%	0	0%
G. JORIS	35.900	2,92%	0	0%
FADEC BVBA ⁶	87.500	7,11%	0	0%
Totaal	176.700	14,36%	0	0%

² PARTNERS@ VENTURE NV - Partners@Venture NV is het Belgisch durfkapitaalfonds dat in 2002 zijn intrede deed in het kapitaal van U&I LEARNING (zie Hoofdstuk 6.1.1).

³ Slim NV is de managementvennootschap van Lieven Hoofd (zie Hoofdstuk 6.1.1).

⁴ De aandacht van het publiek wordt er op gevestigd dat deze lock-up verbintenis niet zal slaan op de Aandelen die het voorwerp zijn van het Secundair Bod indien dit niet volledig geplaatst wordt.

⁵ De aandacht van het publiek wordt er op gevestigd dat deze lock-up verbintenis niet zal slaan op de Aandelen die het voorwerp zijn van het Secundair Bod indien dit niet volledig geplaatst wordt.

⁶ FADEC BVBA is de managementvennootschap van de heer Francis Declercq (zie Hoofdstuk 6.1.1).

2.1.19 Toepasselijk recht en bevoegdheid

De effecten worden alleen in België aangeboden en in geen enkel ander land. Onder voorbehoud van de dwingende reglementeringen die in voorkomend geval van toepassing zijn op het Bod en op de verspreiding van het prospectus in het buitenland, is het Bod onderworpen aan het Belgische recht. Voor alle geschillen in verband met deze verrichting is uitsluitend rechtbank van koophandel van Gent bevoegd.

2.1.20 Indicatieve kalender van het Bod

Goedkeuring van het prospectus door de CBFA:	27 juni 2006
Bekendmaking van de initiële mededeling van Euronext:	30 juni 2006
Opening van het Bod:	5 juli 2006
Sluiting van het Bod:	26 juli 2006
Publicatie van het resultaat:	uiterlijk 27 juli 2006
Toewijzing van de Aandelen:	uiterlijk 27 juli 2006
Datum van betaling/levering:	uiterlijk 31 juli 2006
Datum van 1 ^{ste} verhandeling:	uiterlijk 4 augustus

2.1.21 Overeenkomst inzake marktbevordering

Een overeenkomst inzake marktbevordering zal worden afgesloten tussen Partners@Venture en WEGHSTEEN & DRIEGE.

In het kader van die overeenkomst kunnen WEGHSTEEN & DRIEGE er toe gebracht worden om voor rekening van Partners@Venture transacties op de markt te verrichten die tot doel hebben de liquiditeit te bevorderen van de aandelen van **U&I LEARNING** en de frequentie te verhogen van de verhandeling van aandelen van **U&I LEARNING**, of om koersverschillen te vermijden die niet overeenstemmen met de markttrend. De middelen die in het kader van het contract ter beschikking worden gesteld zijn beperkt en dus is de mogelijke draagwijdte van eventuele interventies beperkt.

2.2. Waarderingselementen van de prijs van het Bod van EUR 6,5 per Aandeel

De waardering van een onderneming berust per definitie op een reeks hypothesen, premissen en uitgangspunten waarvan de bepaling delicaat is. In het bijzonder is dat het geval voor kleine ondernemingen die een sterke groei vertonen, actief in een niche sector. De aandacht van het publiek wordt er op gevestigd dat de elementen voor de prijsbepaling van het Bod, in het huidige hoofdstuk, slechts een waardering vormen door U&I LEARNING, van een theoretische waarde van de aandelen, op basis van algemeen toegepaste evaluatiemethodes en waarbij een aantal hypothesen, premissen en uitgangspunten werden overwogen. De uitgifteprijs van de aandelen U & I LEARNING is het resultaat van een volledig subjectieve beoordeling door U & I LEARNING, in samenwerking met WEGHSTEEN & DRIEGE en VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en resulteert simpelweg uit de toepassing van een discount op de theoretische waarde van de aandelen U& I LEARNING.

De waardering van de Aandelen is gebaseerd op het toekomstpotentieel van **U&I LEARNING**. De berekeningen zijn gebaseerd op het budget voor 2006 en het business plan voor de periode 2006-2009. Er werden twee waarderingmethoden geselecteerd: de waardering gebaseerd op beursgenoteerde sectorgenoten (beursmultiples) en de waardering gebaseerd op actualisatie van vrije operationele cashflows na belastingen (DCF-waardering).

Bij deze waarderingsoefening worden volgende kerncijfers gebruikt:

- Sales (“S”): bedrijfsopbrengsten;
- Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (“EBITDA”): de operationele cashflow voor belastingen (cash die wordt gegenereerd via de bedrijfsactiviteiten, en die dus los staat van de financiële structuur);

- Earnings before Interest and Taxes (“EBIT”): het operationele resultaat voor belastingen (wat netto, dus ook na aftrek van afschrijvingen op bedrijfsactiva, wordt verdiend op de bedrijfsactiviteiten, dus terug los van de financiële structuur);
- Earnings (“E”): de winst na belastingen.

Bij rendementsgedreven waarderingmethoden wordt doorgaans een waardering op ondernemingsniveau (de zogenaamde “Enterprise Value” of “EV”) berekend, waaruit dan de aandeelhouderswaarde (“AW”) kan worden berekend. Het verschil tussen beide betreft de netto-financiële schuld, die uit twee componenten bestaat: financiële schulden min de overtollige activa (i.c. de liquide middelen). Een deel van de ondernemingswaarde komt namelijk toe aan de bestaande financiële schuldeisers, en moet dus afgetrokken worden om de waarde voor de aandeelhouder te bekomen. Bij waarderingen gebaseerd op waarderingparameters van vergelijkbaar (activiteitsmatig) geachte beursgenoteerde ondernemingen, dient men rekening te houden met het feit dat beursgenoteerde ondernemingen een hogere waardering verdienen door hun ander marktprofiel. Er wordt hier dus een correctie (discount) toegepast op de waardering bekomen op basis van waarderingparameters afgeleid van beursgenoteerde ondernemingen om zo een soort “small firm” effect in rekening te brengen.

Er dient opgemerkt te worden dat alle financiële gegevens van de waardering gebaseerd zijn op geprojecteerde geconsolideerde financiële gegevens van U&I Learning. Deze geconsolideerde financiële gegevens werden niet geauditeerd.

2.2.1 Waardering gebaseerd op beursgenoteerde sectorgenoten

De basisidee achter deze waarderingmethode is dat de waarde van een bedrijf kan benaderd worden door het vermenigvuldigen van de financiële kerncijfers (in principe financiële parameters zoals bedrijfsopbrengsten, EBITDA, EBIT, etc. van het bedrijf) met een aantal ratio’s van vergelijkbaar geachte beursgenoteerde ondernemingen. Soms wordt niet enkel met gegevens van beursgenoteerde ondernemingen gewerkt, maar worden ook de transactieparameters van andere types operaties (private plaatsingen, acquisities, etc.) in de analyses verwerkt. Methoden die rechtstreeks de aandeelhouderswaarde (i.e. de P/E multiple) brengen uiteraard de specifieke netto-financiële schuld van een onderneming niet direct in rekening.

De volgende beursratio’s worden in overweging genomen:

multiple	definitie
P/E = Price / Earnings	Dit is de ratio die de verhouding weergeeft tussen de aandelenkoers (“P”) en de winst na belastingen (“E”).
EV/S = Enterprise Value / Sales	Dit is de ratio die de verhouding weergeeft tussen de ondernemingswaarde (“EV”) en de bedrijfsopbrengsten (“S”).
EV/EBITDA	Dit is de ratio die de verhouding weergeeft tussen de ondernemingswaarde (“EV”) en de operationele cashflow (“EBITDA”).

De ondernemingen die onderdeel uitmaken van de steekproef van vergelijkbaar geachte beursgenoteerde bedrijven zijn ondernemingen die uiteraard allen actief zijn in de e-learning sector:

onderneming	omschrijving
Blackboard	Blackboard levert ERP (Enterprise Resource Planning = bedrijfsinformatiesystemen) toepassingen en gerelateerde diensten aan de onderwijs- en opleidingssector. De belangrijkste softwaretoepassingen zijn de Blackboard Academic Suite en de Blackboard Commerce Suite. De Blackboard Academic Suite is een technologie platform die online opleiding faciliteert. De Blackboard Commerce Suite laat e-commerce activiteiten toe binnen de opleidingssector. Blackboard levert ook diensten (vb. integratie- en projectmanagement) ter ondersteuning van hun softwaretoepassingen.
e-College	eCollege.com is actief in e-learning oplossingen voor de academische wereld. De onderneming biedt een pakket van diensten aan gebaseerd op hun softwaretoepassing eCourse. eCourse laat toe om cursussen en opleidingen interactief en online te beheren. eCollege.com is niet aanwezig op Benelux markt.
Intellexis	Intellexis levert financiële training en business skills opleidingen door middel van e-learning oplossingen. Intellexis is niet aanwezig op Benelux markt.
Saba	Saba Software levert H.R. software toepassingen voor de e-learning markt. Saba levert ter ondersteuning van haar e-learning oplossingen een gamma aan diensten (vb. workshops, applicatie management, integratie- en implementatiemanagement).
SkillSoft	SkillSoft levert e-learning en softwareproducten voor bedrijven en organisaties. De ondernemingen heeft e-learning toepassingen die bruikbaar zijn in formele en informele leerprocessen.
SumTotal Systems	SumTotal Systems is actief in de ontwikkeling, marketing, en verkoop van geïntegreerde e-learning softwareproducten. De technologische oplossingen van SumTotal Systems faciliteren learning management en learning content management.

onderneming	omzet (miljoen)	markt-kapitalisatie (miljoen) (22/05/2006)	aandelenmarkt	valuta	boekhoudkundige rapporteringsnormen	datum jaarrekening
Blackboard	135	766	NASDAQ	USD	U.S. G.A.A.P.	31/12/2005
e-College	103	497	NASDAQ	USD	U.S. G.A.A.P.	31/12/2005
Saba	42	167	NASDAQ	USD	U.S. G.A.A.P.	31/05/2005
SkillSoft	215	589	NASDAQ	USD	U.S. G.A.A.P.	31/01/2006
SumTotal Systems	75	148	NASDAQ	USD	U.S. G.A.A.P.	31/12/2005
Intellexis	3	13	AIM (LSE)	GBP	U.K. G.A.A.P.	31/03/2005

U.S. G.A.A.P staat voor United States Generally Accepted Accounting Principles en U.K. G.A.A.P. staat voor United Kingdom Generally Accepted Accounting Principles.

De volgende multiples op basis van de verwachte resultaten voor 2006 werden waargenomen voor de ondernemingen in de steekproef (bron: Bloomberg (betalend) 07/04/06):

onderneming	P/E	EV/S	EV/EBITDA
Blackboard	n/a	3,91	25,47
e-College	28,4	3,46	13,26
Intellexis	10,46	2,41	13,02
Saba	n/a	2,45	86,04
SkillSoft	26,68	2,15	11,50
Sumtotal Systems	16,61	1,17	18,41
gemiddelde multiple	20,540	2,597	27,955

Voor de waardering van **U&I LEARNING** houden we dus rekening met beursmultiples op basis van de verwachte resultaten voor 2006.

De volgende waardering wordt bekomen op basis van de gemiddelde P/E multiple:

EUR	2006E
winst na belastingen = E	306.046
P/E multiple	20,540
U&I LEARNING aandeelhouderswaarde	6.286.104
discount	15%
finale U&I LEARNING aandeelhouderswaarde	5.343.188

Op basis van een gemiddelde P/E multiple van 20,54 toegepast op de gebudgetteerde winst na belastingen voor 2006 (de winst na belastingen opgenomen in deze berekening houdt geen rekening met de uitzonderlijke kosten van 100.000 EUR van de beursintroductie; de winst na belastingen is in dat geval 306.046 EUR) en een discount van 15%, bekomt men een aandeelhouderswaarde voor **U&I LEARNING** van 5.343.188 EUR.



De volgende waardering wordt bekomen op basis van de gemiddelde EV/S multiple:

EUR	2006E
bedrijfsopbrengsten = S	5.580.000
EV/S multiple	2,597
U&I LEARNING ondernemingswaarde	14.491.260
U&I LEARNING netto- financiële schuld	423.281
U&I LEARNING aandeelhouderswaarde	14.067.979
discount	15%
finale U&I LEARNING aandeelhouderswaarde	11.957.782

Op basis van een gemiddelde EV/S multiple van 2,59 toegepast op de gebudgetteerde bedrijfsopbrengsten voor 2006 en een discount van 15%, bekomt men een aandeelhouderswaarde (na de netto-financiële positie in rekening te hebben gebracht) voor **U&I LEARNING** van 11.957.782 EUR.

De volgende waardering wordt bekomen op basis van de EV/EBITDA multiple:

EUR	2006E
operationele cashflow = EBITDA	658.348
EV/EBITDA multiple	16,33
U&I LEARNING ondernemingswaarde	10.756.089
U&I LEARNING netto- financiële schuld	423.281
U&I LEARNING aandeelhouderswaarde	10.332.808
discount	15%
finale U&I LEARNING aandeelhouderswaarde	8.782.887

De gemiddelde EBITDA multiple op basis van de steekproef bedraagt 27,95. Er is echter voor geopteerd om de EV/EBITDA multiple van Saba uit de sample te houden, omdat deze door de hoge waarde tot een scheeftrekking van de gemiddelde EV/EBITDA multiple leidt. Op basis van een gemiddelde EV/EBITDA multiple van 16,33 toegepast op de gebudgetteerde bedrijfsopbrengsten voor 2006 en een discount van 15%, bekomt men een aandeelhouderswaarde (na de netto-financiële positie in rekening te hebben gebracht) voor **U&I LEARNING** van 8.782.887 EUR.

De waardering op basis van de verschillende gemiddelde beursmultiples geeft een gemiddelde aandeelhouderswaarde van 8.694.619 EUR.

miljoen EUR	aandeelhouderswaarde
P/E multiple	5,343
EV/S multiple	11,957
EV/EBITDA multiple	8,782
gemiddelde multiple	8,694

2.2.2 Waardering gebaseerd op actualisatie van vrije operationele cashflows

De DCF-methode of Discounted Cash Flow methode, i.e. de actualisatie van toekomstige vrije operationele cashflow, is een dynamische en toekomstgerichte benadering voor de waardering van een onderneming. Onder deze methode wordt de huidige waarde van alle toekomstige (verwachte) vrije operationele cashflows na belastingen berekend. Deze waarderingsmethode laat toe om ondernemingsspecifieke kenmerken en ontwikkelingen in rekening te brengen. Aangezien de waardering op een bepaald tijdstip gebeurt, kan er enkel rekening gehouden worden met de informatie die op dit tijdstip ter beschikking is.

Deze DCF-methode is gebaseerd op twee tijdsperiodes. Enerzijds werd een gedetailleerd businessplan (cf. hoofdstuk 7) opgesteld voor de periode 2006-2009 door het management van **U&I LEARNING**, anderzijds wordt er vanuit gegaan dat na deze periode de vennootschap aan kruissnelheid werkt en dat de vrije operationele cashflows groeien aan 1,5% (dit is de zogenaamde langetermijn groei van de vrije operationele cashflows).

Het business plan van **U&I LEARNING** is gebaseerd op een zorgvuldige analyse en overweging van een reeks van interne (bedrijfsspecifieke) en externe (algemeen economische) factoren. De DCF-waardering is uitgewerkt op basis van dit business plan en houdt geen rekening met de geplande kapitaalverhoging en dus ook niet met de overname van bepaalde activiteiten of vennootschappen. Deze DCF-waardering is dan ook een pre-money waardering.

In het business plan wordt er rekening gehouden met volgende assumpties (cf. hoofdstuk 7):

	2006	2007	2008	2009
Omzetgroei (%)	20,71%	16,65%	16,35%	16,00%
EBIT-marge (%)	8,75%	11,52%	14,43%	16,31%

EUR	2006	2007	2008	2009
Bedrijfsresultaat	488.322	750.048	1.092.510	1.433.194
Operationele belastingen	-175.796	-270.017	-393.304	-515.950
Bedrijfsresultaat na operationele belastingen	312.526	480.031	699.206	917.244
Niet-kaskosten	170.026	165.727	107.374	83.943
Operationele cashflow	482.552	645.758	806.580	1.001.187
Investerings = (a) + (b)	-94.239	-80.073	137.185	-161.111
Investerings in vaste active (a)	-100.000	-60.000	-93.000	-80.000
Veranderingen in bedrijfskapitaal (b)	5.761	-20.073	230.185	-81.111
Vrije operationele cashflow	388.313	565.685	943.765	840.076
Geactualiseerde vrije operationele cashflow	344.939	446.370	661.523	523.070
			Eindwaarde	9.176.162
Geactualiseerde vrije cashflow (incl. eindwaarde)	344.939	446.370	661.523	6.236.574
Ondernemingswaarde	7.689.407			
Netto-financiële schuld	423.281			
Aandeelhouderswaarde	7.266.126			

Op basis van het business plan worden de vrije operationele cashflows berekend. De operationele cashflows kunnen vanuit de resultatenrekening bepaald worden door volgend schema te volgen:

$$\text{Operationeel of bedrijfs resultaat (EBIT)} - \text{operationele belastingen} + \text{niet-kaskosten}$$

De operationele belastingen zijn de belastingen die betaald zouden worden indien er geen financiële schulden en dus ook geen financiële intresten waren. Men berekent deze door het bedrijfsresultaat te vermenigvuldigen met de effectieve belastingsvoet (i.c. 36%). Onder de niet-kaskosten rekenen we de afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen. De vrije operationele cashflows na belastingen bekomt men door de investeringsuitgaven af te trekken van de operationele cashflows; deze investeringsuitgaven (cf. onderstaande tabel) omvatten zowel de investeringen in vaste activa als in bedrijfskapitaal (werkkapitaal).

De toekomstige vrije operationele cashflows na belastingen worden volgens de DCF-waarderingsmethodologie geactualiseerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost na belastingen of WACC (= Weighted Average Cost of Capital) die zowel de kost voor vreemd vermogen als deze voor eigen vermogen omvat.

De gewogen gemiddelde kapitaalkost na belastingen (WACC) kan formulematig als volgt worden voorgesteld:

$$WACC = (\text{kost eigen vermogen} \times \text{aandeel eigen vermogen in totaal vermogen}) + \text{kost vreemd vermogen na belastingen} \times \text{aandeel vreemd vermogen in totaal vermogen}$$

Voor de berekening van de WACC wordt uitgegaan van de volgende assumpties:

- aandeel eigen vermogen in totaal vermogen = 80% en aandeel vreemd vermogen in totaal vermogen = 20%. De verhouding eigen vermogen / vreemd vermogen is gebaseerd op een ratio die kan beschouwd worden als een lange termijn evenwicht van de kapitaalstructuur eigen aan Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen in de softwaredienstensector in het algemeen en de e-learning sector in het bijzonder.
- kost eigen vermogen = $k_e = 14,92\%$ op basis van Capital Asset Pricing Model die rekening houdt met factoren eigen aan Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen actief in de softwaredienstensector in het algemeen en de e-learning sector in het bijzonder.

$$k_e = r_f + r_m \times \beta \text{ waar } r_f = \text{rendement O.L.O. (lineaire overheidsobligaties) op 10 jaar} = 4\% \\ \text{waar } r_m = \text{marktrisicopremie} = 5,3\% \\ \text{waar } \beta = \text{indicator voor hoeveelheid systematisch risico} = 2,06$$

Er dient opgemerkt te worden dat de marktrisicopremie en β de gebaseerd zijn op bloomberg data voor beursgenoteerde Amerikaanse bedrijven in softwaredienstensector.

- kost vreemd vermogen na belastingen = $k_v = 5\%$ (= rendement O.L.O. (lineaire overheidsobligaties) op 10 jaar van 4% + risicopremie van 1%) $\times (100\% - \text{effectieve belastingsvoet van } 36\%) = 3,2\%$

Er dient opgemerkt te worden dat de risicopremie voor de bepaling van de kost van het vreemd vermogen na belastingen gebaseerd is op bloomberg data voor beursgenoteerde Amerikaanse bedrijven in softwaredienstensector en op de langetermijn bancaire financieringsmogelijkheden van **U&I LEARNING**.

Op basis van de hierboven beschreven veronderstellingen bekomt men een WACC van 12,57%.

$$WACC = (14,92\% \times 80\%) + (3,2\% \times 20\%) = 12,57\%$$

Deze WACC wordt gebruikt om de geactualiseerde vrije operationele cashflows te berekenen. Er dient opgemerkt te worden dat de parameters (bloomberg data) voor de berekening van de WACC zijn gebaseerd op parameters van Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen in de softwaredienstensector in het algemeen en de e-learning sector in het bijzonder. Deze groep van Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen geeft een bredere basis om te vergelijken en kan als vergelijkbaar met U&I Learning worden beschouwd.

Op basis van het de DCF-methode wordt een pre-money aandeelhouderswaarde van 7.266.126 EUR bekomen.

2.2.3 Samenvatting van de waarderingen verkregen met verschillende methoden

Methode	Waardering (miljoen EUR)	Waardering per aandeel (EUR)
beursmultiples	8,694	8,694
DCF-waardering	7,266	7,266
gemiddelde van de twee methodes	7,980	7,980
Prijs	6,5	6,5

Wanneer het gemiddelde genomen wordt van de resultaten bekomen door middel van de 2 hierboven beschreven methodes (i.e. beursmultiples en DCF-waardering), wordt er een waarderingsresultaat bekomen van 7,980 miljoen EUR.

De uitgifteprijs van 6,5 EUR per aandeel waardeert U&I LEARNING aan 6,5 miljoen EUR. Dit betekent een disagio van ongeveer 18,55% ten opzichte van de gemiddelde waardering gebaseerd op twee methodes.

2.3. Inlichtingen over de Aandelen van het Bod

2.3.1 Aard van de Aandelen (artikel 9 van de statuten)

De aandelen zijn op naam, aan toonder of gedematerialiseerde.

Op schriftelijke aanvraag van de aandeelhouder moet de raad van bestuur de aandelen aan toonder omzetten in aandelen op naam of de aandelen op naam omzetten in aandelen aan toonder. Deze omzetting zal gebeuren op kosten van de aandeelhouder die erom verzoekt.

De aandelen aan toonder worden getekend door minstens twee bestuurders; deze handtekeningen mogen worden vervangen door naamstempels. De omzetting van aandelen aan toonder in aandelen op naam geschiedt door een inschrijving in het aandelenregister, gedateerd en getekend door de aandeelhouder of zijn mandataris, en twee bestuurders van **U&I LEARNING**.

Het eigendomsbewijs van de aandelen op naam wordt uitsluitend vastgelegd door de inschrijving in het aandelenregister. Een register wordt eveneens ingevoerd voor de eventuele inschrijvingsrechten, oprichtersbewijzen en obligaties.

Aandelen ingeschreven op een effectenrekening op 1 januari 2008 zullen automatisch in gedematerialiseerde effecten worden omgezet.

2.3.2 Overdraagbaarheid van de Aandelen

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

2.3.3 Nominale waarde van de Aandelen

De Aandelen hebben geen vermelding van nominale waarde.

2.3.4 Rechten verbonden aan de Aandelen

2.3.4.1 Uitoefening van de rechten verbonden aan de Aandelen (artikelen 8 en 10 van de statuten)

De rechten en verplichtingen behorende tot de aandelen blijven ermee verbonden, onafgezien van de uitgevoerde overdrachten.

De effecten zijn ondeelbaar ten overstaan van **U&I LEARNING**.

Indien een effect aan verscheidene personen toebehoort, mag **U&I LEARNING** de uitoefening van de eraan verbonden rechten schorsen, tot een enkele persoon aangewezen is, om ten overstaan van **U&I LEARNING** eigenaar van het effect te zijn.

Behoudens andersluidende overeenkomst en onverminderd de bepalingen van artikel 7 van de statuten van **U&I LEARNING**, wordt, ingeval van opsplitsing van het eigendomsrecht tussen vruchtgebruik en naakte eigendom, het stemrecht uitgeoefend door de vruchtgebruiker.

U&I LEARNING erkent slechts één eigenaar per Aandeel op naam voor wat betreft de uitoefening van hun rechten, nl. de eigenaar waarvan de naam is ingeschreven in het aandelenregister. Aandelen op naam, waarop een vruchtgebruik is gevestigd, zullen worden ingeschreven in het aandelenregister op naam van de blote eigenaar en op naam van de vruchtgebruiker.

De erfgenamen, rechtverkrijgenden en schuldeisers van een aandeelhouder mogen, onder welk voorwendsel dan ook, het verzegelen niet bekomen van de goederen en de waarden van **U&I LEARNING**, deze laatste niet treffen met het aantekenen van beroep, niet de verdeling vragen of de licitatie van het maatschappelijke fonds, noch zich in enige mate inlaten met de administratie.

Het stemrecht van de in onderpand gegeven aandelen wordt uitgeoefend door de eigenaar van het onderpand, tenzij anders bepaald in het onderpandcontract.

De bepalingen van dit hoofdstuk zijn eveneens van toepassing op de obligaties, oprichtersbewijzen en inschrijvingsrechten uitgegeven door **U&I LEARNING**.

2.3.4.2 Toelating tot de vergaderingen (artikelen 29 en 30 van de statuten)

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de eigenaars van effecten op naam binnen de in de oproeping vermelde termijn aan de raad van bestuur te kennen geven de algemene vergadering bij te wonen, indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist.

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten en voor zover de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, moeten de eigenaars van effecten aan toonder hun effecten neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats en binnen de in de oproeping opgelegde termijn.

Ieder aandeelhouder heeft het recht zich op de algemene vergadering door een ander persoon te laten vertegenwoordigen, mits laatstgenoemde de formaliteiten heeft vervuld om tot de vergadering te worden toegelaten. Een lasthebber mag meer dan één aandeelhouder vertegenwoordigen.

De onbekwamen en de rechtspersonen mogen nochtans door hun wettelijke of statutaire vertegenwoordigers of organen worden vertegenwoordigd of bijgestaan, zelfs indien deze zelf geen aandeelhouders zijn.

De volmacht vermeldt op straffe van nietigheid ten minste de agenda, met opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit, het verzoek om instructies voor de uitoefening van het stemrecht ten aanzien van de verschillende onderwerpen van de agenda en de mededeling hoe de gemachtigde zijn stemrecht zal uitoefenen bij gebreke aan instructies van de aandeelhouder.

De raad van bestuur mag eisen dat de volmachten binnen de in de oproeping vermelde termijn en op de daarin aangeduide plaats worden neergelegd.

2.3.4.3 Stemrecht (artikel 33 van de statuten)

Elk Aandeel geeft recht op één stem. De houders van obligaties en warrants mogen de algemene vergadering bijwonen, doch enkel met raadgevende stem.

2.3.4.4 Stortingen (artikel 6 van de statuten)

De raad van bestuur besluit soeverein over het opvragen van stortingen op aandelen.

De raad van bestuur informeert de aandeelhouders over een besluit tot volstorting overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen i.v.m. de bijeenroeping van een algemene vergadering. De minimumtermijn voor stortingen zal niet minder dan 30 dagen bedragen, te rekenen vanaf de datum van de tweede publicatie van de opvraging in de kranten of vanaf de datum van het aangetekende schrijven aan de houders van aandelen indien deze later valt.

Indien een aandeelhouder de opgevraagde storting op zijn aandelen niet heeft verricht binnen de door de raad van bestuur bepaalde termijn, wordt de uitoefening van de rechten verbonden aan de betrokken aandelen van rechtswege geschorst. Tevens is de aandeelhouder van rechtswege vanaf de dag waarop de termijn bepaald door de raad van bestuur voor de volstorting verstrijkt, aan **U&I LEARNING** een nalatigheidinterest verschuldigd gelijk aan de wettelijke interest vermeerderd met 2 procentpunten.

Indien de aandeelhouder geen gevolg geeft aan de ingebrekestelling die door de raad van bestuur wordt verzonden bij aangetekend schrijven na verloop van de door de raad van bestuur bepaalde termijn, verklaart de eerstvolgende raad van bestuur de aandeelhouder vervallen van zijn rechten en verkoopt de betrokken aandelen op de meest gepaste wijze, onverminderd het recht van **U&I LEARNING** de niet voldane storting alsook schadevergoeding van de aandeelhouder te vorderen.

2.3.4.5 Recht op de uitkering van dividenden (artikelen 38, 39 en 40 van de statuten)

Het positieve saldo van de resultatenrekening, opgesteld overeenkomstig de wet, maakt de nettowinst uit van een boekjaar.

Van deze winst wordt jaarlijks minstens vijf ten honderd (5%) vooraf genomen voor het wettelijke reservefonds. Deze afhouding houdt op verplichtend te zijn, wanneer de wettelijke reserve één/tiende van het, kapitaal bereikt.

De algemene vergadering kan met inachtneming van de bepalingen van artikel 615 van het Wetboek van Vennootschappen beslissen dat vijfentwintig ten honderd (25%) van de winst zal bestemd worden voor de aflossing van het kapitaal door terugbetaling a pari van de door het lot aan te wijzen aandelen, zonder vermindering van het in de statuten vastgesteld kapitaal. De aandelen worden vervangen door bewijzen van deelgerechtigdheid.

Het saldo wordt als dividend onder de aandeelhouders verdeeld naar verhouding van ieders aantal aandelen en de daarop verrichte stortingen. Nochtans kan de algemene vergadering besluiten dat de winst of een deel ervan zal worden gereserveerd.

Geen uitkering kan geschieden indien, op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar het netto-actief, zoals blijkt uit de jaarrekening, is gedaald of ten gevolge van de uitkering zou dalen beneden het bedrag van het gestort kapitaal, of indien dit hoger is, van het opgevraagde kapitaal, vermeerderd met alle reserves die volgens de wet of de statuten niet mogen worden uitgekeerd.

De raad van bestuur heeft de bevoegdheid om, overeenkomstig de bij de wet bepaalde voorwaarden, op het resultaat van het lopende boekjaar interimdividenden uit te keren.

De uitbetaling van de dividenden gebeurt op het tijdstip en op de plaats door de raad van bestuur vastgesteld.

Niet-geïnde dividenden uitgekeerd aan aandelen op naam verjaren ten gunste van **U&I LEARNING** door verloop van vijf jaar vanaf de datum van inbetalingstelling.

2.3.4.6 Recht op uitkering in geval van vereffening (artikelen 43 en 44 van de statuten)

In geval van ontbinding van **U&I LEARNING**, om welke reden of op welk tijdstip ook, geschiedt de vereffening door vereffenaars benoemd door de algemene vergadering. Bij gebreke van dergelijke benoeming geschiedt de vereffening door de raad van bestuur handelend in hoedanigheid van vereffeningcomité. Behoudens andersluidend besluit, treden de vereffenaars gezamenlijk op. Te dien einde beschikken de vereffenaars over de meest uitgebreide machten overeenkomstig de artikelen 186 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, behoudens beperkingen opgelegd door de algemene vergadering.

De vereffenaars zijn gehouden de algemene vergadering bijeen te roepen wanneer de aandeelhouders die één vijfde van de in omloop zijnde effecten vertegenwoordigen het vragen.

De algemene vergadering bepaalt de vergoeding van de vereffenaars.

De zuivere opbrengst van de vereffening, na betaling der schulden en lasten van **U&I LEARNING**, wordt verdeeld onder de aandelen, elk een gelijk recht gevend, na, in voorkomend geval, gelijkmaking van de aandelen wat betreft hun afbetaling.

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 oproeping van kapitaal.

2.3.4.7 Recht zich uit te spreken over de ontbinding van **U&I LEARNING** (artikel 41 van de statuten)

Wanneer tengevolge van geleden verlies het netto-actief is gedaald tot minder dan de helft van het geplaatst kapitaal, moeten de bestuurders de vraag van de ontbinding van **U&I LEARNING** en eventueel andere maatregelen voorleggen aan de algemene vergadering overeenkomstig artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen.

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

Wanneer het netto-actief is gedaald tot beneden het wettelijk minimumbedrag, kan iedere belanghebbende de ontbinding van **U&I LEARNING** in rechte vorderen. In voorkomend geval kan de rechtbank aan **U&I LEARNING** een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

2.3.4.8 Wijziging van het kapitaal en voorkeurrecht (artikel 7 van de statuten)

De algemene vergadering, beraadslagend overeenkomstig de regels die gelden voor een wijziging van de statuten, kan het geplaatst kapitaal verhogen of verminderen.



Bij elke kapitaalverhoging door inbreng in geld, moeten de aandelen waarop in geld wordt ingeschreven eerst aangeboden worden aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van het deel van het kapitaal door hun aandelen vertegenwoordigd gedurende een termijn en aan de voorwaarden opgesteld door de algemene vergadering, of door het raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal.

Echter, in afwijking van wat eerder gezegd werd, mag de algemene vergadering of de raad van bestuur, steeds, in het kader van het toegestaan kapitaal, in het belang van **U&I LEARNING** en indien aan de voorwaarden voorzien in de artikels 595 en volgende van het Wetboek van vennootschappen voldaan is, het voorkeurrecht te beperken of afschaffen. Uiteraard is de raad van bestuur bevoegd om het voorkeurrecht te beperken of af te schaffen ten voordele van één of meerdere bepaalde personen, anders dan leden van het personeel van **U&I LEARNING** of van één van de filialen.

De raad van bestuur heeft in ieder geval de bevoegdheid om met alle derden, aan de bepalingen en de voorwaarden die hij zelf bepaalt, overeenkomsten te maken die bestemd zijn om de inschrijving van alle of een deel van de aandelen te verzekeren.

Indien de algemene vergadering besluit om een uitgiftepremie te vragen, dient deze op een onbeschikbare reserverekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of weggeboekt door een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die is vereist voor de wijziging van de statuten. De uitgiftepremie zal in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden uitmaken.

Bij vermindering van het geplaatst kapitaal moeten de aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden gelijk worden behandeld en dienen de overige bepalingen, vervat in de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen, te worden geëerbiedigd.

2.3.4.9 Goedkeuring van de rekeningen (artikelen 36 en 37 van de statuten)

Op het einde van elk boekjaar worden de boeken en bescheiden afgesloten en maakt de raad van bestuur de inventaris op, alsmede de jaarrekening, overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. De jaarrekening bestaat uit de balans de resultatenrekening en de toelichting en vormt één geheel.

De bestuurders stellen tevens een verslag op waarin zij rekenschap geven van hun beleid. Dat verslag bevat een commentaar op de jaarrekening waarbij een getrouw overzicht wordt gegeven van de gang van zaken en van de positie van **U&I LEARNING**, evenals de informatie opgelegd door artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen.

De jaarvergadering hoort desgevallend het jaarverslag en het verslag van de commissaris(sen) en beslist over de goedkeuring van de jaarrekening.

Na goedkeuring van de jaarrekening spreekt de algemene vergadering zich uit, bij afzonderlijke stemming, over de kwijting aan de bestuurders en desgevallend de commissaris(sen). Deze kwijting is slechts geldig indien de jaarrekening noch weglatingen, noch valse vermeldingen bevat die de werkelijke toestand van **U&I LEARNING** verbergen, en, wat betreft handelingen strijdig met de statuten of met het Wetboek van vennootschappen, slechts wanneer deze speciaal in de oproeping werden aangeduid.

De raad van bestuur draagt er zorg voor dat de jaarrekening, desgevallend het jaarverslag en de overige in artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen vermelde documenten binnen dertig dagen na de goedkeuring van de jaarrekening worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

2.3.4.10 Verjaring van de dividenden in België

In overeenstemming met artikel 2277 van het Burgerlijk wetboek vervalt het recht op uitkering van dividenden na vijf jaar, maar alleen voor effecten op naam. In het geval van effecten aan toonder verjaren de dividenden van aandelen in principe niet. **U&I LEARNING** heeft evenwel de mogelijkheid, op basis van de wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, de dividenden te plaatsen bij de Deposito- en Consignatiekas. De aldus geplaatste en niet opgevraagde dividenden worden na dertig jaar eigendom van de Staat.

2.3.4.11 Vervanging van de Aandelen in geval van diefstal

Dit stelsel wordt geregeld door de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder. Deze wet voorziet dat:

- het beroep moet worden betekend bij het Nationaal Kantoor voor Roerende Waarden dat het publiceert in het Bulletin der met verzet aangetekende waarden. Het aantekenen van het verzet moet ofwel gebeuren bij aangetekend schrijven, ofwel bij deurwaardersexploot, ofwel middels verklaringen ter plaatse;
- de betaling geschorst wordt en elke verhandeling van de effecten ongeldig is;
- de effecten worden teruggegeven aan de eigenaar, zodra ze worden teruggevonden;
- indien ze niet worden teruggevonden, de definitieve betaling van de intresten en dividenden en eventueel van het opeisbare kapitaal of de gehele uitkering van het kapitaal of liquidatieboni, of het afleveren van een dubbel van de verdwenen effecten, wordt verkregen na vier jaar.

2.3.4.12 Fiscaal stelsel van de Aandelen

Het volgende hoofdstuk vat de belangrijkste kenmerken samen van het van kracht zijnde fiscale stelsel voor de Belgische ingezetenen die de volle eigendom hebben van de Aandelen. Deze samenvatting is gebaseerd op het Belgische fiscale recht (en zijn interpretaties) van kracht op datum van dit prospectus en wordt gegeven onder voorbehoud van latere wijzigingen van deze wetgeving, eventueel met terugwerkende kracht.

Het publiek wordt echter gewezen op het feit dat deze informatie slechts een samenvatting is van de toepasselijke fiscale bepalingen die onderhevig zijn aan wijzigingen, en dat hun eigen situatie moet worden bekeken met hun gebruikelijke fiscale raadgever.

Deze samenvatting houdt geen rekening met en geeft geen commentaar over het fiscale recht in andere landen dan België. De potentiële kopers en intekenaars van de Aandelen worden verzocht hun persoonlijke fiscale raadgevers te raadplegen betreffende de Belgische en andere fiscale gevolgen van de aankoop, de eigendom en de verkoop van de Aandelen. Hierin wordt geen beschrijving gegeven van de Belgische federale en regionale aspecten aangaande successie- en schenkingsrechten.

Bovendien behandelt deze samenvatting niet de Belgische fiscale aspecten toepasselijk op potentiële kopers die onderworpen zijn aan andere fiscale stelsels dan deze van België, of die erbij komen en behandelt ze niet alle mogelijke categorieën van effectenhouders, waarvan sommigen onderworpen kunnen zijn aan speciale regels.

2.3.4.13 Algemene opmerkingen over de dividenden

Volgens de huidige fiscale wetgeving worden de dividenden van Aandelen betaald door Belgische vennootschappen onderworpen aan een afhouding aan de bron van roerende voorheffing van 25%.

Voor zover **U&I LEARNING** die het dividend uitkeert, niet onherroepelijk verzaakt heeft aan deze vermindering, kan de voorheffing verminderd worden van 25% tot 15% voor de dividenden uitgekeerd door **U&I LEARNING** genoteerd op een effectenbeurs (inbegrepen de Vrije Markt van Euronext Brussels, ondanks het feit dat deze laatste geen gereguleerde markt is in de zin van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten) en die, voor de periode tussen de datum van hun toelating tot notering op de Vrije Markt en de datum van de eerste toekenning of uitkering van dividenden na deze datum, binnenlandse vennootschappen zijn waarvan de Aandelen ten belope van meer dan de helft worden gehouden door een of meerdere natuurlijke personen die de meerderheid van de stemrechten vertegenwoordigen en die geen deel uitmaken van een groep waartoe een coördinatiecentrum behoort (hierna 'KMO-vermindering' genoemd). De voorwaarden betreffende de KMO-vermindering zijn vandaag niet vervuld door **U&I LEARNING**.

De roerende voorheffing van 25% is eveneens verminderd, onder voorbehoud van de anti-misbruik bepalingen, tot 15% voor de dividenden van de nieuwe niet preferentiële aandelen die werden uitgegeven vanaf 1 januari 1994 naar aanleiding van een openbaar beroep op spaargeld en voor zover **U&I LEARNING** niet onherroepelijk heeft afgezien van deze vermindering. De Nieuwe Aandelen voldoen aan de voorwaarden voor de vermindering voor openbare uitgifte. **U&I LEARNING** heeft niet onherroepelijk verzaakt aan deze vermindering van 25% tot 15% voor de uitgekeerde dividenden zodat de Nieuwe Aandelen zullen aanleiding geven tot een verlaagde voorheffing van 15 %.

2.3.4.14 Stelsel van de taks op de beursverrichtingen (TOB) en de taks op de materiële aflevering van effecten aan toonder (TAT)

Het stelsel van de taks op de beursverrichtingen (TOB) en de taks op de materiële aflevering van effecten aan toonder (TAT), dat van toepassing is op de Aandelen hangt af van de herkomst van de betreffende effecten.

De inschrijving, dit wil zeggen de aankoop op de primaire markt (markt voor de uitgifte van effecten) van een of meer Aandelen voortkomend uit de verhoging van het kapitaal van **U&I LEARNING**, brengt geen inhouding mee van een taks op de beursverrichtingen (TOB).

De materiële aflevering van elk effect aan toonder dat gekocht werd op de primaire markt brengt geen inhouding mee van een taks op de materiële aflevering van effecten aan toonder (TAT).

De aankoop op de secundaire markt van een of meer Aandelen is onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen (TOB) van 0,17% met een maximum van 500 EUR per verrichting. Hetzelfde geldt voor de aankoop van VVPR-strips.

De materiële aflevering van elk effect aan toonder dat gekocht werd op de secundaire markt brengt een inhouding mee van een taks van 0,6% op de materiële aflevering van effecten aan toonder. Die taks is ook verschuldigd ingeval de levering van VVPR-strips.

2.3.4.15 Natuurlijke personen met verblijf in België

a) Dividenden

De dividenden die worden uitgekeerd aan een natuurlijke persoon, die niet om beroepsredenen heeft belegd in de Aandelen, zijn onderworpen aan belastingen op de Belgische inkomsten. Er wordt een roerende voorheffing van 25 of 15% (naargelang de natuurlijke persoon al dan niet een VVPR-strip heeft voor het betrokken Aandeel) ingehouden op het brutobedrag van het dividend. De begunstigen van deze dividenden moeten de inkomsten waarop de roerende voorheffing al werd ingehouden, niet aangeven, maar zij hebben er steeds het recht toe. Alleen de personen van wie de belastbare inkomsten lager zijn dan het belastbare minimum, kunnen voordeel halen uit de aangifte van de dividenden waarop de Belgische roerende voorheffing werd ingehouden.

b) Meerwaarden

De meerwaarden van verrichtingen op effecten, die behoren tot het normale beheer van het privépatrimonium, zijn in principe niet belastbaar bij een natuurlijke persoon die niet voor beroepsdoeleinden belegd heeft in de effecten.

De meerwaarden op aandelen die deel uitmaken van een belangrijke participatie (meer dan 25% van de rechten in de vennootschap, in bezit op een bepaald ogenblik gedurende de laatste 5 jaren, rechtstreeks of onrechtstreeks, van de cedent of een lid van de familie), die worden gerealiseerd n.a.v. een overdracht tegen vergoeding aan een rechtspersoon met verblijfplaats buiten de EU, zijn in principe onderworpen aan een belasting van 16,5% (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en de gemeenten, die over het algemeen variëren tussen 6 en 9% van de verschuldigde belastingen), krachtens de artikelen 465 en volgende van het WIB 1992). In dat geval moeten deze meerwaarden aangegeven worden in de jaarlijkse belastingaangifte.

Indien de meerwaarden het resultaat zijn van speculatieve verrichtingen, zijn ze apart onderworpen aan een belastingvoet van 33% (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en de gemeenten, die algemeen variëren tussen 6 en 9% van de verschuldigde belasting).

De minderwaarden op aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, als ze tenminste niet voortvloeien uit speculatieve verrichtingen in welk geval zij kunnen afgetrokken worden van de inkomsten die voortvloeien uit de speculatieve transacties. De verliezen die voortvloeien uit de speculatieve minderwaarden kunnen worden overgedragen gedurende 5 belastbare periodes.

De natuurlijke personen met verblijf in België die in het bezit zijn van VVPR-strips voor privédoeleinden, zijn, wanneer ze die VVPR-strips overdragen, niet onderworpen aan de Belgische belasting op de meerwaarden en ze kunnen de minderwaarden die voortvloeien uit dergelijke overdrachten niet aftrekken. De natuurlijke personen met verblijf in België kunnen echter wel worden onderworpen aan een belastingvoet van 33% (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen) wanneer de meerwaarde als speculatief wordt beschouwd of wanneer ze gerealiseerd is buiten het kader van een normaal beheer van het privépatrimonium. De minderwaarden die voortvloeien uit speculatieve transacties of verrichtingen die vallen buiten het kader van een normaal beheer zijn in principe aftrekbaar van de inkomsten voortvloeiend uit gelijkaardige transacties.

De meerwaarden die worden gerealiseerd op VVPR-strips door natuurlijke personen met verblijf in België die aandelen bezitten om beroepsdoeleinden worden belast als gewone inkomsten en de minderwaarden op VVPR-strips zijn aftrekbaar.

2.3.4.16 Vennootschappen waarvan de zetel zich in België bevindt

a) Dividenden

De dividenden die worden uitgekeerd aan een Belgische vennootschap zijn in principe aftrekbaar van de belastbare basis van de belastingen van de vennootschappen tot 95% van het ontvangen bedrag, op voorwaarde dat de begunstigde vennootschap op het ogenblik van de toewijzing of de uitkering van het dividend, een participatie in het kapitaal van de uitkerende vennootschap heeft van ten minste 10%, of waarvan de investeringswaarde ten minste 1,2 MEUR bedraagt (het “DBI-stelsel”). De aandelen moeten de aard van financiële vaste activa hebben en in volle eigendom zijn gedurende een ononderbroken periode van ten minste een jaar.

Wanneer de voorwaarden van het stelsel van de definitief belaste inkomsten (DBI) niet vervuld zijn, zal de begunstigde vennootschap worden belast op de dividenden tegen de belastingvoet van de vennootschappen.

In principe moet een roerende voorheffing van 25 of 15% (naargelang de vennootschap al dan niet een VVPR-strip voor het betrokken Aandeel heeft) worden afgehouden. Deze kan aangerekend worden op de verschuldigde vennootschapsbelasting en zal, in de mate dat ze de belastingen die werkelijk betaald moeten worden, overschrijdt, terugbetaald worden, voor zover de begunstigde vennootschap de volle eigendom van de aandelen heeft op het ogenblik van de toewijzing of de uitkering van het dividend en voor zover deze toewijzing of uitkering geen waardevermindering of minderwaarde op de aandelen heeft meegebracht.

De stortingen van de dividenden aan moedervennootschappen uit de EU zijn vrijgesteld van de roerende voorheffing, op voorwaarde dat de moedervennootschap een participatie van ten minste 20% (15% vanaf 1 januari 2007 en naar 10% vanaf 1 januari 2009) heeft in het kapitaal van de dochtervennootschap en dat deze participatie gedurende minimaal een jaar ononderbroken werd behouden. Indien, op het ogenblik van de toewijzing van de dividenden, deze minimumparticipatie niet wordt of werd behouden gedurende een ononderbroken periode van minstens een jaar, kan de EU-vennootschap toch de vrijstelling vragen, indien ze zich ertoe verbindt haar participatie te behouden gedurende minstens een jaar vanaf de verwerving.

b) Meerwaarden

De gerealiseerde meerwaarden op aandelen zijn in principe vrijgesteld van de vennootschapsbelastingen, op voorwaarde dat de inkomsten uit de aandelen voldoen aan de vereiste voorwaarden om te genieten van het DBI-stelsel, zonder dat de voorwaarden met betrekking tot de minimale deelneming van minstens 10% of tot een overnamewaarde van minstens 1,20 M € en bezit in volle eigendom gedurende minstens een jaar moeten vervuld zijn. De minderwaarden op aandelen zijn in principe niet aftrekbaar.

2.3.4.17 Belastingplichtigen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting

a) Dividenden

De dividenden zijn in principe onderworpen aan de heffing van een Belgische roerende voorheffing van 25 of 15% (naargelang de belastingplichtige onderworpen aan de rechtspersonenbelasting al dan niet een VVPR-strip voor het betrokken Aandeel heeft). Deze inhouding is de definitieve belastingheffing voor de belastingplichtige.

b) Meerwaarden

De gerealiseerde meerwaarden op aandelen zijn in principe niet belastbaar. Nochtans, indien de aandelen behoren tot een belangrijke participatie (zie hierboven), zal de meerwaarde in bepaalde omstandigheden belast worden tegen 16,5% (te verhogen met de opcentiemen ten voordele van de agglomeraties en gemeenten, die algemeen variëren tussen 6 en 9% van de verschuldigde belastingen en de bijkomende crisisbelasting). De minderwaarden op aandelen zijn niet aftrekbaar.

2.4. Toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt

2.4.1 De Vrije Markt

De Vrije Markt is een door Euronext Brussels ingerichte markt. Het is geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Bijgevolg gelden de verplichtingen die voortvloeien uit de opneming in de notering van een gereguleerde markt niet voor de emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten zijn tot de verhandeling op de Vrije Markt. Dit betekent namelijk:

- ✓ dat de verplichting om jaarrekeningen te publiceren volgens de op Europees niveau goedgekeurde boekhoudkundige IAS/IFRS-normen voor de twee of drie laatste boekjaren, niet van toepassing is op de vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt: zij mogen alleen voldoen aan de boekhoudkundige verplichtingen opgelegd door hun maatschappelijke vorm, zonder verplichtingen aangaande de voorafgaande boekhouding;
- ✓ dat de verplichting om occasionele (informatie die de koers gevoelig kan beïnvloeden) of periodieke (driemaandelijks, halfjaarlijkse of jaarlijkse financiële staten) informatie te verspreiden, eveneens niet van toepassing is op de vennootschappen die zijn toegelaten tot verhandeling op de Vrije Markt: ze moeten slechts informatie verspreiden, die hen opgelegd wordt door het boekhoudrecht en het vennootschappenrecht, al kunnen zij vrijwillig beslissen om occasionele of periodieke informatie toch te verspreiden;
- ✓ dat de vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt niet verplicht zijn, hun governancestructuren aan te passen om in overeenstemming te zijn met de Code Lippens, of, bij ontstentenis ervan, uiteen te zetten waarom zij ervan afwijken (“Comply or explain”): het volstaat voor hen de voorschriften te volgen van het Wetboek Vennootschappen;
- ✓ dat de verplichting voor de managers de effecten die ze op het ogenblik van de beursintroductie in bezit hebben nog gedurende een bepaalde tijd te bewaren, evenmin van toepassing is, behalve op vrijwillige basis: de verrichting mag worden gestructureerd zoals het management van de kandidaat-vennootschap het wenst.

Daarentegen zijn de strafrechtelijke verbodsbepalingen op koersmanipulatie en voorkennis als bedoeld in de artikelen 25 en 40 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten van toepassing op de Vrije Markt, in overeenstemming met de artikelen 7 en 8 van het koninklijk besluit van 26 juni 2003 houdende diverse bepalingen inzake de secundaire markten voor financiële instrumenten.

2.4.2 De handel op de Vrije Markt

De Vrije Markt is een door Euronext Brussels ingerichte markt. Daartoe heeft Euronext Brussels een aantal regels opgesteld met het oog op de goede werking, de integriteit en de transparantie van de markt en de bescherming van de belangen van de beleggers. Deze regels kunnen als volgt worden samengevat:

- ✓ de transacties gebeuren per eenheid, in één enkele fixing per zitting, om 15 uur (hoofdlijnen) of om 15.30 uur (secundaire lijnen), contant (de koper moet de effecten betalen en de verkoper moet ze leveren zodra het order uitgevoerd is);
- ✓ de verspreiding en de confrontatie van de aankoop- en verkooporders en de bijbehorende bekendmaking van de marktgegevens die er betrekking op hebben, gebeuren via de handels- en informatieverspreidingssystemen van Euronext;
- ✓ Euronext Brussels mag elke beslissing nemen die nuttig is voor de goede werking van de Vrije Markt. Zo mag ze in het bijzonder beslissen om de handelsuren te wijzigen, om de handel in een waarde tijdelijk of definitief op te schorten in het belang van de markt, om een koers te annuleren, onder meer in het geval van een duidelijke fout, en bijgevolg het geheel van uitgevoerde transacties te annuleren voor die koers, enz.;
- ✓ indien de ordervergelijking in het centrale orderboek uitmondt in een koersafwijking van het betreffende effect van plus of min 10%, dan wordt dit effect automatisch “gereserveerd” (niet meer genoteerd tot aan de volgende fixing). Euronext Brussels geeft dan een indicatieve koers, die kan worden gebruikt om de drempels te bepalen die het effect niet mag overschrijden zonder opnieuw gereserveerd te zijn;
- ✓ de financiële bemiddelaars kunnen rechtstreeks onder elkaar, onderhands, effecten verhandelen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, zonder hiervoor een beroep te moeten doen op Euronext;

- ✓ de clearing en de betaling / levering kunnen geschieden via de systemen van LCH.Clearnet SA, van de CIK en van Euroclear, waarbij de betaling /levering gebeurt drie dagen na de verhandeling. In het andere geval vinden de formaliteiten inzake inschrijving op naam en schrapping plaats bij de emittent of de uitvoerder belast met de administratie van zijn boeken, in de volgorde waarop ze worden doorgegeven door de handelende Leden van Euronext.

2.4.3 Toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt

Het akkoord van Euronext Brussels voor de toelating op de Vrije Markt van de totaliteit van de kapitaalvertegenwoordigende Aandelen van **U&I LEARNING**, hetzij 1.230.700 Aandelen, werd gevraagd. Deze Aandelen komen voort uit 1.000.000 oude, volledig volstorte gewone Aandelen en uit 230.700 Nieuwe Aandelen die moeten voortkomen uit de kapitaalverhoging in het kader van het Bod. Bovendien werd eveneens de toelating gevraagd voor 230.700 VVPR-strips en 120.000 Aandelen die moeten voortkomen uit de uitoefening van 120.000 Warrants (zie 3.2.2). Indien alle Warrants uitgeoefend worden, worden in totaal 1.350.700 Aandelen toegelaten op de Vrije Markt.

Evenwel zal de toelating tot de verhandeling van deze Aandelen op de Vrije Markt slechts effectief zijn vanaf uiterlijk 4 augustus 2006. De Aandelen zullen worden genoteerd met het symbool UNI en de volgende ISIN-code hebben: BE0003847648. De VVPR-strips zullen worden genoteerd met het symbool UNIS en de volgende ISIN-code hebben: BE0005605762.

De eerste verhandeling van de Aandelen op de Vrije Markt zal gebeuren op initiatief en onder de verantwoordelijkheid van WEGHSTEEN & DRIEGE, met de medewerking van **U&I LEARNING**.

3. Algemene informatie over de emittent en zijn kapitaal

3.1. Inlichtingen over de emittent

3.1.1. Naam en maatschappelijke zetel (artikel 1 en artikel 2 van de statuten)

De vennootschap draagt de naam “**U&I LEARNING**”. De maatschappelijke zetel is gevestigd in 9000 Gent, 111 Molenaarsstraat.

Hij mag verplaatst worden in België binnen het Nederlandse taalgebied en het tweetalige gebied Brussel-Hoofdstad bij eenvoudige beslissing van de raad van bestuur, zonder wijziging van de statuten, mits bekendmaking in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

U&I LEARNING mag, bij eenvoudige beslissing van de raad van bestuur, zowel in België als in het buitenland, administratieve zetels, bijhuizen, kantoren, filialen, dochtervennootschappen of agentschappen oprichten.

3.1.2. Juridische vorm (artikel 1 van de statuten)

U&I LEARNING is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, die een openbaar beroep doet of gedaan heeft op het spaarwezen in de zin van artikel 438 van het Wetboek Vennootschappen ten gevolge van de voorliggende operatie.

3.1.3. Oprichting en duur (artikel 4 van de statuten)

U&I LEARNING is opgericht voor onbepaalde duur te rekenen van vijftien april negentienhonderd zevenennegentig. Zij kan ontbonden worden bij besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze voorgeschreven voor statutenwijziging.

3.1.4. Kruispuntbank van Ondernemingen

Elke natuurlijke of rechtspersoon die een handelsactiviteit wil uitoefenen in België moet zich inschrijven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen, en zal een enig identificatienummer ontvangen. In dit geval is **U&I LEARNING** geïdentificeerd onder het nummer: 0460.563.918 (Gent).

3.1.5. Boekjaar (artikel 36 van de statuten)

Het maatschappelijke boekjaar van **U&I LEARNING** begint op één januari en eindigt op eenendertig december van elk jaar.

3.1.6. Algemene vergadering

3.1.6.1 Jaarvergadering (artikel 27 van de statuten)

De regelmatig samengestelde algemene vergadering vertegenwoordigt de algemeenheid van de aandeelhouders. De besluiten van de algemene vergadering zijn bindend voor alle aandeelhouders, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

De jaarvergadering van de aandeelhouders zal ieder jaar verplichtend gehouden worden in de zetel van **U&I LEARNING** of op gelijk welke andere plaats aangeduid in het bericht van bijeenroeping op de laatste vrijdag van de maand april om veertien uur. Zo deze dag op een wettelijke feestdag valt, dan heeft de vergadering de eerstvolgende werkdag plaats.

Een algemene vergadering kan worden bijeengeroepen telkens het belang van **U&I LEARNING** het vereist en moet worden bijeengeroepen telkens de aandeelhouders die samen een vijfde van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen er om vragen.

Op de agenda van de gewone algemene vergadering worden ten minste de volgende items geplaatst: de bespreking van het jaarverslag en desgevallend het verslag van de commissaris(sen), de bespreking en de goedkeuring van de jaarrekening en de bestemming van de netto-winst, de kwijting aan de bestuurders en desgevallend de commissaris(sen), en in voorkomend geval, de benoeming van de bestuurders en de commissaris(sen).

De gewone algemene vergadering zal worden gehouden op de maatschappelijke zetel van **U&I LEARNING**. Hij mag uitzonderlijk elders worden gehouden, op de plaats aangeduid in de oproep.

De houders van warrants en converteerbare obligaties, hebben het recht om op de zetel van **U&I LEARNING** kennis te nemen van de door de algemene vergadering genomen beslissingen in vergadering.

3.1.6.2 Bijeenroepingen (artikel 28 van de statuten)

De raad van bestuur roept de algemene vergadering bijeen.

De oproepingen vermelden de agenda evenals de voorstellen tot besluit en geschieden overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

Een kopie van de oproepingen wordt aan bestuurders en de eventuele commissarissen gezonden.

De stukken die overeenkomstig artikel 535 van het Wetboek van vennootschappen ter beschikking moeten worden gesteld aan de aandeelhouders, worden meegezonden bij de oproepingsbrieven die aan de houders van aandelen, oprichtersbewijzen, obligaties of inschrijvingsrechten, de bestuurders en de eventuele commissaris(sen) worden gezonden.

De oproepingen gericht aan houders van effecten op naam worden geacht te zijn gedaan op de datum van verzending.

3.1.6.3 Bureau (artikel 31 van de statuten)

Iedere algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of bij zijn afwezigheid door een ondervoorzitter of bij zijn afwezigheid door een gedelegeerde bestuurder of bij afwezigheid van deze laatste, door de oudste bestuurder.

De voorzitter duidt de secretaris aan, die niet noodzakelijk een aandeelhouder of bestuurder moet zijn. Als het aantal aandeelhouders het toelaat, worden twee stemmentellers door de vergadering aangeduid. De aanwezige bestuurders vullen het bureau aan.

3.1.6.4 Verdaging van de vergadering (artikel 32 van de statuten)

De raad van bestuur heeft altijd het recht gedurende de zitting een gewone of buitengewone algemene vergadering drie weken uit te stellen. Deze schorsing vernietigt elke genomen beslissing.

3.1.6.5 Beraadslaging (artikel 34 van de statuten)

De algemene vergadering beraadslaagt en besluit op geldige wijze ongeacht het aanwezig of vertegenwoordigd deel van het maatschappelijk kapitaal, behoudens in de gevallen waarvoor het Wetboek van vennootschappen een aanwezigheidsquorum vereist.

De algemene vergadering kan niet beraadslagen over punten die niet op de agenda zijn opgenomen, tenzij alle aandeelhouders op de vergadering persoonlijk aanwezig zijn en ze met eenparigheid besluiten tot uitbreiding van de agenda.

Voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van die aard is dat zij ernstig nadeel zou berokkenen aan **U&I LEARNING**, de vennoten of het personeel van **U&I LEARNING**, geven de bestuurders antwoord op de vragen die de aandeelhouders stellen met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten. De commissaris geeft antwoord op de vragen die de aandeelhouders stellen met betrekking tot zijn verslag.

Behoudens andersluidende wettelijke of statutaire bepalingen, worden de besluiten genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het aantal op de vergadering vertegenwoordigde aandelen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

Indien bij benoemingen geen enkele kandidaat de volstrekte meerderheid van de stemmen behaalt, zal een herstemming plaats hebben tussen de kandidaten die het grootste aantal stemmen hebben behaald. In geval van staking van stemmen bij een herstemming, is de oudste kandidaat verkozen.

De stemmingen gebeuren door handopsteken of bij naamafroeping, tenzij de algemene vergadering er anders over beslist, bij meerderheid van stemmen.

Het vorige sluit het recht van elk aandeelhouder niet uit om per brief te stemmen, rmits gebruik te maken van een formulier met de volgende aanduidingen: (i) identificatie van de aandeelhouder;(ii) aantal toegekende stemmen, (iii) voor elke beslissing die genomen moet worden door de algemene raad volgens de agenda: "ja", "neen", "onthouding".

3.1.6.6 Aanwezigheidslijst - Notulen (artikel 35 van de statuten)

Een aanwezigheidslijst waarop de naam van de aandeelhouders en het getal van, hun effecten voorkomen, wordt door ieder van hen of door hun lasthebber ondertekend voor zij ter zitting binnenkomen.

De notulen van de algemene vergaderingen worden ondertekend door de leden van het bureau en door de aandeelhouders die erom verzoeken.

Behalve wanneer de beslissingen van de algemene vergadering bij authentieke akte moeten vastgesteld worden, zullen de afschriften voor derden worden ondertekend door de voorzitter of door twee bestuurders.

3.1.7. Raadpleging van de maatschappelijke documenten

De maatschappelijke rekeningen van **U&I LEARNING** worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. De statuten kunnen verkregen worden op de griffie van de rechtbank van koophandel van Gent.

3.1.8. Nazicht (artikelen 25 en 26 van de statuten)

De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid van de verrichtingen weer te geven in de jaarrekening, wordt aan één of meer commissarissen opgedragen.

De commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van de aandeelhouders, onder de leden, natuurlijke personen of rechtspersonen, van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. De commissarissen worden benoemd voor een hernieuwbare termijn van drie jaar. De algemene vergadering bepaalt het aantal commissarissen en stelt hun bezoldiging vast.

Op straffe van schadevergoeding kunnen zij tijdens hun opdracht alleen om wettige reden door de algemene vergadering worden ontslagen, , mits eerbiediging van de procedure beschreven in artikel 135 van het Wetboek van vennootschappen.

Zolang **U&I LEARNING** evenwel kan genieten van de uitzonderingsbepaling voorzien bij artikel 141, 2° van het Wetboek van Vennootschappen, heeft iedere aandeelhouder conform artikel 166 van het Wetboek van Vennootschappen individueel de onderzoeks- en controlebevoegdheid van een commissaris.

Niettemin heeft de algemene vergadering van de aandeelhouders steeds het recht een commissaris te benoemen en dit ongeacht de wettelijke criteria. Indien geen commissaris werd benoemd kan iedere aandeelhouder zich laten vertegenwoordigen door een accountant. De vergoeding van de accountant komt ten laste van **U&I LEARNING** indien hij met haar toestemming wordt benoemd, of indien deze vergoeding te haren laste werd gelegd krachtens een rechterlijke beslissing. In deze gevallen worden de opmerkingen van de accountant medegedeeld aan **U&I LEARNING**.

De commissaris(sen) heeft (hebben) als opdracht de controle uit te voeren van de financiële toestand van de jaarrekeningen en van de regelmatigheid ten opzichte van het Wetboek van vennootschappen en de statuten van de operaties opgenomen in de jaarrekening. Zij kunnen inzage eisen in de boeken, de briefwisseling, de notulen en in het algemeen van alle geschriften van **U&I LEARNING** op de maatschappelijke zetel.

Elk semester bezorgt de raad van bestuur hen een samenvattende staat van de activa en passiva van **U&I LEARNING**.

De commissarissen kunnen zich, bij het uitoefenen van hun functie en op hun kosten, laten bijstaan door aangestelde of andere personen waarvoor zij verantwoordelijk zijn.

De commissaris van **U&I LEARNING** is Vandelanotte Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te 8560 Wevelgem, Lauwestraat 166, vertegenwoordigd door de heer Koen Vandelanotte, bedrijfsrevisor.

De commissaris van **U&I LEARNING** werd benoemd op 6 juni 2006 in de hoedanigheid van commissaris voor een mandaat van 3 jaar dat eindigde bij afloop van de gewone algemene vergadering van 2009.

De enkelvoudige jaarrekeningen van **U&I LEARNING** voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2005 werden zonder voorbehoud goedgekeurd. De enkelvoudige jaarrekeningen van **U&I LEARNING** voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2003 en 31 december 2004 werden niet geauditeerd sinds **U&I LEARNING** geen commissaris had. **U&I LEARNING** heeft besloten de geconsolideerde jaarrekeningen van **U&I LEARNING** voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004 en 2005 niet te laten auditeren.

3.1.9. Maatschappelijk doel (artikel 3 van de statuten)

U&I LEARNING heeft tot doel:

1. Het verlenen van diensten en adviezen met betrekking tot het stimuleren van de leercapaciteit van mensen en organisaties en het begeleiden van mensen en organisaties bij het omgaan met nieuwe technologieën en verandering in het algemeen door het aanbieden van digitaal ondersteunde, leeromgevingen en aangepaste begeleiding, dit alles in de meest uitgebreide betekenis.
2. De handel, zowel groot- als kleinhandel, invoer, uitvoer en doorvoer, en de handelsbemiddeling in alle goederen die dienstig kunnen zijn voor de toepassingen vermeld onder 1.
3. Het verlenen van diensten en adviezen aan personen en bedrijven in juridische, financiële en commerciële aangelegenheden, met betrekking tot management, marketing, bedrijfsbeheer, investeringspolitiek, financiële analyse en bedrijfsfinanciering, boekhouding, administratie, informatica en human resources;

4. Alles wat rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op het oordeelkundige beheer van roerend en onroerend patrimonium, zoals onder meer onroerende goederen verwerven, laten bouwen, laten opschikken, laten uitrusten of ombouwen, evenals het aankopen van investeringsgoederen om ze te verhuren of ter beschikking te stellen van derden;
5. Het waarnemen van functies of mandaten van bestuurder, beheerder, directeur, commissaris of vereffenaar in andere vennootschappen, verenigingen of instellingen;
6. Het verstrekken van leningen, voorschotten, kredieten en zekerheden aan of voor derden, zowel aandeelhouders, bestuurders als loutere derden en het intekenen op alle financiële instrumenten;
7. Het nemen van belangen, hetzij door aankoop, inbreng of elke andere wijze, in alle vennootschappen, ondernemingen, samenwerkingsverbanden, beroepsverenigingen of groeperingen, bestaande of op te richten, zowel in België als in het buitenland, ongeacht hun doel. Zij mag voor eigen rekening optreden als beleggingsvennootschap of holding.

Deze opsomming is niet beperkend en dient in de meest uitgebreide zin te worden geïnterpreteerd. **U&I LEARNING** zal alle burgerlijke, industriële, commerciële, financiële, roerende en onroerende handelingen mogen verrichten die in rechtstreeks of onrechtstreeks verband staan met voormelde activiteiten en die van aard zijn de verwezenlijking ervan te vergemakkelijken of uit te breiden, en die daartoe noodzakelijk zijn, nuttig of zelfs alleen maar bevorderend. **U&I LEARNING** mag haar doel verwezenlijken, zowel in het binnen- als in het buitenland, op alle wijzen die zij het meest geschikt zal achten.

3.2. Inlichtingen over het kapitaal van de emittent

3.2.1. Maatschappelijk kapitaal

Na de uitgifte en de inschrijving van de Nieuwe Aandelen Bod zal het geplaatste kapitaal van **U&I LEARNING** 2.049.550 EUR bedragen, de uitgiftepremie begrepen in het kapitaal, en zal het vertegenwoordigd zijn door 1.230.700 Aandelen.

3.2.2. Warrantplan

In het kader van een plan, dat werd goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van **U&I LEARNING** van 26 juni 2006, heeft **U&I LEARNING** 120.000 Warrants uitgegeven ten voordele van de personeelsleden en de medewerkers van **U&I LEARNING**, die ieder de houder ervan toelaten in te schrijven op een Aandeel. Bij deze gelegenheid zijn de kenmerken en de volledige toekennings- en uitoefeningvoorwaarden van de Warrants vastgelegd. De kenmerken en de belangrijkste voorwaarden kunnen als volgt worden samengevat:

Aantal:	120.000 Warrants. Op dit ogenblik is geen enkele warrant toegekend.
Vorm:	elke Warrant is nominatief en mag niet worden omgezet in effecten aan toonder of in enige andere vorm.
Ruilverhouding:	elke warrant geeft het recht aan de houder ervan om in te schrijven op één nieuw Aandeel.
Onoverdraagbaarheid:	elke warrant is onoverdraagbaar tussen levenden en is bij overlijden van de houder enkel overdraagbaar aan de kinderen of aan de overlevende echtgenoot van de houder.
Prijs:	elke warrant zal kosteloos door de raad van bestuur worden toegekend aan de begunstigden.

Begunstigden:	elke warrant mag toegekend worden aan elke natuurlijke persoon die professionele diensten verleent, in hoofdberoep of bijberoep, in het rechtstreekse of onrechtstreekse belang van U&I LEARNING of van een vennootschap waarin deze een deelname heeft in de zin van artikels 13 en 14 van het Wetboek van vennootschappen, in de hoedanigheid van werknemer, raadgever of ander. Warrants kunnen niet aan bestuurders toegekend worden.
Uit oefenperiode:	de uit oefenperiode zal worden bepaald door de raad van bestuur op het ogenblik van het aanbod, met dien verstande dat deze periode moet vervallen ten laatste tien (10) jaar volgend op de datum van uitgifte van de warrants, overeenkomstig artikel 499 van het Wetboek van vennootschappen.
Minimale prestatieperiode:	de warranthouder zal de professionele diensten waarnaar verwezen hierboven blijven presteren gedurende de minimale prestatieperiode periode bepaald door de raad van bestuur.
Uit oefenprijs per warrant	voor de begunstigden, m.n. de personeelsleden van U&I LEARNING of van één van haar dochtervennootschappen, zal de uit oefenprijs van elke warrant gelijk zijn, naar keuze van de raad van bestuur, aan de afsluitende beurskoers van de aandelen van U&I LEARNING net voor de datum van het aanbod of aan het gemiddelde van dertig kalenderdagen vóór de datum van het aanbod van de sluitingskoersen van de aandelen van U&I LEARNING op de markt waar deze aandelen onderhandeld worden. Voor de begunstigden die geen personeelsleden van U&I LEARNING of van één van haar dochtervennootschappen zijn, zal de uit oefenprijs van elke warrant niet lager zijn dan het gemiddelde van de sluitingskoersen van de aandelen van U&I LEARNING van de dertig kalenderdagen die de datum van aanbod van de warrants voorafgaan.

Bij akte dd. 3 mei 2005 werden 160 naakte warrants uitgegeven ten voordele van het (toenmalige) kaderpersoneel van **U&I LEARNING BV**, zijnde Fennema Edwin Walrick (40 warrants), Pille Leendert Jan (40 warrants), Overkamp Rob Vincentius Bernardus (40 warrants) en In 't Veld Bas (40 warrants). Deze warranthouders zijn ondertussen niet meer werkzaam in **U&I LEARNING BV**, waardoor hun warrants zijn vervallen.

3.2.3. Toegestaan kapitaal (artikel 7 van de statuten)

De raad van bestuur is bevoegd om gedurende een periode van maximum 5 jaar; te rekenen van de bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de algemene vergadering van 26 juni 2006, het geplaatst kapitaal in één of meer malen te verhogen met een bedrag van maximum 550.000 EUR . Deze bevoegdheid van de raad van bestuur kan worden hernieuwd.

Deze verhoging mag met name uitgevoerd worden door inschrijving van speciën, door inbreng in natura in de wettelijke grenzen, of door incorporatie van reserves, bereikbaar of onbereikbaar, of uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, met of zonder stemrecht.

De verhoging van het kapitaal in het kader van het toegelaten kapitaal, mag ook uitgevoerd worden door de uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, overeenkomstig artikels 583 en volgende van het Wetboek voor vennootschappen.

De raad van bestuur is tevens bevoegd om gedurende een periode van maximum drie jaar te rekenen van de bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de algemene vergadering van 26 juni 2006, om het geplaatst kapitaal te verhogen met inbreng in speciën met beperking of afschaffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders en dit in het respect van de legale voorwaarden, in het geval van een openbaar overnamebod, na ontvangst van de mededeling voorzien in het artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen.

Deze kapitaal verhogingen van de raad van bestuur, worden toegerekend bij het overige kapitaal toegelaten door dit artikel.

De raad van bestuur is in het kader van dit artikel bevoegd om in het belang van de vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in de artikelen 595 e.v. van het Wetboek van vennootschappen het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De raad is tevens bevoegd om het voorkeurrecht, toegekend aan bepaalde personen, anders dan leden van het personeel van de vennootschap of van een dochtervennootschap op te heffen of te beperken, alsook om een prioriteitsrecht van tien dagen te voorzien ten voordele van de aandeelhouders.

De raad van bestuur is door de algemene vergadering tevens gemachtigd, op grond van een beslissing genomen overeenkomstig de bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen en dit in de mate toegelaten door het Wetboek van vennootschappen, om in het kader van de uitgifte van de effecten binnen het toegestaan kapitaal de respectievelijke rechten te wijzigen van de bestaande soorten van aandelen of effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen.

Ter gelegenheid van de verhoging van het geplaatst kapitaal, binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, heeft de raad van bestuur de bevoegdheid een uitgiftepremie te vragen. Indien de raad van bestuur daartoe besluit, dient deze uitgiftepremie op een onbeschikbare reserverekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of afgeboekt bij een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten.

De bevoegdheid van de raad van bestuur om het geplaatst kapitaal te verhogen, kan niet worden aangewend (i) indien de kapitaalverhoging voornamelijk tot stand wordt gebracht door een inbreng in natura verricht door een aandeelhouder die over tenminste 10% van de stemrechten beschikt, overeenkomstig met wat in artikel 606 bepaald is, (ii) voor een uitgifte van aandelen zonder nominale waarde onder de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde categorie, en (iii) voor de uitgifte van inschrijvingsrechten voorbehouden aan één of meerdere bepaalde personen ander dan leden van het personeel van de vennootschap of de dochtervennootschappen.

3.2.4. Terugkoop van eigen aandelen (artikel 11 van de statuten)

De vennootschap kan haar eigen aandelen of winstbewijzen slechts verkrijgen door aankoop of ruil, en vervreemden, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, overeenkomstig de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen.

Geen enkele voorafgaande beslissing van de algemene vergadering is vereist wanneer de aankoop van haar eigen aandelen of oprichtersbewijzen nodig is om een voor de vennootschap ernstig en imminent nadeel te vermijden. Deze mogelijkheid is slechts geldig voor een periode van drie jaar vanaf de publicatiedatum in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad van het besluit van 26 juni 2006. Zij is verlengbaar overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen. De raad van bestuur is trouwens gemachtigd voor een periode van achttien maanden met aanvang op 26 juni 2006, van aandelen van de vennootschap te verwerven of te vervreemden ten belope van een maximum aantal van honderd duizend (100.000) aandelen, hetzij minder dan tien (10) percent van het aantal aandelen dat het kapitaal vertegenwoordigt, mits een tegenwaarde die niet lager dan tien percent (10%) mag zijn van de laagste koers van de laatste twaalf maanden voor de operatie, en die niet meer dan tien percent (10%) hoger mag zijn dan de hoogste koers van de laatste twaalf maanden voor de operatie, in overeenstemming met de voorwaarden voorzien in artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen.

De algemene vergadering van de vennootschap geeft trouwens de raad van bestuur toestemming, overeenkomstig artikel 630,§1 van het Wetboek van vennootschappen, om over te gaan, rechtstreeks of onrechtstreeks, door een vennootschapsfiliaal of door een persoon in eigen naam handelend maar voor rekening van dit filiaal of van de vennootschap, tot het in onderpand nemen van haar eigen aandelen.

De raad van bestuur van de vennootschap is bovendien gemachtigd de aandelen van de vennootschap over te dragen overeenkomstig artikel 622, alinea 2,1° van het Wetboek van vennootschappen, voor zover deze bepaling toepasselijk is gemaakt voor de vennootschappen toegelaten tot verhandeling op de Vrije Markt.

3.2.5. Niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten (artikel 12 van de statuten)

De vennootschap mag obligaties uitgeven bij beslissing van de raad van bestuur die het type en de voordelen, de wijze en het tijdstip van terugbetaling, en al de andere voorwaarden van de uitgifte bepaalt.

Tot de uitgifte van converteerbare obligaties of van warrants, kan worden besloten door de algemene vergadering of door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal, overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

De obligaties aan toonder zijn rechtsgeldig indien ondertekend door ten minste twee bestuurders; de handtekeningen mogen door naamstempels worden vervangen. Een register van obligatiehouders moet worden bijgehouden en een certificaat bewijs hiervan wordt aan de houder overhandigd.

De raad van bestuur is gemachtigd om, in het belang van de vennootschap en mits naleving van de voorwaarden voorzien door het Wetboek van vennootschappen, het door de wet erkende voorkeursrecht van de aandeelhouders af te schaffen of te beperken, en datzelfde in het belang van één of verschillende bepaalde personen anders dan de leden van het personeel of van haar filialen.

U&I LEARNING heeft geen enkel deelbewijs, obligatie, converteerbare of aan warrants gekoppelde obligaties uitgegeven die niet het kapitaal vertegenwoordigen.

3.2.6. Evolutie van het kapitaal sinds 2003

Datum	Beschrijving	Bedrag van de verrichting	Kapitaal na verrichting	Uitgiftepremie en/of inbreng	Aantal gecreëerde aandelen	Totaal aantal aandelen
31/03/2004	Kapitaalverhoging door een inbreng van het gehele vermogen van de naamloze vennootschap ATEK, met zetel te 9000 Gent, Molenaarsstraat 111, RPR 0437.769.116 bij wijze van fusie	75.000 EUR	550.000 EUR	Nihil	5.000	10.000
26/6/2006	Splitsing van elk Aandeel in 100 Aandelen en afschaffing van de verschillende categorieën van aandelen	Nihil	550.000 EUR	Nihil	990.000	1.000.000
26/6/2006	Kapitaalverhoging in het kader van het Bod	1.499.550 EUR *	676.885 EUR *	1.372.665 EUR *	230.700*	1.230.700*

* In de veronderstelling dat de Nieuwe Aandelen aangeboden in het kader van het Bod integraal geplaatst zijn.

3.3. Algemene informatie over het aandeelhouderschap van U&I LEARNING

3.3.1. Situatie van het aandeelhouderschap voor en na het Bod

3.3.1.1 Aandeelhouderschap voor het Bod

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrecht	In % van het stemrecht
PARTNERS@VENTURE	425.100	42,51%	425.100	42,51%
SLIM NV	154.000	15,40%	154.000	15,40%
PATRICK BELPAIRE	145.000	14,50%	145.000	14,50%
FADEC BVBA	125.000	12,50%	125.000	12,50%
GEERT JORIS	50.000	5,00%	50.000	5,00%
DANNY DE WITTE	50.000	5,00%	50.000	5,00%
STEPHAN ATSOU	29.900	2,99%	29.900	2,99%
KAREL VERCRUYSSSE	14.000	1,40%	14.000	1,40%
LUC BOUCQUET	7.000	0,70%	7.000	0,70%
Totaal	1.000.000	100 %	1.000.000	100 %

3.3.1.2 Aandeelhouderschap na het Bod

Bij integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod, zal het kapitaal van **U&I LEARNING** als volgt verdeeld zijn:

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrecht	In % van het stemrecht
PARTNERS@VENTURE	425.100	34,54%	425.100	34,54%
SLIM NV	154.000	12,51%	154.000	12,51%
PATRICK BELPAIRE	90.400	7,35%	90.400	7,35%
FADEC BVBA	87.500	7,11%	87.500	7,11%
GEERT JORIS	35.900	2,92%	35.900	2,92%
DANNY DE WITTE	32.300	2,62%	32.300	2,62%
KAREL VERCRUYSSSE	14.000	1,14%	14.000	1,14%
LUC BOUCQUET	7.000	0,57%	7.000	0,57%
Publiek	384.500	31,24%	384.500	31,24%
Totaal	1.230.700	100 %	1.230.700	100 %

Bij integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod en ingeval van de uitoefening van 120.000 Warrants (op dit ogenblik nog niet toegekend), zal het kapitaal van **U&I LEARNING** als volgt verdeeld zijn:



Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrecht	In % van het stemrecht
PARTNERS@VENTURE	425.100	31,5%	425.100	31,5%
SLIM NV	154.000	11,4%	154.000	11,4%
PATRICK BELPAIRE	90.400	6,7%	90.400	6,7%
FADEC BVBA	87.500	6,5%	87.500	6,5%
GEERT JORIS	35.900	2,7%	35.900	2,7%
DANNY DE WITTE	32.300	2,4%	32.300	2,4%
KAREL VERCRUYSSSE	14.000	1,0%	14.000	1,0%
LUC BOUCQUET	7.000	0,5%	7.000	0,5%
Publiek	384.500	28,5%	384.500	28,5%
Begunstigden van de Warrants	120.000	8,9%	120.000	8,9%
Totaal	1.350.700	100 %	1.350.700	31,5%

3.3.2. Deelbewijzen van het kapitaal in handen van de leden van de administratieve organen van **U&I LEARNING**

Na de toelating van de Aandelen van **U&I LEARNING** tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels, ingeval van de uitoefening van de 120.000 Warrants, hebben de leden van de raad van bestuur van **U&I LEARNING** 56,02% van het kapitaal en de stemrechten van **U&I LEARNING** in handen en/of er rechtstreeks of onrechtstreeks de controle over.

Aandeelhouders	Aantal Aandelen voor het Bod	In % van het kapitaal	Aantal Aandelen na het Bod	In % van het stemrecht
PARTNERS@VENTURE	425.100	31,47%	425.100	31,46%
SLIM NV	154.000	11,4%	154.000	11,4%
PATRICK BELPAIRE	145.000	10,73%	90.400	6,69%
FADEC BVBA	125.000	9,25%	87.500	6,47%
Totaal	849.100	62,86%	757.000	56,02%

3.3.3. Wijzigingen in het aandeelhouderschap gedurende de laatste drie boekjaren

Datum	Omschrijving	Bedrag van de verrichting	Kapitaal na de verrichting	Aantal gecreëerde aandelen	Totaal aantal aandelen	Nominale waarde van een aandeel
15/04/1997	Oprichting	750.000 BEF of 18.592,01 EUR	750.000 BEF of 18.592,01 EUR	750	750	1.000 BEF of 24,79 EUR
29/06/2000	Kapitaalverhoging door inbreng in geld	2.250.000 BEF of 55.776,05 EUR	3.000.000 BEF of 74.368,06 EUR	2.250	3.000	-
29/06/2000	Omzetting EUR; Kapitaalverhoging door incorporatie van overgedragen winst	631,94 EUR	75.000,00 EUR	0	3.000	-
13/11/2002	Kapitaalverhoging door inbreng in geld	400.000,00 EUR	475.000,00 EUR	2.000	5.000	-
31/03/2004	Fusie met ATEK (zie Hoofdstuk 4.2.3)	75.000,00 EUR	550.000,00 EUR	5.000	10.000	-

3.3.4. Aandeelhoudersovereenkomsten

U&I LEARNING is niet op de hoogte van het bestaan van aandeelhoudersovereenkomsten met betrekking tot het beheer van **U&I LEARNING**, de uitoefening van stemrecht van de Aandelen of de overdraagbaarheid van de Aandelen.

3.4. Uitkering van dividenden

3.4.1. Dividend uitgekeerd voor de laatste drie boekjaren

In de laatste drie boekjaren heeft **U&I LEARNING** geen dividend uitgekeerd.

3.4.2. Verjaring

De dividenden van aandelen aan toonder verjaren in principe niet. De vennootschap heeft evenwel de mogelijkheid, op basis van de wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, de dividenden te plaatsen bij de Deposito- en Consignatiekas. De aldus geplaatste en niet opgevraagde dividenden worden na dertig jaar eigendom van de Staat.

3.4.3. Toekomstig dividendbeleid

U&I LEARNING overweegt geen uitkering van dividenden in de boekjaren 2005, 2006 en 2007.

3.5. Markt van de Aandelen

Behoudens vervroegde afsluiting zullen de Aandelen vanaf 4 augustus toegelaten zijn op de Vrije Markt van Euronext Brussels, in de categorie “enkele fixing” (dagelijkse notering om 15 uur). Deze Aandelen zijn op geen enkele andere plaats genoteerd en geen enkele aanvraag werd dienaangaande geformuleerd door **U&I LEARNING**.

4. Inlichtingen betreffende de activiteit van U&I LEARNING

4.1. Korte voorstelling

4.1.1. U&I LEARNING

U&I LEARNING is een e-learning integrator actief in België en Nederland. **U&I LEARNING** biedt bedrijven en organisaties oplossingen aan die hen helpen om op een productieve en efficiënte manier kennis te ontwikkelen en te verspreiden bij hun personeel en klanten. De oplossingen van **U&I LEARNING** zorgen ervoor dat “the right knowledge is available for the right audience”. Het “e” aspect en de technologie staan steeds in functie van het leren. De **U&I LEARNING** oplossingen zijn op drie pijlers gebouwd: leervriendelijke inhoud, een goede, geïntegreerde begeleiding en een gebruiksvriendelijke technologie. De e-learning oplossingen van **U&I LEARNING** creëren daarom een directe impact op de jobperformantie van werknemers van bedrijven en organisaties door de juiste vaardigheden en kennis op een efficiënte manier over te dragen. Het credo van **U&I LEARNING** is “better performing employees mean a better performing business”.

U&I LEARNING heeft op basis van dit credo de afgelopen jaren zijn klantenportefeuille uitgebouwd tot een gebalanceerde, kwaliteitsvolle portefeuille van een groot aantal top-industrie- en overheidsklanten. Vandaag is **U&I LEARNING** een e-learning onderneming met meer dan 60 professionals met relevante ervarings- en opleidingsachtergronden zoals pedagogie, psychologie en I.C.T. **U&I LEARNING** creëert e-learning oplossingen die garant staan voor een efficiënte en doelgerichte kennisoverdracht en -retentie binnen bedrijven en organisaties in uiteenlopende domeinen.

U&I LEARNING wordt in al haar activiteiten ondersteund door een strakke organisatiestructuur waarbinnen elke functionaliteit (van Finance & Administration tot Human Resources tot Sales & Marketing) aanwezig is. Een ervaren management team staat in voor de dagelijkse leiding van **U&I LEARNING**. **U&I LEARNING** staat vandaag klaar om haar positie in de e-learning markt van de Benelux verder te doen groeien en consolideren.

4.1.2. Kerncijfers

Kerncijfers U&I LEARNING (geconsolideerd België + Nederland)

U&I LEARNING is winstgevend sinds 2003. De grote sprong in de omzet in 2004 is het rechtstreekse gevolg van de fusie met Atek. De tijdelijke daling van de winst na belastingen in 2005 heeft te maken met opstartinvesteringen in de verdere ontplooiing van **U&I LEARNING** in Nederland. 2006E zijn de budgetcijfers zoals opgemaakt door het management van **U&I LEARNING**.

EUR	2002	2003	2004	2005	2006E
Bedrijfsopbrengsten	822.528	1.428.615	3.782.596	4.622.669	5.580.000
Operationele cashflow (EBITDA)	(167.990)	78.350	523.426	514.130	658.348
Operationeel resultaat (EBIT)	(223.273)	14.191	402.611	364.187	488.322
Winst na belastingen	(220.597)	7.077	245.303	137.709	n/a
Eigen vermogen	243.601	250.678	719.324	857.032	n/a

Omzetverdeling over de top 5 klanten van U&I LEARNING

Vandaag is **U&I LEARNING** partner van meer dan 200 klanten in allerlei overheids- en industriesegmenten. **U&I LEARNING** levert geïntegreerde e-learning oplossingen voor bedrijven en organisaties uit de Benelux Top 500.

EUR / %	2003		2004		2005	
Klant 1	342.460	23,97%	714.030	18,88%	726.936	15,73%
Klant 2	275.220	19,26%	465.520	12,31%	595.027	12,87%
Klant 3	247.130	17,30%	229.765	6,07%	368.614	7,97%
Klant 4	242.640	16,98%	219.970	5,82%	183.296	3,97%
Klant 5	184.700	12,93%	191.610	5,07%	155.995	3,37%

Omzetverdeling over U&I LEARNING nv (België) en U&I LEARNING bv (Nederland)

Vanaf de opstart van **U&I LEARNING** in Nederland in oktober 2004 werkt **U&I LEARNING** aan het verstevigen van haar positie in deze sterk groeiende e-learning markt.⁷

%	2003	2004	2005
U&I LEARNING nv	100%	93,25%	84,52%
U&I LEARNING bv	0%	6,75%	15,48%
Totaal	100%	100%	100%

4.2. Historisch overzicht

4.2.1. De start van U&I LEARNING

In 1994 zag Patrick Belpaire, een professionele pedagoog en de oprichter van **U&I LEARNING**, in dat het internet een grote rol zou spelen in de toekomst van het leren. Het ontstaan van het internet betekende ook de geboorte van e-learning. Patrick Belpaire startte **U&I LEARNING** in 1997. De eerste belangrijke klant was Elsevier Training & Opleidingen groep. **U&I LEARNING** ontwikkelde online educatieve diensten voor enkele filialen van Elsevier in België en Nederland. Bovendien werd in het opstartjaar ook de softwaretool Learning Service 1.0 ontwikkeld. Een volgende belangrijke klant werd Fortis: in 1998 ontwikkelde **U&I LEARNING** samen met Fortis "Homework Assistance", een online coaching systeem voor de jongerenklanten.

In 1999 werd de V.D.A.B., de Vlaamse Dienst voor Arbeidsbemiddeling en Beroepsopleiding, een belangrijke overheidsklant. Vandaag bestelt de V.D.A.B. jaarlijks een belangrijk aantal e-learning cursussen. Dit belangrijke project werd in 2000 gevolgd door de ontwikkeling van de Learning Square, een kennis- en communicatiemanagement platform, voor Siemens. Dit management platform wordt vandaag door Siemens werknemers wereldwijd gebruikt. Ook de Learning Service tool werd dat jaar ge-upgraded naar versie 3.0. In 2001 werd dan in nauwe samenwerking met Proximus een Short Educational Module (SEM) ontwikkeld. Deze e-learning tool werd door de medewerkers van Proximus gebruikt om op een innovatieve en interactieve manier de migratie naar Microsoft Windows 2000 te doen slagen. Ook werd voor de firma Bekaert een op maat gemaakte e-learning cursus over het trekken van staaldraad ontwikkeld.

⁷ Bron: Danish Technological Institute, The E-Learning Industry and Market in Europe, 2005.



4.2.2. De intrede van Partners@Venture

Naast de lancering van Learning Service 4.0 was de belangrijkste stap voor **U&I LEARNING** in 2002 de intrede van Partners@Venture (beheerd vermogen van ongeveer 24 miljoen EUR), een Belgisch durfkapitaalfonds. De intrede van Partners@Venture betekende een versnelling van de groeistrategie van **U&I LEARNING**. Deze strategie werd ondermeer ondersteund door de aanstelling van een nieuw managementteam. **U&I LEARNING** creëerde in datzelfde jaar samen met het Pershuis Vlaanderen en een aantal sponsors een Short Educational Module (SEM) voor tieners en de mediawereld. **U&I LEARNING** ontving voor deze tool de CST (Computers op School en Thuis; platform ter bevordering van de kennisuitwisseling en samenwerking i.v.m. informatie- en communicatietechnologie (ICT).) prijs voor educatieve software.

Ook in 2003 werden er belangrijke nieuwe projecten gerealiseerd. Voor de Europese Commissie werd een groot project opgeleverd. Dexia ondertekende een 2-jaren contract voor de ontwikkeling van een e-learning cursus om haar intern I.T. migratie project te ondersteunen. De versie 5.0 van het Learning Service platform werd ook in 2003 boven het doopvont gehouden.

4.2.3. De fusie met ATEK

In 2004 beslisten **U&I LEARNING** en ATEK om de krachten te bundelen. ATEK leverde diensten rond structurering van allerhande soorten content (training manuals, technische documentatie, enz.). De aandeelhouders van ATEK waren Partners@Venture (65%), SLIM NV (30,8%), de heer Boucquet (1,4%) et de heer Vercruyse (2,8%). Het eigen vermogen van ATEK beliep eind 2003 223.342 EUR, met een omzet van 1.620.324 EUR, een EBIT van 19.424 EUR en een netto winst van 4.323 EUR. De gefuseerde onderneming, onder de naam **U&I LEARNING**, werd een belangrijke speler rond e-learning oplossingen en -content in de Belgische markt. **U&I LEARNING** werd door de merger ook de verdeler in België van de Information Mapping® schrijfmethode.

In 2004 werden veel baanbrekende projecten gelanceerd. Microsoft en **U&I LEARNING** lanceerden de MSN Academy voor de Belgische MSN site. Jobkanaal, een recruitment portal voor de Vlaamse overheid, koos technologie van **U&I LEARNING** voor de ondersteuning van hun telewerkingsproject. Het Nederlands Neopost koos **U&I LEARNING** voor de ontwikkeling van bedrijfsspecifieke e-content. VanityFair Europe selecteerde **U&I LEARNING** voor de implementatie van een e-learning en community strategie. DHL selecteerde **U&I LEARNING** voor de ontwikkeling van e-learning cursussen. De Nationale Bank van België besliste om een "New in XP" e-learning cursus uit te besteden aan **U&I LEARNING** en Belgacom. Ook de stad Gent, Alcatel en Telenet deden dat jaar een beroep op de diensten en oplossingen van **U&I LEARNING**.

U&I LEARNING nam in 2004 ook een belangrijke strategische stap met de start van een afdeling in Nederland gerealiseerd door de overstap van een e-learning team van Denkk bv, een Nederlandse e-learning onderneming, naar **U&I LEARNING**. Deze stap resulteerde direct in een aantal Nederlandse referentieprojecten: de ontwikkeling van edu-games voor de Nederlandse Politie Academie van Apeldoorn en de Nederlandse landmacht. Daarnaast werd ook Interpolis, een belangrijke verzekeraar, klant van **U&I LEARNING**.

4.2.4. De lancering van edu-games

Ook in 2005 werkte **U&I LEARNING** verder aan de groei van haar activiteiten. De V.D.A.B., een jarenlange klant, bestelde een aantal nieuwe e-learning cursussen. Ook Dexia lanceerde een nieuw project in samenwerking met **U&I LEARNING**. Siemens en Alcatel Shanghai startten nieuwe e-projecten op. Volkswagen ontwikkelde samen met **U&I LEARNING** een e-learning module ter ondersteuning van een nieuwe I.T.-applicatie Protis. Ook Securex en Agfa Healthcare deden een beroep op de diensten van **U&I LEARNING**. Microsoft bestelde een "self running demo" voor Microsoft Office ter ondersteuning van retail-activiteiten en Interpolis sloot een 3-jaren contract met **U&I LEARNING** voor de ontwikkeling van een e-learning tool rond levensverzekeringen.

In 2005 ontwikkelde **U&I LEARNING** een edu-game engine met 5 verschillende spel-formats. Edu-games staat voor "online educational games" en betekent een verdere evolutie in de e-learning wereld.

4.3. De e-learning markt

4.3.1. Ontstaan van e-learning⁸

De Westerse economie is geëvolueerd naar een kenniseconomie

De laatste twee decennia hebben economische en technologische factoren de Westerse maatschappij getransformeerd van een industriële economie naar een dienstgedreven kenniseconomie. In de “oude economie” vormden industriële activa de basis van waardecreatie. In de “nieuwe economie” staat menselijk en kenniskapitaal centraal. Een van de speerpunten van de Europese Unie, en dus ook van Nederland en België, is om van Europa de meest kennisintensieve economie van de wereld te maken.

Iedereen komt op een of andere manier in contact met de kenniseconomie van vandaag. Het is dan ook duidelijk dat te midden van globalisatie en maatschappelijke veranderingen, en een voortdurend technologisch veranderend landschap het einde van de schoolcarrière slechts het begin is van een professionele carrière waar steeds opnieuw aan bijscholing moet gedaan worden.

Een paradigma shift in de manier waarop opleiding en leren worden gezien en overgebracht

Organisaties en bedrijven zien opleiding steeds meer als een competitief wapen dan als een kost. Hun succes is meer en meer afhankelijk van het up-to-date zijn en de kwaliteit van het (kennis-)werk van de werknemers. Dit betekent dat het aspect opleiding cruciaal is geworden en dat organisaties en bedrijven dus gebruik moeten maken van technologische innovaties om werknemers sneller, efficiënter en goedkoper op te leiden.

Het doordringen van internet in alle aspecten van de maatschappij

Een andere belangrijke ontwikkeling in de ontstaansgeschiedenis van e-learning is de brede, razendsnelle acceptatie van het internet in het bijzonder en I.C.T. systemen in het algemeen in alle aspecten van onze samenleving. Ook de manier waarop opleiden invulling krijgt is hierdoor veranderd. Uiteraard wordt binnen leersituaties al langer gebruik gemaakt van informatie- en communicatietechnologie (denk aan computer-based trainingen). Maar de intrede van internet in organisaties, ondernemingen, onderwijsinstellingen en het privé-leven maakt het mogelijk om I.C.T. op brede schaal toe te passen ten behoeve van het leren.

U&I LEARNING heeft reeds de eerste vruchten geplukt in België en Nederland van deze algemene trends. Ook al zijn de basisprincipes van de bedrijfsstrategie niet gewijzigd sinds de oprichting van de onderneming in 1997, de kwaliteit van het oplossingen- en dienstenpakket is steeds meegeëvolueerd en geperfectioneerd.

4.3.2. Waarom e-learning ?⁹

De werkomgeving wordt steeds complexer

Technologische veranderingen blijven steeds opnieuw de wijze waarop we leven, werken en leren beïnvloeden. Iedereen moet steeds meer informatie in allerhande formats (video, audio, grafisch, etc.) verwerken op een steeds kortere tijd. Hier speelt e-learning een baanbrekende en essentiële rol.

Elk bedrijf is steeds op zoek naar manieren om kosten te drukken zonder de efficiëntie in het gedrang te brengen

Elke onderneming is steeds op zoek om op een kostendrukkende manier haar structuur te organiseren zonder dat hierbij de efficiëntie in het gedrang komt. Ook de manier waarop opleidingen worden georganiseerd zijn onderhevig

⁸ Bron: (1) eLIG, Developing E-Learning Communities in the EU, 2005.

⁹ Bron: (1) Ruth Colvin, and Richard Mayer. *E-Learning and the Science of Instruction*. San Francisco: John Wiley & Sons, 2003. (2) Kristine Olka, Creating E-Learning that Matters, Teaching & Training, July/ August 2005. (3) (4) U&I Learning.

aan deze economische wetmatigheid. e-Learning zorgt voor kostenbesparende oplossingen die bovendien ook betere leerresultaten garanderen.

Globalisatie heeft een grote invloed op de structuur van organisaties en ondernemingen

Ondernemingen en organisaties van vandaag kennen geen grenzen meer. Ze zijn actief in verschillende landen, in verschillende tijdzones en stellen steeds meer personeel te werk. Informatie in het algemeen en opleiding in het bijzonder dienen dus verspreid te worden over steeds complexere bedrijfs- en organisatiestructuren. Een steeds moeilijkere oefening wat betreft planning en logistiek. e-Learning helpt om op een innovatieve en efficiënte manier informatie en opleiding te introduceren en te verspreiden binnen complexe ondernemings- en organisatiestructuren binnen en over landsgrenzen en tijdzones heen.

De kenniswerkers van vandaag werken met een grotere flexibiliteit

De kenniswerkers geven steeds meer een niet-traditionele invulling aan hoe ze hun job realiseren. Waar en wanneer een job wordt uitgevoerd is minder belangrijk zolang het werk op tijd wordt opgeleverd. Er is een duidelijk vervaging van de grenzen tussen de werk- en privé-sfeer. e-Learning zorgt ervoor dat een deel van deze flexibiliteit ondersteund wordt.

Leren is geen éénmalig event geworden maar een continu proces

Elke medewerker van een organisatie of bedrijf heeft steeds de meest up-to-date informatie en kennis nodig. e-Learning oplossingen maken regelmatige en continue opleiding mogelijk. Bedrijven en organisaties investeren steeds meer middelen in opleidingsprogramma's om hun algemene performantie te verhogen, om steeds up-to-date te zijn en om nieuwe competitieve voordelen te creëren. Vooruitgang in technologie en leermethodologieën maken het mogelijk om aan opleiding en kennisverspreiding te doen op een efficiëntere wijze. e-Learning is een baanbrekende ontwikkeling binnen deze context van leren en opleiden.

4.3.3. Trends in e-learning¹⁰

Organisaties en bedrijven hebben steeds meer nood aan geïntegreerde leeroplossingen

Bedrijven en organisaties hebben steeds meer nood aan een “one-stop-shopping” aanpak ter ondersteuning van al hun opleidingsnoden. Naast de ondersteunende leertechnologieën zijn diensten zoals assessments, gepersonaliseerde ontwikkeling van cursussen, online mentoring en support, reporting en monitoring, etc. integraal noodzakelijk binnen elke e-learning oplossing.

Technologische barrières verdwijnen

Binnen elke e-learning oplossing worden de “e” of technologische aspecten steeds meer ondergeschikt aan de uiteindelijke leerervaringen. Alhoewel de incorporatie van nieuwe ideeën en technologieën ook nieuwe uitdagingen betekenen voor de e-learning wereld, zijn de grootste technologische hindernissen (technologise standaarden, gebrek aan interactiviteit, bandbreedte, etc.) voor e-learning toepassingen vandaag overwonnen.

Video games voegen nog meer interactiviteit toe aan e-learning

Video game technologie helpt om e-learning oplossingen nog creatiever in te vullen. Videogame elementen en aspecten worden langzaam aan geïntegreerd in e-learning oplossingen. Door de verhoogde interactiviteit en de incorporatie van spelelementen worden e-learning oplossingen nog boeiender voor de gebruiker. Door de huidige ontwikkelingen in de technologie kan het belang van plezier bij het leren benadrukt worden.

¹⁰ Bron: (1) Danish Technological Institute, Study of the E-Learning Suppliers' "Market" in Europe, 2005. (2) Alice Mitchell and Carol Savill-Smith, Learning and Skills Development Agency, The Use of Computer and Video Games for Learning, 2004.(4) HI Europe, Howard Hills Associates, Embedded E-Learning in Large Organisations, 2004 (3) U&I Learning.

Human Resources (H.R.)-strategie (i.c. de opleiding van werknemers) wordt gealigneerd met de algemene bedrijfsstrategie

De algemene strategie van bedrijven en organisaties definieert steeds meer hun opleidingsstrategie (binnen de algemene context van Human Resources). De doelstellingen van ondernemingen en organisaties bepalen dan ook de noodzaak aan specifieke opleiding voor het personeel. De rol van H.R.- en trainingsprofessionals wordt steeds belangrijker binnen bedrijven en organisaties. e-Learning oplossingen helpen om deze opleidingsstrategie op een zo efficiënt en effectief mogelijke manier te concretiseren en implementeren.

e-Learning verweeft zich op verschillende manieren met andere aspecten van leren binnen onze samenleving

Het nieuw paradigma rond leren, waarvan het reeds enkele jaren geleden geïntroduceerde concept van levenslang leren de bekendste exponent is, kent steeds meer vertakkingen binnen onze maatschappij. Vertakkingen zoals de integratie van informeel en formeel leren; het koppelen van leren, persoonlijk kennismanagement en bedrijfsprocessen; het opzetten van professionele leernetwerken; de ontwikkeling van edu-blogs en wikis; etc. Vervaging van de grenzen tussen e-learning en aangrenzende levenssferen zal leiden tot de behoefte e-learning te integreren met allerhande toepassingen op het gebied van kennismanagement, blogs (websites in dagboek-stijl), wikis (= websites waarop iedereen zomaar wijzigingen kan aanbrengen, zonder dat daarvoor toestemming of een toegangscode nodig is), etc.

4.3.4. Visie van U&I LEARNING op e-learning

Wat is e-learning?

e-Learning of elektronisch leren:

- maakt gebruik van de webtechnologie en computernetwerken om leerinhoud aan te bieden op het computerscherm;
- is toegespitst op “leren”, d.w.z. nieuwe vaardigheden verwerven en doet dus meer dan enkel het overbrengen van kennis;
- ondersteunt meerdere vormen van interactie- en informatie-uitwisseling, bijvoorbeeld door middel van discussieforums en document areas.

Met andere woorden, het traditionele leslokaal wordt vervangen door een leerportaal op het internet waarop alle leeractiviteiten en communicatie plaatsvinden. De rol van een traditionele trainer verschuift in dit geval naar die van een on-line coach.

Voordelen van e-learning

Een e-learning cursus biedt de volgende voordelen:

- **Toegankelijkheid:** een e-learning cursus is altijd en overal toegankelijk. Cursisten kunnen om het even wanneer en waar een e-learning cursus volgen. De enige voorwaarde is dat er een computer en internet ter beschikking zijn;
- **Persoonsgerichtheid:** cursisten bepalen zelf het tempo waarop ze de cursus doornemen;
- **Kosten- en tijdbesparing:** verplaatsingen naar een klaslokaal vallen gedeeltelijk weg. Dit spaart geld en tijd uit;
- **Onmiddellijke feedback:** testresultaten worden onmiddellijk berekend, geanalyseerd en doorgestuurd naar de cursist;

- **Snelle informatiedoorstroming:** wijzigingen aan de cursusinhoud, zoals nieuwe of verbeterde informatie, kunnen onmiddellijk doorgegeven worden aan de cursisten.
- **Communicatiemogelijkheden:** e-learning oplossingen bieden tal van diensten aan die de cursist toelaten te communiceren met medestudenten en begeleiders. Dit gebeurt bijvoorbeeld door middel van discussieforums of mailing lijsten. Zo biedt e learning niet alleen alle voordelen van zelfstudie (studeren op eigen tempo in eigen vertrouwde omgeving), maar worden ook de nadelen van zelfstudie verholpen (gebrek aan feedback en communicatie).

Aanpak van U&I LEARNING

Een leerproces omvat meer dan enkel kennisoverdracht. Het volstaat niet om de leerinhoud op het scherm te tonen. De uitdaging is om een zo volledig mogelijke leerervaring aan te bieden om een bepaald leerdoel te bereiken. Daarom ontwikkelt **U&I LEARNING** cursussen die een pakket van leerdiensten aanbieden. Voorbeelden van leerdiensten zijn:

- informatiepagina's met tekst en beeld, demonstraties en simulaties.
- oefeningen.
- verscheidene vormen van communicatiemogelijkheden, zoals document areas voor het uitwisselen van bestanden, discussieforums en mailing lijsten.
- begeleiding van cursisten door een of meerdere coaches.

Pedagogische principes van U&I LEARNING

De ontwikkeling van U&I cursussen voor klanten zijn gebaseerd op de volgende pedagogische principes:

- **Ervaringsgericht:** maar al te vaak bestaan e-learning cursussen uitsluitend uit tekst en illustraties. De U&I e-learning cursussen echter maken doelgericht gebruik van multimedia en interactiviteit om de leerervaring te verhogen.
- **Communicatiegericht:** leren vereist naast individuele activiteit ook overleg met medecursisten en begeleiders. De U&I e-learning cursussen bieden tal van communicatiediensten aan, zoals coaching en discussieforums.
- **Vlot navigeerbaar:** een e-learning cursus wordt via het scherm aangeboden. U&I streeft ernaar een eenvoudig en snel navigatiesysteem aan te bieden, de cursisten altijd te tonen waar zij zich bevinden in de cursus, cursuspagina's aan te bieden op maat van het scherm zodat scrollen overbodig wordt, en de cursisten nooit langer dan 3 seconden te laten wachten.

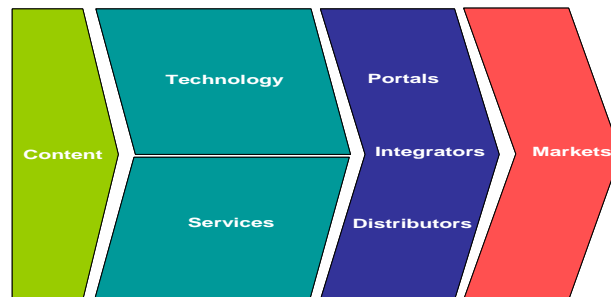
Implementatie van e-learning

e-Learning gebeurt in een complexe, continu veranderende omgeving. Elke fase bij de implementatie is van uiterst belang. Hierbij dient rekening gehouden te worden met onderstaande elementen:

- bepalen van goed gedefinieerde objectieven.
- betrekken van alle nodige partijen.
- overdracht van kennis en ervaring van e-learning specialist.
- samenwerken met "in-house" specialisten van klant.

- begeleidingsproces (communicatie, opleiding, coaching,...).

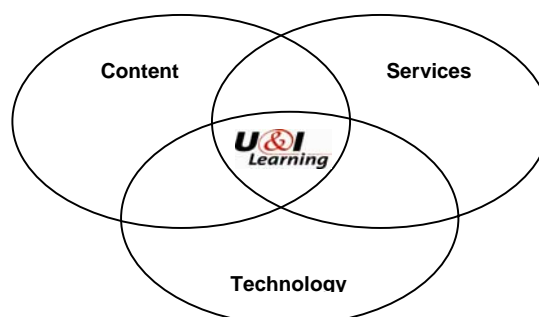
4.3.5. Andere marktspelers¹¹



- **Business & I.C.T. integratoren:** grote internationale spelers zoals Accenture, IBM, Cap Gemini, Atos Origin bieden technologieproducten aan van internationale e-learning vendors (Docent, Saba, Blackboard, etc.). Zij bieden integratie- en consultingdiensten aan gebaseerd op deze technologie-oplossingen.
- **E.R.P. bedrijven:** E.R.P. bedrijven zoals o.a. SAP en Oracle hebben ook eigen e-learning oplossingen die verbonden zijn met hun E.R.P. systemen.
- **Content-uitgevers:** de grootste content-uitgever op de e-learning markt is Netg. Andere belangrijke spelers in dit markt segment zijn Skillsoft, Crossknowledge en Element K.
- **Lokale bedrijven:** lokale bedrijven die actief zijn op de e-learning markt bestaan voornamelijk uit trainingbedrijven (o.a. Givi, Xylos, Synaps, Beetsma & Van Eijk, Brainnovation, Stoas Multimedia) en website designers (o.a. DAD, Definition) die hun productengamma hebben uitgebreid en ook vertakkingen maken naar de e-learning markt. Pure play e-learning bedrijven zijn o.a. Xaurum, Indaxi, Vectes, E-learning B.V., Bright Alley en Thinqwise.

4.3.6. Positie van U&I LEARNING in de e-learning markt

Het is duidelijk dat de meeste spelers vertrekken vanuit hun eigen specifieke diensten- en/of productendomein en dan de vertakking maken naar de e-learning markt. In een sterk gefragmenteerde, maar sterk groeiende markt komt **U&I LEARNING** naar voren als “pure play” e-learning onderneming in de Benelux. Om deze differentiatie te behouden heeft **U&I LEARNING** zich gepositioneerd als een one-stop onderneming die integrale educatieve multimedia oplossingen levert die een blijvende impact hebben op de prestatie van ondernemingen en organisaties.



¹¹ Bron: (1) Danish Technological Institute, The E-Learning Industry and Market in Europe, 2005. (2) U&I Learning.

Bovendien legt **U&I LEARNING** de nadruk op alle aspecten van een leerervaring zodanig dat er uitgekende leerarrangementen worden gecreëerd, waar e-learning en eventueel “c-learning” (klassikaal leren) elkaar versterken (blended learning). Binnen deze leeroplossingen stelt **U&I LEARNING** de didactiek centraal: de specialisten van **U&I LEARNING** denken na over welke functionaliteit, wanneer, voor welke doelgroep, op welke manier ingezet kan worden. Er is aandacht voor kwalitatief goede content (bijvoorbeeld simulaties van complexe processen) en een betere benutting van de communicatie- en interactiefaciliteiten van e-learning toepassingen.

4.4. De diensten & oplossingen van U&I LEARNING

U&I LEARNING biedt haar klanten een set van diensten en oplossingen aan die de beste e-learning en/of content oplossingen garanderen. De onderneming heeft oplossingen voor zowel de private (vb. bank- en verzekeringssector, farmaceutische- en gezondheidssector, productie- en distributiesector, etc.) als de overheidssector.

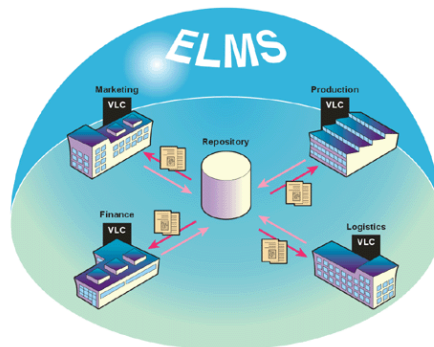


De **U&I LEARNING** oplossingen zijn steeds op drie pijlers gebouwd: een (1) gebruiksvriendelijke technologie, (2) een leervriendelijke inhoud en (3) een goede, geïntegreerde begeleiding.

Er dient opgemerkt te worden dat **U&I LEARNING** voor haar diensten en oplossingen niet afhankelijk is van (1) octrooien en licenties, (2) industriële, commerciële en financiële overeenkomsten, of (3) nieuwe productieprocedures.

4.4.1. Software oplossingen

Een goede e-learning oplossing begint met een goede en gebruiksvriendelijke technologie. De **U&I LEARNING** technologie is gebaseerd op de Learning Service 5 architectuur. Deze I.T. architectuur is ontwikkeld voor de creatie, coaching en monitoring, en administratie van leerapplicaties via het internet. De open architectuur laat toe om zowel bestaande als nieuwe, zowel interne als externe content te integreren binnen het e-learning systeem.



Learning Service 5 is een Enterprise Learning Management System (E.L.M.S.) voor de ondersteuning van organisaties die online “always & everywhere” leren willen stimuleren. De E.L.M.S. van **U&I LEARNING** laat organisaties toe om op een efficiënte en effectieve manier training, opleiding en communicatie voor haar werknemers te managen. Dit leerplatform is een open, op internationale standaarden gebaseerd, systeem dat gemakkelijk kan geïntegreerd worden binnen bestaande I.T. systemen zoals, E.R.P., C.R.M. of H.R. systemen. Dus organisaties dienen niet in nieuwe I.T. infrastructuur te investeren.



Enterprise Learning Management Systemen worden gebruikt in een brede waaier van contexten, bvb.

- Marketing departmenten kunnen een E.L.M.S. gebruiken voor e-learning oplossingen rond de lancering van nieuwe producten of diensten zowel naar een intern (werknemers) als extern (leveranciers, klanten en partners) publiek.
- Software bedrijven kunnen een E.L.M.S. gebruiken om specifieke leercenters met een specifieke “look & feel” voor specifieke klantengroepen zoals kleine en grote ondernemingen te ontwikkelen.

4.4.2 Content oplossingen

De essentie van alle opleidingen, zowel klassikaal als e-learning als andere opleidingen, is een goede en leervriendelijke inhoud. Dus ongeacht van de opleidings- of overdrachtswijze is het belangrijkste element van een succesvolle leerervaring duidelijk gestructureerde content. **U&I LEARNING** heeft verschillende content oplossingen: op maat gemaakte cursussen, documentatieprojecten, Information Mapping®, e-learning catalogi en edu-games.

4.4.2.1 Op maat gemaakte e-learning cursussen

Veel organisaties en bedrijven hebben een grote hoeveelheid opleidingsmateriaal in allerlei boek- of cursusformaten. Veel van dit training materiaal zou veel effectiever en efficiënter kunnen gebruikt worden in een online omgeving. **U&I LEARNING** heeft de know-how om op een kostenbewuste en leerefficiënte manier traditioneel trainingmateriaal (hardcopy cursussen, boeken, klassikale opleidingen) om te zetten in een e-learning oplossing.

U&I LEARNING heeft de in-house competenties en ervaring in het combineren van tekst, I.C.T. technologie en alle soorten audiovisuele media tot een op maat gemaakte e-learning ervaring.

Bij elke opdracht wordt de content van organisaties gescreend, en in nauwe samenwerking met de klant gebruikt door de leerarchitecten en de content-ontwikkelaars van **U&I LEARNING** om samen een leeroplossing te creëren die interactief aantrekkelijk en didactisch correct is.

U&I LEARNING heeft reeds een grote scope van leertopics behandeld binnen een e-learning context: E.R.P. software, verzekeringsproducten, veiligheid, time management, soft skills, talen, industrieel-technische know-how, etc.

4.4.2.2 Documentatieprojecten

De schrijvers en illustratoren van **U&I LEARNING** combineren hun jarenlange ervaring van content-ontwikkeling met een diepgaande analyse van de processen van organisaties en bedrijven om gestructureerde documentatieprojecten uit te werken.

U&I LEARNING's documentatieprojecten en seminars concentreren zich op de klanten en hun noden:

- bedrijven en organisaties: processen en procedures, content, newsletters, datasheets, trainingmateriaal, etc.;
- technische kennis: technische handleidingen, onderhoudshandleidingen, etc.;
- gebruikers: algemene handleidingen, on-line help, etc.

4.4.2.3 I.M.A.P. ®

Door het gebruik van Information Mapping®, een internationale schrijfstandaard die helpt bij het analyseren, structureren en voorstellen van informatie, kan **U&I LEARNING** haar klanten toegankelijke content leveren. Information Mapping® laat toe om informatie (1) duidelijk voor te stellen en gemakkelijk te begrijpen, (2) zowel on-screen als op papier te gebruiken, en (3) te integreren in content en document management systemen. **U&I LEARNING** beschikt over een (niet-exclusieve) licentie om Information Mapping® in België te gebruiken.

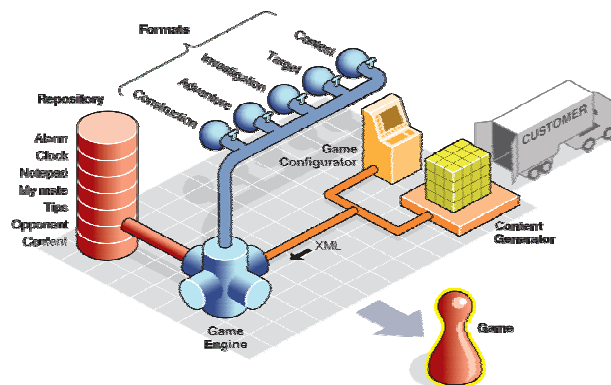
4.4.2.4 E-learning cursussen

U&I LEARNING beschikt ook over een catalogus van cursussen met betrekking tot bedrijfsspecifieke onderwerpen. Cursussen van **U&I LEARNING** zijn gebaseerd op modulaire leerobject methodologie; dus de content van de leeromgeving kan aangepast worden aan de specifieke leerobjecten van het doelpubliek.

De professionals van **U&I LEARNING** creëren bijvoorbeeld leervriendelijke cursussen voor desktop applications en de basis I.C.T. vaardigheden. De cursussen zijn aangepast aan Nederlandstalige en Franstalige gebruikers en beschikbaar voor zowel Engelstalige als Nederlands- en Franstalige software versies.

4.4.2.5 Edu-games

In 2004 ontwikkelde **U&I LEARNING** samen met de Nederlands politie academie van Apeldoorn en de Nederlandse landmacht online edu-games. Een edu-game (educatieve game) is een e-learning cursus in de vorm van een spel. Naargelang het type spel, wordt de speler in een situatie geplaatst waar hij obstakels moet overwinnen, vragen moet oplossen, een uitgang moet vinden, enz. Om hierin te slagen moet de speler kennis vergaren. De speler kan het spel slechts winnen als hij voldoende kennis vergaard heeft of, met andere woorden, als hij het cursusmateriaal onder de knie heeft. Gebaseerd op deze successen heeft **U&I LEARNING** een edu-game engine met verschillende formats ontwikkeld. Deze edu-game engine laat **U&I LEARNING** toe om snel en efficiënt edu-games op maat te maken voor alle soorten toepassingen.



4.4.3. Geïntegreerde consulting

De missie van **U&I LEARNING** is om de learning partner te worden van organisaties en bedrijven die geïntegreerde leeroplossingen willen. Het consulting team van **U&I LEARNING** beschikt dan ook over de noodzakelijke ervaring en competenties om ondernemingen en organisaties te helpen bij het analyseren en implementeren van een algemene leer- en opleidingsstrategie.

Op basis van doorgedreven projectmanagement kunnen verschillende leer- en opleidingscomponenten binnen een organisatie of onderneming geanalyseerd en aangepakt worden:

- Doelstellingen: wat wil een organisatie of onderneming bereiken met haar leerstrategie?
- Human Resources: is het doelpubliek (personeel, stakeholders, etc.) van een organisatie of onderneming klaar voor een e-learning aanpak?
- I.T. infrastructuur: is de technologische infrastructuur van een organisatie of onderneming geschikt voor een e-learning oplossing?
- Methodologie: wat is de beste combinatie van leermethodes (on-line of off-line, audiovisueel, klassikaal, etc.) voor de concrete leerervaring binnen een organisatie of onderneming?
- Procedures: hoe kan deze leerervaring zo efficiënt en effectief mogelijk overgebracht, opgevolgd en geëvalueerd worden binnen een organisatie of onderneming?
- Investment case: bestaat er op basis van al deze parameters een investment case voor een e-learning oplossing binnen een organisatie of onderneming?

Case Study



V.D.A.B. De V.D.A.B. (Vlaamse Dienst voor Arbeidsbemiddeling) staat werkzoekenden bij in hun zoektocht naar een passende job, maar ze wil ook een betrouwbare partner zijn voor alles wat met personeelsbeleid te maken heeft.

Cursussen

- Windows & Office:**
 - Starten met Windows 2000
 - Word 2002 (XP)
 - Excel 2002 (XP)
 - Access 2002 (XP)
 - Powerpoint 2002 (XP)
 - Outlook 2002 (XP)
 - Dataproces Excel
- Internet:**
 - Computerbeveiliging **MEJA**
 - Internet surfen
 - Internet e-mail
 - Flash MX 2003
 - HTML
 - Dreamweaver MX 2004
 - PHP (script 4)
- Sociale vaardigheden:**
 - Solliciteren
 - Tijdsmanagement
 - Leren leren
- Talen:**
 - La Correspondance Commerciale **
 - Business English
- Bedrijfsdocumentatie:**
 - Binnenlandse handelsdocumenten
 - Inzetten in bezekhouding **
 - Beekhouding in de praktijk ***
- Commerciële opleidingen:**
 - Starten met je eigen zaak
 - Verkooptechnieken
- Andere:**
 - Arregerende schikking
 - Basiscursus Elektronica

Een greep uit het VDAB-weblearn aanbod

Partners met een geschiedenis. De V.D.A.B. besloot in 1996 om **U&I LEARNING** een totale e-learningoplossing te laten uitwerken, bestaande uit zowel technologie, content als diensten. Ondertussen zijn er 33.000 studenten ingeschreven op het V.D.A.B.-leercentrum, en worden er niet minder dan 35 cursussen aangeboden. De voornaamste fasen in dit nog steeds lopende project zijn:

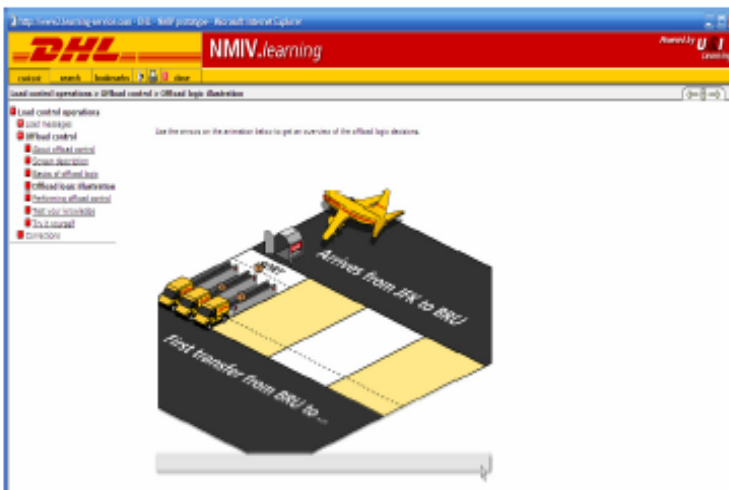
- training en coaching van een groep V.D.A.B.-trainers, coaches en contentontwikkelaars;
- ontwikkeling van 25 cursussen op maat;
- installatie van **U&I LEARNING's** LMS, Learning Service 5;
- onderhoud en updates van de leerinhoud en het leersysteem;
- integratie van Learning Service 5 in het interne managementsysteem van de V.D.A.B.;
- ontwikkeling van rapporten op maat.

Raamcontract. In 2005 tekende de V.D.A.B. een raamcontract met **U&I LEARNING** voor de ontwikkeling en de levering van een 20-tal nieuwe cursussen over een periode van 4 jaar. Daarmee wordt de jarenlange goede samenwerking tussen deze twee organisaties bestendig.

Case Study



DHL. DHL is de wereldwijde marktleider op het gebied van internationale expressverzendingen en logistiek. Klanten kunnen bij deze koerierdienst terecht voor innovatieve oplossingen op maat.

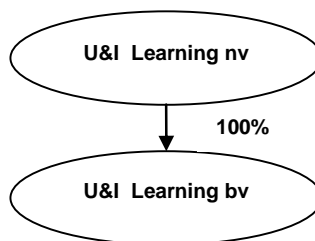


Beheer transportprocessen. Voor koerierdienst DHL ontwikkelde **U&I LEARNING** een online trainingsmodule over NMIV. NMIV is een interne softwareapplicatie voor eindgebruikers die werd ontwikkeld om de transportprocessen van DHL ter land en in de lucht te beheren vanop de lokale sites. **U&I LEARNING** heeft een e-learning module ontwikkeld en geïmplementeerd die wereldwijd op de DHL-sites wordt gevolgd. Dankzij deze module kan NMIV maximaal en optimaal worden gebruikt, en zal de operationele efficiëntie aanzienlijk verhogen. Bovendien wordt de opleidingskost teruggeschoefd doordat ver afgelegde stations de training nu zelfstandig kunnen volgen.

4.5. De organisatie van U&I LEARNING

4.5.1. De U&I LEARNING group

U&I LEARNING nv heeft als enige participatie 100% van de aandelen van **U&I LEARNING** bv in Nederland.



4.5.2. Medewerkers en management

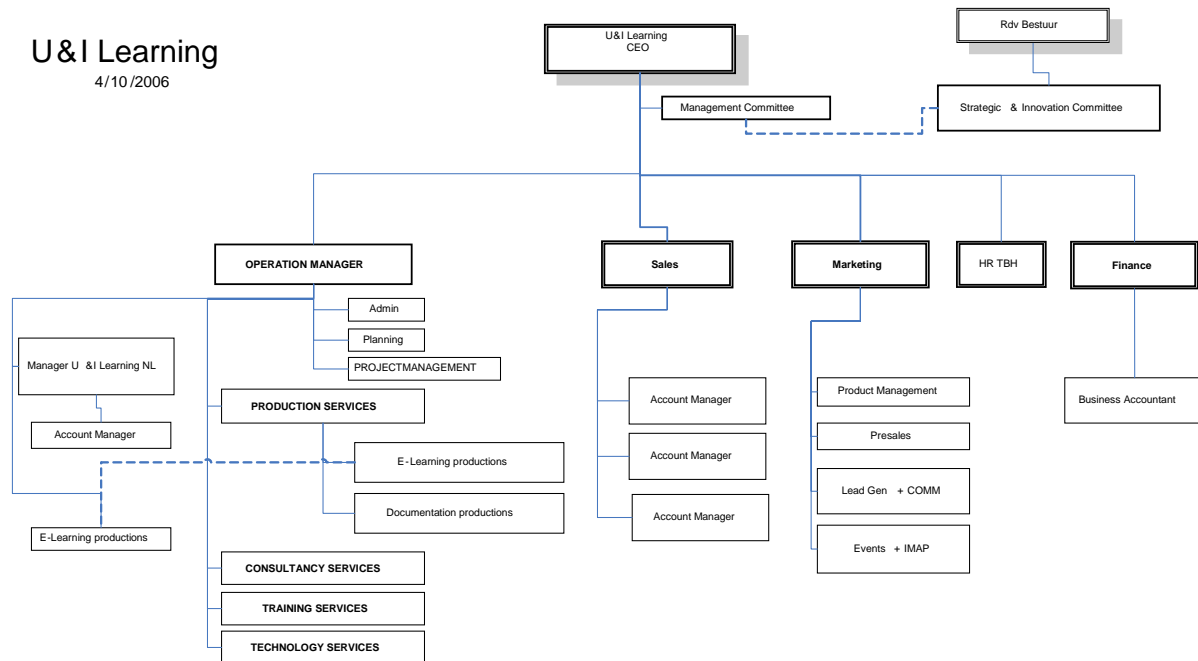
U&I LEARNING telt vandaag meer dan 60 medewerkers. De onderneming wordt geleid door een ervaren management team.



Volgende medewerkersprofielen helpen steeds mee aan de ontwikkeling van een e-learning oplossing:

- Learning Architect
- Educational Multimedia Designer
- e-learning Content Developer
- Educational Software Architect
- Educational Graphics Designer
- Technology Manager
- Educational Multimedia Expert
- LMS Expert
- e-Content Developer
- Linguistic Expert
- Educational Software Engineer
- Project Manager
- Educational Graphics Designer

Om de werknemers van **U&I LEARNING** voortdurend op de hoogte te houden van de allerlaatste ontwikkelingen in de sector en hen vertrouwd te maken met nieuwe technologieën en toepassingen, voert de onderneming een doorgedreven opleidings- en vormingsstrategie. Deze strategie kadert in de algemene overtuiging en strategie van **U&I LEARNING**, nl. in de huidige economie is kennis dé dominante productiefactor. De kennisvoorraad en het vermogen om deze kennis te blijven ontwikkelen en toe te passen in innovatieve producten en diensten zijn cruciaal voor de toekomst van **U&I LEARNING** en voor de toekomst van de klanten van **U&I LEARNING**.



Het management team bestaat uit de volgende personen:

- **Francis Declercq (51) - Chief Executive Officer**

Francis Declercq heeft meer dan 20 jaar ervaring in de software industrie. Als CEO van U&I Learning is hij verantwoordelijk voor het dagelijkse management en stippelt hij mee de strategische krijtlijnen uit voor U&I Learning. Francis Declercq vervoegde U&I Learning in oktober 2002, bij de intrede van Partners@Venture in het kapitaal. Voordien was Francis Declercq stichtend voorzitter en CEO van Keyware Technologies, een onderneming gespecialiseerd in het ontwikkelen van biometrische oplossingen. Francis Declercq heeft graden behaald in zowel toegepaste economie als marketing aan de Universiteit van Antwerpen (1980).

- **Harm Dijkstra (35) - Manager U&I Learning Nederland**

Harm Dijkstra heeft opleidingen elektrotechniek en bedrijfskunde gevolgd (1995). Hij heeft voor verschillende training en e-learning ondernemingen (Tulip Education en Tulip International Computers, LPA Flexgroep) gewerkt en was een succesvol international account development manager bij Skillsoft. Vandaag is hij manager van U&I Learning in Nederland.

- **Frans Quintelier (39) - Operations Manager**

Frans Quintelier werkte sinds 1989 bij Soft Cell. Hij is bij Soft Cell begonnen als developer. Hij doorliep verschillende functies bij Soft Cell om uiteindelijk service unit manager te worden. Vanuit deze functie was hij verantwoordelijk voor de E.R.P. ontwikkeling binnen Soft Cell en leidde hij een team van 25 mensen. Bij U&I Learning is Frans Quintelier verantwoordelijk voor de operations. Frans Quintelier heeft een opleiding in computerwetenschappen (1987)genoten en heeft 17 jaar ERP ervaring.

- **Danny De Witte (46) - Technology Manager**

Danny De Witte, mede-oprichter van U&I Learning, is zijn e-learning carrière gestart bij Elsevier Training als ontwikkelaar van leerapplicaties. Hij is bij U&I Learning begonnen als developer/system administrator. Vandaag is Danny De Witte als technology manager verantwoordelijk voor het ontwerpen en het implementeren van e-learning projecten. Danny De Witte behaalde het diploma electrotechnisch ingenieur aan de KTA Lokeren (1989).

- **Jo Algoed (51) - Marketing Manager**

Jo Algoed is handels- en bedrijfseconomisch ingenieur in de beleidsinformatica (1979). Hij heeft als beleidsinformaticus en marketing specialist heel wat ervaring. Hij was als product manager actief bij Wang en Apple. Als marketing manager was hij actief bij Digital Belgium, in de PC business unit, en bij Planet Internet België. Voor hij aan de slag ging bij U&I Learning was hij director marketing services bij Telenet Solutions. Vandaag is hij marketing manager bij U&I Learning.

4.6. Sales en Marketing

4.6.1. Sales en Marketing

U&I LEARNING is steeds gefocust op de retentie en uitbreiding van haar klantenportefeuille. **U&I LEARNING** zet elk jaar op nieuw een uitgekiend marketing plan op. De sales- en marketingactiviteiten van **U&I LEARNING** zijn gebaseerd op de volgende activiteiten:

- seminars

U&I LEARNING organiseert op regelmatige basis seminars waarbij praktijkvoorbeelden van bedrijven worden voorgesteld aan een breed publiek.

- netwerking events / publieke voordrachten / handelsbeurzen

U&I LEARNING is steeds aanwezig op de belangrijkste netwerking events en handelsbeurzen die direct of indirect met e-learning te maken hebben.

- ontbijtsessies

U&I LEARNING maakt ook gebruik van ontbijtsessies om haar e-learning diensten en oplossingen in een breed kader te schetsen.

- direct sales activiteiten

Naast de courante sales & marketing praktijken voert **U&I LEARNING** ook direct sales activiteiten uit via email- en telefooncampagnes.

4.6.2. Communicatie

U&I LEARNING streeft een pro-actieve communicatiestrategie na.

U&I LEARNING eindigde onlangs tweede in de Trends Gazellen classificatie 2006, categorie kleine ondernemingen in Oost-Vlaanderen. Net zoals de 4 vorige jaren vertrok de redactie van Trends van de Trends Top 100.000. Voor elke provincie werd nagegaan welke bedrijven in de periode 2000-2004 het snelst gegroeid zijn. Er werd gekeken naar omzet, personeel en cashflow. Kwamen in aanmerking: zelfstandige ondernemingen die minstens vijf jaar oud zijn en sinds hun oprichting ten minste twintig arbeidsplaatsen hadden gecreëerd. Geselecteerde bedrijven staan symbool voor competitief ondernemerschap. Het gaat om snelgroeïende bedrijven die het competitieve vermogen van de streek aanzwengelen en het ondernemingsklimaat in positieve zin beïnvloeden.

4.7. Klanten

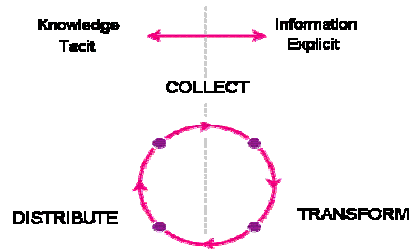
De voorbije jaren heeft **U&I LEARNING** gewerkt met leidinggevende organisaties en bedrijven aan het bouwen van innovatieve en betrouwbare e-learning oplossingen. Vandaag is de onderneming partner van meer dan 200 klanten in allerhande overheids- en industriesegmenten. De trackrecord van **U&I LEARNING** wordt bevestigd door de langetermijnpartnerships met de meeste van haar klanten, i.e. een commerciële relatie van drie jaar met de meeste van haar klanten.

U&I LEARNING levert geïntegreerde e-learning en documentatie-oplossingen voor bedrijven en organisaties uit de Benelux Top 500. Klanten van **U&I LEARNING** zijn o.a. Agfa Gevaert - Albert Heijn - Alcatel Bell - ASCO - Atlas Copco - AXA - Bank of New York - Banksys - BASF - Bekaert - Belgacom - Biac - BTC - Cevora - Daikin - De Post - De Witte & Morel (Hudson Group) - Dexia - DHL- Digipolis - Energy ICT - Enfocus Software - Ernst & Young - Europese Commissie – Belgisch Ministerie van Binnenlandse Zaken - FN Herstal - Fopas - Fortis - Fujitsu - GE Power Control - GlaxoSmithKline - Guidant - Harvey Nash - Icos - IKEA - ING - INOM - Inbev - Interpolis - KBC - Koninklijke Nederlandse Landmacht - Microsoft - Mobistar - Nationale Bank van België - Neopost - NMBS -

Picanol - Nederlandse Politie Academie - Portima - Proximus - Quadrat - Randstad - Sara Lee - SD Worx - Securis - Siemens – Stad Gent - Telenet - Telindus - Thomson - TDK Europe - Ubizen - Unisys - VanityFair Europe - VDAB - Volkswagen - etc.

4.8. Strategie

U&I LEARNING heeft als missie het grootste “pure play” e-learning bedrijf te worden in de Benelux markt. Om deze doelstellingen te bereiken focust **U&I LEARNING** zich op het leveren van kwaliteitsvolle content en e-learning oplossingen en diensten aan organisaties en bedrijven in verschillende sectoren.



U&I LEARNING ontwikkelt zijn strategie op basis van drie assen:

- **Technologie:** **U&I LEARNING** levert oplossingen en diensten op basis van eigen technologie (vb. Learning Management System LS5 en Edu-game engine) en kan ook eigen oplossingen integreren in technologische producten van derden.
- **Content:** **U&I LEARNING** kan zowel content ontwikkelen in samenwerking met de klant als specifieke e-learning content gericht op een bepaald onderwerp.
- **Mensen:** **U&I LEARNING** beschikt over een team van e-learning experts met uitgebreide ervaring en kennis op alle vlakken van het e-learning domein.

4.9. Syndicaten en lidmaatschappen

U&I LEARNING is geen lid van een syndicaat. **U&I LEARNING** is evenwel lid van de volgende organisaties:

- **VOV** - Vlaams lerend netwerk (www.vov.be): VOV is een lerend netwerk van professionals die gestalte geven aan Opleiding- en Ontwikkelingsprocessen binnen bedrijven en organisaties. VOV is lid van ETDF (European Training and Development Federation) en van ASTD (American Society for Training and Development).
- **Epsilon** - association des métiers de la formation (www.epsilon.be): Epsilon kan beschouwd worden als de Waalse tegenhanger van VOV.
- **eLIG** - eLearning Industry Group (www.elig.org): De eLearning Industry Group of eLIG, is een open consortium van leidinggevende ICT en e-learning bedrijven die e-learning promoten in Europa.
- **Be-ODL** - Belgian network for open and distance learning (www.be-odl.org): De Belgian network for open and distance learning (BE-ODL) is een initiatief van publieke en private organisaties. Het netwerk bestaat uit technologie en training bedrijven en organisaties die “Open and Distance Learning” (ODL) promoten.



4.10. Huisvesting

De maatschappelijk zetel van **U&I LEARNING** is gevestigd in de Molenaarsstraat 111 in 9000 Gent. De maatschappelijk zetel van de dochteronderneming in Nederland is gevestigd in de Horaplantsoen 20 (Postbus 7001) in 7617 LT Ede. Beide locaties worden gehuurd. De totale huurlast voor beide locaties bedraagt 5.244 EUR op maandbasis.

4.11. Beleid inzake investeringen

Het beleid inzake investeringen omvat twee luiken: enerzijds investeringen in immateriële vaste activa, en anderzijds investeringen in materiële vaste activa. De belangrijkste investeringen van de voorbije drie jaar worden weergegeven in onderstaande tabel.

EUR	2003	2004	2005
ontwikkeling XP cursussen	122.637	8.850	n/a
ontwikkeling website	8.395	1.000	n/a
mercedes	46.140	n/a	n/a
meubilair	11.737	n/a	n/a
verbouwingswerken	n/a	170.009	n/a
MX contact (CRM)	n/a	6.500	n/a
ontwikkeling edu-games	n/a	n/a	152.689

Naaste de recente ontwikkeling van de edu-games engine heeft **U&I LEARNING** geen substantiële investeringen in onderzoek en ontwikkeling gepland. **U&I LEARNING** bezit evenwel een innovatie comité dat nauwgezet technologische en andere ontwikkelingen binnen de e-learning markt volgt. De activiteiten van **U&I LEARNING** vereisen bovendien weinig investeringen in materiële vaste activa. Er zijn dan ook geen substantiële investeringen in materiële vaste activa gepland. Onderstaande tabel geeft de belangrijkste investeringen weer die eventueel in de toekomst kunnen worden gedaan. De belangrijkste potentiële investeringen hebben te maken met e-learning software (bv. Outstart e-learning softwarepakket).

EUR	2006	2007	2008	2009
investeringen in vaste activa	100.000	60.000	93.000	80.000

Er dient opgemerkt te worden dat **U&I LEARNING** voor haar diensten en oplossingen niet volledig afhankelijk is van (1) octrooien en licenties, (2) industriële, commerciële en financiële overeenkomsten, of (3) nieuwe productieprocedures.



4.12. Krediettabel

	bedrag	rente	begin	periode (maanden)	aflossing
Lening FORTIS computers	8.054	5,68%	08.10.2002	36	maandelijks
Lening Fortis meubilair	19.536	4,6%	05.05.2003	36	maandelijks
Lening KBC Citroën XSARA	14.774	5%	12.08.2003	36	maandelijks
Lening KBC computermateriaal	8.000	4,75%	16.11.2003	36	maandelijks
Lening KBC computers	8.000	5,2%	12.06.2004	32	maandelijks
Lening Fortis Mercedes	41.756	4,64%	03.11.2003	48	maandelijks
Lening Fortis verbouwing	155.581	4,49%	15.10.2004	48	maandelijks

Daarnaast beschikt de onderneming ook over een Fortis kaskrediet (basisrente 7,25% - 133.284 EUR op 31/12/2005), een KBC investeringskrediet (rente 3,6% - 125.000 EUR op 31/12/2005) en een KBC exploitatiekrediet (basisrente 6,8% - 93.435 EUR op 31/12/2005).

4.13. Verzekeringen

verzekering	maatschappij	duur	premie 2005
Arbeidsongevallen	KBC	onbepaalde duur (jaar contracten)	8.955,57
Bestuurders- aansprakelijkheid	DDV	onbepaalde duur (jaar contracten)	764,75
Brand - Storm - Waterschade - Glasbreuk	KBC	onbepaalde duur (jaar contracten)	882,14
Burgerrechtelijke aansprakelijkheid ondernemingen	Generali	onbepaalde duur (jaar contracten)	6.707,26
Alle risico's (inbraak)	KBC	onbepaalde duur (jaar contracten)	1.837,85

4.14. Intellectuele eigendom

U&I LEARNING is vanuit vennootschapsrechtelijk standpunt beschermd als handelsnaam in België en Nederland. **U&I LEARNING** is ook eigenaar van de domeinnaam www.uni-learning.com.

4.15. Geschillen

Op dit moment is **U&I LEARNING** verwickeld in een geschil met Buro Modern / Canon Belgium naar aanleiding van de voortijdige beëindiging van de renting-overeenkomst van een kopieermachine door **U&I LEARNING**. De tegenpartij verwerpt deze voortijdige beëindiging en vordert uitvoering in natura, i.e. vordert de uitvoering van het contract. U&I Learning is in geen enkel ander geschil verwickeld.

4.16. Uitzonderlijke gebeurtenissen

Voor zover bekend door de emittent, bestaan er geen uitzonderlijke gebeurtenissen die een negatieve invloed kunnen hebben op de resultaten van **U&I LEARNING**.

5. Financiële informatie

5.1. Enkelvoudige jaarrekeningen van U&I Learning nv

5.1.1. Balans op 31 december 2003, 2004 en 2005

EUR	2003	2004	2005
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	175.751	311.596	333.973
I. Oprichtingskosten	0	0	0
II. Immateriële vaste activa	110.723	93.523	161.267
III. Materiële vaste activa	63.656	198.046	143.139
A. Terreinen en gebouwen	0	142	0
B. Installaties, machines en uitrusting	10.740	19.837	9.994
C. Meubilair en rollend materieel	51.155	38.465	21.160
D. Leasing en soortgelijke rechten	0	4.069	481
E. Overige materiële vaste activa	1.761	135.533	111.505
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0	0	0
IV. Financiële vaste activa	1.372	20.027	29.567
VLOTTENDE ACTIVA	446.786	1.411.198	2.045.642
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar	0	0	100.520
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	0	0	107.410
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	424.867	1.354.143	1.757.598
A. Handelsvorderingen	421.606	1.250.887	1.752.563
B. Overige vorderingen	3.262	103.256	5.035
VIII. Geldbeleggingen	0	0	0
IX. Liquide middelen	4.186	29.809	50.959
X. Overlopende rekeningen	17.732	27.247	29.155
TOTAAL DER ACTIVA	622.536	1.722.794	2.379.614



EUR	2003	2004	2005
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	250.678	693.607	955.071
I. Kapitaal	475.000	550.000	550.000
A. Geplaatst kapitaal	475.000	550.000	550.000
B. Niet opgevraagd kapitaal	0	0	0
II. Uitgiftepremies	0	0	0
III. Herwaarderingsmeerwaarden	0	0	0
IV. Reserves	389	143.607	405.000
A. Wettelijke reserve	389	7.889	20.963
B. Onbeschikbare reserves	0	0	0
C. Belastingvrije reserves	0	0	0
D. Beschikbare reserves	0	135.717	384.037
V. Overgedragen winst (verlies)	-224.711	0	71
VI. Kapitaalsubsidies	0	0	0
VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0	0	0
SCHULDEN	371.858	1.029.187	1.424.543
VIII. Schulden op meer dan één jaar	43.154	146.944	85.576
A. Financiële schulden	43.154	146.944	85.576
B. Handelsschulden	0	0	0
C. Ontvangen vooruitbetal. op bestell.	0	0	0
D. Overige schulden	0	0	0
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	290.360	837.913	1.204.830
A. Schulden > 1jr, vervallen < 1jr	23.457	71.835	61.290
B. Financiële schulden: kredietinstellingen	95.179	204.496	351.720
C. Handelsschulden: leveranciers	70.921	222.221	217.834
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0	0	69.029
E. Schuld m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	100.803	339.360	504.957
F. Overige schulden	0	0	0
X. Overlopende rekeningen	38.344	44.330	134.137
TOTAAL DER PASSIVA	622.536	1.722.794	2.379.614



5.1.2. Detail van de belangrijkste rubrieken van de balans

In dit deel worden de bijlagen tot de jaarrekeningen opgenomen, overeenkomstig de door **U&I LEARNING** nv bij de Nationale Bank van België neergelegde maatschappelijke rekeningen, alsook bijkomende toelichtingen bij bepaalde rubrieken.

Activa

I. Staat van de oprichtingskosten

EUR	2003	2004	2005
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	0	0	0

II. Staat van de immateriële vaste activa

De post immateriële vaste activa bevat de investeringen in immateriële vaste activa die tot stand kwamen door eigen investeringen (bestaat hoofdzakelijk uit de ontwikkeling van XP cursussen en de ontwikkeling van edu-games, naast andere eigen ontwikkelde software) en door verwerving van licenties (voornamelijk aangekochte standaardsoftware).

EUR	2003	2004	2005
Aanschaffingswaarde			
Aanschaffingswaarde per einde van het vorige boekjaar	84.234	220.144	249.824
Mutaties tijdens het boekjaar	135.911	29.679	80.417
Aanschaffingen	135.911	29.679	154.785
Overdracht en buitengebruikstellingen	0	0	-74.368
Waarde per einde van het boekjaar	220.145	249.823	330.241
Afschrijvingen en waarderverminderingen			
Afschrijvingen per einde van het vorige boekjaar	78.021	109.422	156.300
Mutaties tijdens het boekjaar	31.401	46.878	
Geboekt	31.401	36.858	87.042
Verworven van derden	0	10.020	0
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	-74.368
Afschrijvingen per einde van het boekjaar	109.422	156.300	168.974
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	110.723	93.523	161.267

III. Staat van de materiële vaste activa

De post materiële vaste activa bestaat omvat de activa die op langdurige wijze in de ondernemingsactiviteit zijn ingeschakeld; de post bestaat voornamelijk uit I.T. hardware, kantoormeubilair, een aantal bedrijfswagens en de inrichtingswerken (schilderwerken, airconditioning, etc.) voor de kantoren in Gent. De belangrijkste post binnen de materiële vaste activa is de post overige materiële vaste activa: deze heeft te maken met de kosten van de inrichting en verbouwing van de gehuurde gebouwen.



EUR	2003	2004	2005
Aanschaffingswaarde			
Aanschaffingswaarde per einde van het vorige boekjaar	118.535	183.158	784.410
Mutaties tijdens het boekjaar	64.623	601.252	-415.477
Aanschaffingen	64.623	625.304	3.382
Overdracht en buitengebruikstellingen	0	-24.052	-418.858
Waarde per einde van het boekjaar	183.158	784.410	368.933
Afschrijvingen en waarderverminderingen			
Afschrijvingen per einde van het vorige boekjaar	86.744	119.502	586.364
Mutaties tijdens het boekjaar	32.758	466.862	-360.570
Geboekt	32.758	82.079	56.821
Verworven van derden	0	391.025	0
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	0	-6.242	-417.391
Afschrijvingen per einde van het boekjaar	119.502	586.364	225.794
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	63.656	198.046	143.139

IV. Staat van de financiële vaste activa

De post financiële vaste activa bestaat uit borgtochten en waarborgen voor o.a. nutsvoorzieningen en de deposito- en consignatiekas; en sinds 2004 ook uit 180 aandelen (100%) van **U&I LEARNING** bv in Nederland.

EUR	2003	2004	2005
Aanschaffingswaarde			
Aanschaffingswaarde per einde van het vorige boekjaar	297	1.372	20.027
Mutaties tijdens het boekjaar	1.075	18.655	9.540
Aanschaffingen	1.075	69.606	9.540
Overdracht en buitengebruikstellingen	0	-50.951	0
Waarde per einde van het boekjaar	1.372	20.027	29.567
Afschrijvingen en waarderverminderingen			
Afschrijvingen per einde van het vorige boekjaar	0	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar	0	0	0
Geboekt	0	0	0
Verworven van derden	0	0	0
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0
Afschrijvingen per einde van het boekjaar	0	0	0
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	1.372	20.027	29.567

V. Deelnemingen in maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

	2003	2004	2005
U&I LEARNING bv			
%	0%	100%	100%
Aantal aandelen	0	180	180
	2003	2004	2005
U&I LEARNING bv (per 31/12)			
Eigen Vermogen	0	43.717	-80.039
Totaal activa	0	219.246	429.171
Omzet	0	255.285	701.397
Nettoresultaat	0	25.717	-123.756
Aantal personeelsleden	0	3	5

VI. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De post vorderingen op ten hoogste 1 jaar omvat in 2004 een marktconforme lening (rentevoet van 6,8% - volledig aflosbaar in 2008) aan U&I Nederland. Deze lening werd verstrekt om de opstart in Nederland te bewerkstelligen.

EUR	2003	2004	2005
Handelsvorderingen	421.606	1.250.887	1.752.563
Overige vorderingen	3.262	103.256	5.035
Totaal vorderingen op ten hoogste 1 jaar	424.867	1.354.143	1.757.598

VII. Handelsvorderingen

Het detail van de post handelsvorderingen bewijst de kwaliteit van de klantenportefeuille:

EUR	2003	2004	2005
Klanten	411.919	1.178.145	1.610.679
Op te maken facturen	6.896	72.224	141.701
Te ontvangen creditnota's	2.791	335	0
Dubieuze debiteuren	0	1.053	1.053
Geboekte waardeverminderingen	0	-870	-870

VIII. Vorderingen op meer dan 1 jaar

De post vorderingen op meer dan 1 jaar omvat in 2005 de lening aan U&I Nederland.

EUR	2003	2004	2005
Totaal vorderingen op meer dan 1 jaar	0	0	100.520

IX. Voorraden en bestellingen in uitvoering

Het relatieve en absolute belang van e-learning binnen ondernemingen en organisaties neemt steeds toe. U&I LEARNING voert dan ook steeds grotere en langdurige e-learning projecten uit.

EUR	2003	2004	2005
Vorraden en bestellingen in uitvoering	0	0	107.410
Totaal voorraden en bestellingen in uitvoering	0	0	107.410

X. Overlopende rekeningen

EUR	2003	2004	2005
Over te dragen kosten	17.732	23.249	18.318
Verkregen opbrengsten	0	3.997	10.386

Passiva

I. Kapitaal en reserves

EUR	2003	2004	2005
MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL			
Geplaatst kapitaal per einde van het vorige boekjaar	475.000	475.000	550.000
Mutaties tijdens het boekjaar	0	75.000	0
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar	475.000	550.000	550.000
Samenstelling van het kapitaal (aantal aandelen)			
Kapitaals aandelen A	3.000	3.000	3.000
Kapitaals aandelen B	0	1.750	.1750
Kapitaals aandelen C	2.000	5.250	5.250
Samenstelling van het kapitaal (bedrag)			
Kapitaals aandelen A	190.000	165.000	165.000
Kapitaals aandelen B	0	96.250	96.250
Kapitaals aandelen C	285.000	288.750	288.750
NIET-GESTORT KAPITAAL	0	0	0
EIGEN AANDELEN	0	0	0
VERPLICHTING TOT UITGIFTE VAN AANDELEN	0	0	0
TOEGESTAAN, NIET-GEPLAATS KAPITAAL	0	0	0
AANDELEN BUITEN KAPITAAL	0	0	0

Op 31 december 2005 was Bas In 't Veld houder van 40 warranten. Deze warranthouders is ondertussen niet meer werkzaam in **U&I LEARNING BV**, waardoor de warranten zijn vervallen.

II. Staat van de schulden

EUR	2003	2004	2005
Uitsplitsing van de schulden	66.611	218.779	146.866
Looptijd van hoogstens 1 jaar	23.457	71.835	61.290
Looptijd van meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	43.154	146.944	85.576
Gewaarborgde schulden door zakelijke zekerheden	66.611	218.779	146.866
Financiële schulden: Kredietinstellingen	66.611	218.779	146.866
Handelsschulden	0	0	0
Overige schulden	0	0	0
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten: vervallen schulden	0	0	0

De leningen met een looptijd van meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar bestaat sinds 2004 uit een lening met een looptijd van 4 jaar ten belope van 155.580,68 EUR voor de inrichtingswerken van de kantoren in Gent. Naast de lange termijn financiële schulden beschikte **U&I LEARNING** in 2004 ook over kaskredieten bij Fortis en KBC en een marktconforme lening van Partners@Venture van 100.000 EUR. Deze lening werd verstrekt voor de opstart van **U&I LEARNING** in Nederland. In 2005 werd de lening van Partners@Venture afgelost. **U&I LEARNING** beschikte eind 2005 over een kaskrediet van Fortis en een straight loan van KBC.

III. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen in uitvoering

Onder deze post vindt men de voorschotten die werden gefactureerd voor leveringen van e-learning diensten of projecten, die per einde boekjaar nog niet waren uitgevoerd. Tot de diensten zijn gepresteerd, is de ontvangen vooruitbetaling technisch een schuld ten opzichte van de klant.

EUR	2003	2004	2005
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0	0	69.029
Totaal ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0	0	69.029

IV. Overlopende rekeningen

EUR	2003	2004	2005
Toe te rekenen kosten	3.159	16.115	3.351
Over te dragen opbrengsten	35.185	28.215	130.786

V. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

EUR	2003	2004	2005
1. Belastingen Toe te rekenen kosten			
Vervallen belastingsschulden	0	0	0
Niet-vervallen en geraamde belastingsschulden	38.964	81.439	166.339
Geraamde belastingsschulden	0	80.520	137.222
2. Bezoldigingen en sociale lasten			
Vervallen schulden ten aanzien van R.S.Z.	0	0	0
Schulden m.b.t. tot bezoldigingen en sociale lasten	61.839	177.401	201.396

5.1.3. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Zakelijke zekerheden die door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd werden op haar eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van meubilair, bedrijfswagen, etc.

EUR	2003	2004	2005
Hypotheken	0	0	0
Pand op het handelsfonds	0	0	0
Pand op andere activa	0	169.802	130.412
Zekerheden op de nog te verwerven activa	0	0	0

De volgende activa werden in pand gegeven: meubilair, mercedes en citroën Xsara, en computers en computermateriaal.



5.1.4. Resultatenrekening op 31 december 2003, 2004 en 2005

EUR	2003	2004	2005
I. Bedrijfsopbrengsten	1.428.615	3.527.161	4.072.006
A. Omzet	1.318.113	3.469.685	3.778.301
B. Toename (afname) bestellingen in uitvoering	0	0	107.410
C. Geproduceerde vaste activa	93.319	0	152.689
D. Andere bedrijfsopbrengsten	17.183	57.476	33.606
II. Bedrijfskosten	-1.414.423	-3.165.658	3.578.623
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-62.370	-101.025	-170.127
B. Diensten en diverse goederen	-572.584	-1.215.716	-1.198.125
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-711.573	-1.719.354	-2.059.992
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	-64.159	-118.937	-143.863
Immaterieel	-31.401	-36.858	-87.042
Materieel	-32.758	-82.079	-56.821
E. Waardeverminderingen op voorraden & handelsvorderingen	0	0	0
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0	0
G. Andere bedrijfskosten	-3.738	-10.625	-6.516
III. Bedrijfsresultaat	14.191	361.504	493.382
IV. Financiële opbrengsten	1.015	4.682	9.722
V. Financiële kosten	-9.023	-34.013	-28.713
VI. Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering	6.183	332.173	474.391
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	894	15.873	330
VIII. Uitzonderlijke kosten	0	-27.981	-145
IX. Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	7.077	320.065	474.576
X. Belastingen op het resultaat	0	-100.479	-213.112
XI. Resultaat van het boekjaar na belastingen	7.077	219.586	261.464



5.1.5. Detail van de belangrijkste rubrieken van de resultatenrekening

I. Bedrijfsopbrengsten

De explosieve groei in 2004 had te maken met de fusie tussen **U&I LEARNING** en Atek. In 2005 werden ook meer vruchten geplukt van de vestiging in Nederland (cf. geconsolideerde cijfers). In België zette U&I Learning haar natuurlijk groeipad voort.

EUR	2003	2004	2005
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	1.428.615	3.527.161	4.072.006
Groei (%)	73,68%	146,89%	15,44%

II. Bedrijfskosten

De post handelsgoederen bestaat voornamelijk uit door derden geleverde diensten. De post diensten en diverse goederen omvat de gebruikelijke goederen en diensten eigen aan een dienstenonderneming zoals communicatiekosten, marketingkosten, operationele leasekosten, etc.

EUR	2003	2004	2005
BEDRIJFSKOSTEN			
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-62.370	-101.025	-170.127
Diensten en diverse goederen	-572.584	-1.215.716	-1.198.125

III. Personeel en personeelskosten

De groei in het personeel en de personeelskosten is het logisch gevolg van de groei van **U&I LEARNING**, een bedrijf dat oplossingen en diensten levert op projectbasis.

EUR	2003	2004	2005
PERSONEEL EN PERSONEELSKOSTEN			
1. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	14	39	45
Gem. personeelbestand berekend in voltijds equivalenten	13,6	37,0	40,9
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	22.855	61.656	68.562
2. Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	527.967	1.281.859	1.534.142
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	151.198	364.454	431.440
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	0	0	0
Andere personeelskosten	32.408	73.041	85.410
Pensioenen	0	0	0



IV. Financiële opbrengsten en kosten

De financiële opbrengsten bestaan voornamelijk uit de ontvangen intresten op de lening aan U&I Nederland. De financiële kosten bestaan hoofdzakelijk uit betaalde intresten op leningen.

EUR	2003	2004	2005
Financiële opbrengsten	1.015	4.682	9.722
Financiële kosten	-9.023	-34.013	-28.713

V. Resultaatsverwerking

EUR	2003	2004	2005
A. Te bestemmen winstsaldo			
Te verwerken verliessaldo	-224.711	-51.926	0
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	7.077	219.586	261.464
Te verwerken verlies van het boekjaar	0	0	0
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	0	0	0
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	231.788	-271.512	0
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	0	51.926	0
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	0	0	-261.393
D. 1. Over te dragen winst	0	0	-71
2. Over te dragen verlies	224.711	0	0

De beschikbare reserves voor 2004 en 2005 werden als volgt aangelegd:

EUR	2004	2005
+ winst van het boekjaar	219.586	261.464
+ overgedragen verlies van het vorig boekjaar	-224.711	0
=	-5.125	261.464
+ toename van de reserves ingevolge de fusie	148.342	0
=	143.217	261.464
- toevoeging aan wettelijke reserves	7.500	13.074
= toevoeging aan beschikbare reserves	135.717	248.320



5.1.6. Vermogensstromentabel op 31 december 2003, 2004 en 2005

EUR	2003	2004	2005
CASHFLOW			
Resultaat van het boekjaar na belastingen	7.077	219.586	261.465
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	64.159	118.937	143.863
Waardeverminderingen op voorraden & handelsvordingen	0	0	0
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0	0
Cashflow (a)	71.236	338.523	405.327
VERANDERINGEN IN BEDRIJFSKAPITAAL			
Veranderingen in de vlottende activa (*)	100.424	938.790	613.294
Vorderingen op meer dan 1 jaar	0	0	100.520
Voorraden en bestellingen in uitvoering	0	0	107.410
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	91.920	929.275	403.455
Overlopende rekeningen	8.504	9.515	1.909
Veranderingen in de schulden op ten hoogste een jaar (#)	-24.414	395.844	320.045
Handelsschulden	-24.464	151.301	-4.387
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0	0	69.029
Schuld m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.646	238.557	165.597
Overige schulden	-301	0	0
Overlopende rekeningen	-1.296	5.986	89.807
Veranderingen in bedrijfskapitaal = (*) - (#) = (b)	124.837	542.946	293.249



EUR	2003	2004	2005
INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN IN VASTE ACTIVA			
Netto-investeringen in immateriële vaste activa	135.911	19.658	154.785
Netto-investeringen in materiële vaste activa	64.623	216.468	1.914
Netto-investeringen in financiële vaste activa	1.074	18.655	9.540
Netto-investeringen in vaste activa (c)	201.608	254.782	166.240
FINANCIERING			
Kapitaalverhoging ingevolge fusie	0	75.000	0
Toename reserves ingevolge fusie	0	148.342	0
Nieuwe leningen	143.245	284.942	147.146
Terugbetaling van leningen	-15.532	-23.457	-71.835
Veranderingen in financiering (d)	127.713	484.827	75.311
VERANDERINGEN IN LIQUIDE MIDDELEN = (a) – (b) – (c) + (d) = (e)			
Beginkas (f)	131.683	4.186	29.809
Veranderingen in liquide middelen (e)	-127.497	25.622	21.150
Eindkas = (e) + (f)	4.186	29.809	50.959

5.1.7. Waarderingsregels van de jaarrekeningen

De waarderingsregels van **U&I LEARNING** nv zijn opgesteld in overeenstemming met de bepalingen het koninklijk besluit van 30 januari 2001 betreffende tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen.

Elk bestanddeel van het vermogen wordt afzonderlijk gewaardeerd. De afschrijvingen worden berekend op jaarbasis. Als algemene regel geldt dat elk actiefbestanddeel wordt gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans wordt opgenomen, onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen en waardeverminderingen. Evenwel worden de vorderingen in principe gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

Activa:

- **Oprichtingskosten:** oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen gedurende het boekjaar waarin ze werden besteed.
- **Immateriële vaste activa:** de activeringen van immateriële vaste activa worden geboekt aan hun historische aanschaffingsprijs, wanneer ze van derden werden verworven, of aan hun kostprijs.

- wanneer ze tot stand kwamen door werken die door **U&I LEARNING** werden uitgevoerd. De geactiveerde kosten bestaan grotendeels uit de vergoeding en kosten van het onderzoeks- en ontwikkelingspersoneel. De afschrijvingen gebeuren gedurende de waarschijnlijke levensduur van de activa. De volgende afschrijvingspercentages werden lineair toegepast:
- Software: 20 % - 33,33%
 - Licenties: 20%
- **Materiële vaste activa:** materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun verwachte economische levensduur, naargelang hun categorie. De materiële vaste activa werden niet geherwaardeerd. Waardeverminderingen op materiële vaste activa met beperkte gebruiksduur worden op het einde van ieder boekjaar individueel geëvalueerd en zo nodig aangepast. De volgende afschrijvingspercentages werden lineair toegepast:
 - Gebouwen (parking): 20 %
 - Installaties, machines en uitrusting: 20% - 33,33 %
 - Kantoomaterieel en meubilair: 20% - 100 %
 - Rollend materieel: 20% - 25 %
 - Inrichting gehuurde gebouwen: 10% - 100 %
 - **Financiële vaste activa:** de financiële vaste activa worden als activa op de balans geboekt tegen hun aanschaffingswaarde, met inbegrip van de bijkomende kosten en rekening houdend met de eventueel te volstorten bedragen en aanverwante verbeteringen en waarden. De bijkomende kosten met betrekking tot het aanschaffen van financiële vaste activa worden ten laste genomen van de resultatenrekening van het boekjaar in de loop waarvan ze werden aangegaan. Op het einde van elk boekjaar wordt elk effect gewaardeerd, zodat men de situatie, de rentabiliteit of de perspectieven van de betreffende vennootschap zo nauwkeurig mogelijk kan weergeven. Wanneer deze beoordeling een bestendige waardevermindering aantoonde ten aanzien van de boekhoudwaarde, dan wordt de waarde van de effecten verminderd met het bestendige deel van de minderwaarde van de effecten die voordien een waardevermindering ondergaan hebben.
 - **Vorderingen op ten hoogste één en vorderingen op meer dan één jaar:** de vorderingen worden geboekt tegen hun nominale waarde of hun aanschaffingswaarde. Ze ondergaan een waardevermindering indien hun terugbetaling op vervaldag geheel of gedeeltelijk onzeker of in gevaar gebracht is. De waarderingsregels in deviezen zijn erop van toepassing.
 - **Vorraden en bestellingen in uitvoering:** de bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs, verhoogd met een gedeelte van het resultaat naar gelang de vordering van de projecten.
 - **Geldbeleggingen en liquide middelen:** de tegoeden bij financiële instellingen worden aan nominale waarde gewaardeerd. De waarderingsregels in deviezen zijn van toepassing op deze twee rubrieken.

Passiva:

- **Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar:** de schulden worden geboekt tegen hun nominale waarde. De waarderingsregels in deviezen zijn erop van toepassing. Zij bevatten geen schulden op lange termijn zonder rente of met een abnormaal lage rente.
- **Activa en passiva in vreemde valuta:** monetaire posten worden gewaardeerd tegen de laatste wisselkoers van het boekjaar. De omrekeningsverschillen op monetaire posten buiten liquide middelen en rekeningen die de aard hebben van liquide middelen worden geglobaliseerd per munt

en, naargelang het geval, in financiële kosten of in de overlopende rekeningen op het passief geboekt. Omrekeningsverschillen op liquide middelen en op rekeningen die de aard hebben van liquide middelen worden in de financiële kosten of de financiële opbrengsten geboekt.

- **Wisselresultaten:** wisselresultaten worden naar gelang het geval in de financiële kosten of de financiële opbrengsten geboekt, tenzij zij rechtstreeks worden toegewezen aan de kosten of opbrengsten waarop zij betrekking hebben.

5.1.8. Verslag van de Commissaris over de jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2005

Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005
Gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap
NV U&I LEARNING
Molenaarsstraat, 111
9000 Gent

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar, afgesloten op 31/12/2005, met een balanstotaal van 2.379.614,34 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 261.464,51 EUR.

Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud over de jaarrekening afgesloten op 31/12/2005.
Onthoudende verklaring over de jaarrekening van het voorgaand boekjaar.

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de 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 jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31/12/2005 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting. Gezien het feit dat onze benoeming dateert van na de opmaak van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31/12/2005, zijn wij niet in de mogelijkheid om een oordeel te geven over de vergelijkende rekeningen van het voorgaande boekjaar, zoals weergegeven in de jaarrekening.

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of de vennootschappenwet zou zijn gedaan of genomen. De resultaatsverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Overeenkomstig artikel 523 W. Venn., dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichting die heeft plaatsgevonden sinds de laatste algemene vergadering: Op 10 mei 2005 werd door de Raad van Bestuur beslist om de mogelijkheden tot de verkoop van het bedrijf aan een industriële partner te onderzoeken. In dit kader werd er met inachtneming van art. 523 W. Venn. Beslist over de aanstelling van "Verbaere, De Clercq & Partners" als zakenbankier. De vermogensrechtelijke gevolgen kunnen als volgt beschreven worden: "aan de zakenbankier zal een succesfee worden toegekend bestaande uit twee delen, nl. Een vaste vergoeding van 7.500,00 EUR en een variabele vergoeding op de verkoopprijs van 3% tot 6 miljoen euro en 5% daarboven." Gelet op het feit dat de eventuele verkoop van het bedrijf niet meer wordt overwogen, zijn de vermogensrechtelijke gevolgen beperkt gebleven tot de vaste vergoeding van 7.500,00 EUR.

Kortrijk, 01/06/2006

Voor de bvba "Vandelanotte Bedrijfsrevisoren"
Koen Vandelanotte
Commissaris

5.1.9. Verslag van de raad van bestuur over de jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2005

**Verslag van de Raad van Bestuur
van de vennootschap U & I LEARNING NV
met ondernemingsnummer 0460.563.918 RPR GENT
over het boekjaar 2005**

In toepassing van art. 1993 B.W., willen wij als teken van goed bestuur in een verslag rekenschap geven van het door ons gevoerde beleid. Dit verslag werd opgesteld conform de regels bepaald in artikel 95 e.v. W.Venn.

1. Commentaar op de jaarrekening

Conform art. 96, 1° W.Venn. geven wij hierbij een getrouw overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de vennootschap, alsmede van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee we geconfronteerd worden.

De actiefzijde van de balans vertoont volgende indeling. De vaste activa belopen 14,03 % van het balanstotaal. Het aandeel van de vlottende activa in het balanstotaal belooft 85,97 %. De belangrijkste post binnen het actief is de rubriek 'handelsvorderingen'. Deze post is goed voor 73,65 % van het balanstotaal.

In het afgelopen boekjaar werden voor 158.166,93 EUR nieuwe investeringen gerealiseerd. Het betreft vooral investeringen op het vlak van software.

De passiefzijde van de balans vertoont volgende indeling. Het eigen vermogen bedraagt 40,14 % van het balanstotaal. Het aandeel van het vreemd vermogen binnen het balanstotaal is 59,86 %. De algemene schuldgraad van de vennootschap is bijgevolg 59,86 %. Dit wil zeggen dat 59,86 % van het actief is gefinancierd met vreemd vermogen.

In het afgelopen boekjaar werden geen nieuwe kredieten aangegaan.

De resultatenrekening geeft een idee van de kostprijs van onze activiteit. De volgende tabel geeft daarbij een verticale analyse van onze resultatenrekening weer.

OMSCHRIJVING	2005		2004		2003	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
Bedrijfsopbrengsten	4 072 005.58	99.75	3 527 161.14	99.42	1 428 614.61	99.87
Financiële opbrengsten	9 722.24	0.24	4 682.39	0.13	1 014.85	0.07
Uitzonderlijke opbrengsten	330.48	0.01	15 873.29	0.45	894.40	0.06
TOTALE OPBRENGSTEN	4 082 058.30	100.00	3 547 716.82	100.00	1 430 523.86	100.00

OMSCHRIJVING	2005		2004		2003	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
Grond-, hulpstoffen en handelsgoederen	170 126.56	4.17	101 025.11	2.85	62 369.79	4.36
Diensten en diverse goederen	1 198 125.23	29.35	1 215 716.48	34.27	572 583.51	40.03
Personeelskosten	2 059 992.01	50.46	1 719 353.94	48.46	711 573.20	49.74
Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	143 862.96	3.52	118 936.95	3.35	64 158.60	4.48
Andere bedrijfskosten	6 516.39	0.16	10 625.08	0.30	3 738.27	0.26
Financiële kosten	28 713.32	0.70	34 012.72	0.96	9 023.12	0.63
Uitzonderlijke kosten	145.38	0.00	27 981.19	0.79		
Belastingen	213 111.94	5.22	100 479.00	2.83		
Resultaat van het boekjaar	261 464.51	6.41	219 586.35	6.19	7 077.37	0.49
T O T A A L	4 082 058.30	100.00	3 547 716.82	100.00	1 430 523.86	100.00

De toelichting bevat op zich geen bijzondere elementen.

De vennootschap heeft geen weet van eventuele risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd wordt.

Aldus menen wij een getrouw overzicht gegeven te hebben van de gang van zaken en van de positie van de vennootschap. Stippen we nog aan dat deze jaarrekening werd opgemaakt in "going-concern" zoals bepaald in art. 28, § 1, derde lid K.B. W.Venn.

2. Voorstellen aan de algemene vergadering

Wij vragen als bestuursorgaan van de vennootschap, de voorliggende jaarrekening te willen goedkeuren en kwijting te verlenen aan het bestuur.

Wij stellen voor dat de algemene vergadering het te bestemmen resultaat, conform art. 31 van de statuten, ten belope van 261.464,51 EUR, bestaande uit het resultaat van dit boekjaar, als volgt te verwerken:

- de wettelijke reserve aan te vullen met een bedrag ten belope van één twintigste van de winst van het boekjaar ten belope van 13.073,23 EUR.
- de beschikbare reserves aan te vullen met 248.319,90 EUR.
- het resterend saldo ten belope van 71,38 EUR over te dragen naar het volgend boekjaar.

Conform art. 26, § 1, tweede lid K.B. W.Venn. werd de jaarrekening die aan de algemene vergadering wordt voorgelegd opgesteld onder de opschortende voorwaarde van goedkeuring van de hierboven voorgestelde bestemming van het resultaat.

Conform art. 141 en 142 W.Venn. dient de vennootschap een commissaris te benoemen. Dientengevolge stelt de raad van bestuur voor VANDELANOTTE BEDRIJFSREVISOREN als commissaris aan te stellen.

3. Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Conform art. 96, 2° W.Venn. dient de vennootschap informatie te verstrekken omtrent de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden.

De voorbereidingen worden getrokken voor een notering op de Vrije Markt BRUSSEL (EURONEXT).

4. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Conform art. 96, 3° W.Venn. dient de vennootschap inlichtingen te verstrekken omtrent de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden, voor zover zij niet van die aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan de vennootschap.

Er zijn geen omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden. We wens hier aan toe te voegen dat het W.Venn. de mogelijkheid voorziet deze informatie achterwege te laten indien het geven van deze informatie ernstig nadeel zou berokkenen aan de vennootschap.

5. Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Conform art. 96, 4° W.Venn. dient informatie gegeven te worden omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

De vennootschap heeft geen relevante werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling verricht.

6. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de vennootschap

Conform art. 96, 5° W.Venn. dienen de gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren van de vennootschap verstrekt te worden.

De vennootschap heeft geen bijkantoren.



7. Toepassing van tegenstrijdigheid van belangen

De raad van bestuur heeft op 10.05.2005 een beslissing genomen waarbij één van de bestuurders een tegenstrijdig belang had van vermogensrechtelijke aard conform artikel 523, § 1 W.Venn.:

“De Raad van Bestuur wenst de mogelijkheden tot de verkoop van het bedrijf aan een industriële partner te onderzoeken. Teneinde mogelijks geïnteresseerde kopers te zoeken, wenst de onderneming beroep te doen op een zakenbankier. Aan de zakenbankier zou een succesfee worden toegekend bestaande uit twee delen:

- *een vaste vergoeding van 7.500,00 EUR*
- *een variabele vergoeding op de verkoopprijs, vastgelegd als volgt: 3 % tot 6 miljoen euro en 5 % daarboven.*

De Raad van Bestuur wenst deze opdracht toe te vertrouwen aan het kantoor ‘VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS’.

Vooraleer er echter wordt overgegaan tot beraadslaging en/of besluitvorming en stemming met betrekking tot dit agendapunt, wenst bestuurder, FINIMAX BVBA en haar vaste vertegenwoordiger, de Heer Eric VERBAERE, conform artikel 523, §1 W.Venn., melding te maken aan elke bestuurder afzonderlijk, dat voor het geval de aanstelling van ‘VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS’ als zakenbankier zou worden aanvaard, er in hunne hoofde een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard met de belangen van de vennootschap zou kunnen bestaan.

De reden om tot dit vermogensrechtelijk belangenconflict te besluiten kan als volgt worden weergegeven : de bestuurder FINIMAX BVBA alsook haar vaste vertegenwoordiger, de Heer Eric VERBAERE, zijn bestuurder in de NV VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS. De Heer Eric VERBAERE is tevens aandeelhouder in deze NV. Wanneer ‘VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS’ zou worden aangesteld als zakenbankier, dan zal FINIMAX en de Heer Eric VERBAERE, weze het onrechtstreeks, medecontractant worden van de vennootschap. Bovendien zal er een fee worden ontvangen wanneer er een koper wordt aangereikt. Dit levert een tegenstrijdig vermogensrechtelijk belang op.

De Voorzitter acteert dat bestuurder FINIMAX BVBA en de Heer Eric VERBAERE elk afzonderlijk melding hebben gemaakt van het in hunne hoofde bestaande belangenconflict en van de redenen om daartoe te besluiten.

De Raad van Bestuur, nadat ze heeft kennis genomen van het belangenconflict en de redenen, beraadt zich over de aanstelling en de daarbij voorziene vergoedingen.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat het in het belang is van de vennootschap dat de aan te stellen zakenbankier naast een goede reputatie ook een goede kennis van het bedrijf moet hebben. De Raad van Bestuur is van oordeel dat ‘VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS’ een voortreffelijke reputatie heeft en haar eigen belangen derhalve niet zal laten prevaleren op deze van de vennootschap en beslist aldus dat zij de opdracht wenst toe te vertrouwen aan ‘VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS’ en dit tegen de vooropgestelde vergoeding. De te betalen succesfee is marktconform. Het betalen van de succesfee betekent een extra kost voor de vennootschap, die gebeurlijk gevolgen kan hebben op de verkoopprijs.

De overige voorwaarden en modaliteiten van de opdracht van ‘VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS’ zullen later, tijdens een Raad van Bestuur, verder worden besproken en vastgelegd. Het besluit wordt aanvaard met 7 stemmen voor en 1 onthouding daar bestuurder FINIMAX BVBA zich onthoudt van de stemming.”

In de notulen werd aldus de aard van de beslissing of verrichting beschreven en het genomen besluit verantwoord.

Dit jaarverslag per 31.12.2005 zal openbaar gemaakt worden conform art. 100, tweede lid, 6° W.Venn. door het neer te leggen bij de Nationale Bank van België. Dit omdat de vennootschap de criteria, vermeld in art. 15, § 1 W.Venn., overschrijdt. Bovendien kan eenieder op de zetel van de vennootschap inzage nemen van het jaarverslag en daarvan, zelfs op schriftelijke aanvraag, kosteloos een volledig afschrift krijgen.

Opgemaakt te GENT op 10 mei 2006.

Namens het bestuursorgaan van de vennootschap,

FADEC BVBA,
vertegenwoordigd door Francis DECLERCQ,
gedelegeerd bestuurder.

5.1. Geconsolideerde jaarrekeningen

U&I LEARNING is niet wettelijk verplicht geconsolideerde rekeningen op te stellen en te publiceren. Gezien het feit dat **U&I LEARNING** via een 100% dochteronderneming aanwezig is een grote en groeiende Nederlandse markt is het belangrijk om een totaalbeeld te hebben. **U&I LEARNING** heeft dus vanaf 2004 (opstart van dochteronderneming **U&I LEARNING** bv) geconsolideerde rekeningen opgesteld. De geconsolideerde rekeningen zijn opgesteld in overeenstemming met de principes vermeld in de artikelen 106 en volgende van het koninklijke Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

Alle vennootschappen van de groep sluiten hun jaarrekening af op 31 december van elk jaar. De opgenomen consolidatierekeningen zijn opgesteld op 31 december 2004 en op 31 december 2005. **U&I LEARNING** bv is een 100% dochter van **U&I LEARNING** nv: de integrale consolidatiemethode werd toegepast. De waarderingsregels die gelden voor de geconsolideerde jaarrekening zijn dezelfde als deze die gelden voor de enkelvoudige jaarrekening van **U&I LEARNING** nv.

Over de geconsolideerde jaarrekeningen werd geen audit verslag opgesteld.

5.2.1. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekeningen

De volgende bespreking en analyse dient gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekeningen. Naast de historische informatie kan de volgende bespreking vooruitzichten en projecties bevatten waaraan bepaalde risico's en onzekerheden zijn verbonden zoals uiteengezet onder het hoofdstuk "risicofactoren" en elders in dit prospectus.

U&I LEARNING bevestigde in 2005 zijn positie als "pure play" e-learning onderneming in België en Nederland. In 2004 groeide de bedrijfsopbrengsten heel sterk door de fusie met Atek. De vestiging in Nederland, **U&I LEARNING** bv, genereerde in 2004 255.285 EUR bedrijfsopbrengsten of 6,75% van de totale geconsolideerde bedrijfsopbrengsten. In 2005 werden nog meer vruchten geplukt van de vestiging in Nederland, i.e. 715.597 EUR bedrijfsopbrengsten of 15,48% van de totale geconsolideerde bedrijfsopbrengsten. In België zette U&I Learning haar natuurlijk groeipad voort. De omzetstijging werd tot op vandaag gerealiseerd door enerzijds de verkoop van e-learning en content oplossingen en diensten in België en anderzijds de opstart van deze activiteiten in Nederland. Er dient opgemerkt te worden dat de geproduceerde vast eactiva te maken hebben met de verdere ontwikkeling van de edu-game engine.

Omzetverdeling over **U&I LEARNING** nv (België) en **U&I LEARNING** bv (Nederland)

%	2003	2004	2005
U&I LEARNING nv (België)	100%	93,25%	84,52%
U&I LEARNING bv (Nederland)	0%	6,75%	15,48%
Totaal	100%	100%	100%

In 2002 realiseerde **U&I LEARNING** nog maar een omzet van 822.528 EUR. Het jaar nadien was er reeds een omzetstijging naar 1.428.615 EUR. In 2005 werd er dus een omzet van 4.622.669 EUR gerealiseerd: dit betekent een stijging van meer dan 223% sinds eind 2002.

U&I LEARNING is winstgevend sinds 2003. De tijdelijke daling van de winst na belastingen in 2005 heeft te maken met opstartinvesteringen voor de verdere ontplooiing van **U&I LEARNING** in Nederland.

De belangrijkste kostenfactor voor een bedrijf actief in e-learning diensten en oplossingen is de personeelkosten in het algemeen en de loonkosten in het bijzonder. De loonkosten stegen van 1.870.295 EUR in 2004 naar 2.402.955 EUR in 2005. De personeelskosten vertegenwoordigden in 2004 49,44% van de omzet en in 2005 51,98% van de omzet. Het aantal werknemers in U&I Learning (België en Nederland) is gestegen van 12 in 2002 tot 42 in 2004 en 50 in 2005. Tal van nieuwe personeelsleden werden jaar na jaar gerecruteerd en bovendien groeide een deel van het personeel door naar meer senior posities.

Er werd in **U&I LEARNING** bv in 2005 een verlies geleden van 123.756 EUR. Dit verlies in Nederland is te wijten aan de opstartfase van de vestiging in Nederland. Door dit verlies was er een tijdelijke daling van de geconsolideerde winst. De winst daalde van 245.303 EUR in 2004 naar 137.709 EUR in 2005.

In 2005 realiseerde **U&I LEARNING** een cashflow van 287.651 EUR. Dit betekende een daling in vergelijking met 2004, toen er een cashflow van 366.118 EUR werd gerealiseerd. De daling in 2005 heeft te maken met de verdere investering in de opstart van de activiteiten in Nederland.

Handelsvorderingen stegen van 421.606 EUR in 2003 naar 1.344.998 EUR in 2004. Dit werd slechts ten dele opgevangen door een stijging van de handelsschulden. Het bedrijfskapitaal steeg in 2004 dan ook met 470.389 EUR. In 2005 stegen de handelsvorderingen naar 1.954.333 EUR en het bedrijfskapitaal steeg met 244.983 EUR. De stijging van de handelsvorderingen is uiteraard gekoppeld aan de succesvolle groei van de omzet. De quasi-onbestaande historiek van de dubieuze debiteuren (1.053 EUR in 2005) bewijst de opmerkelijke kwaliteit van de klantenportefeuille van **U&I LEARNING**. **U&I LEARNING** zal in de toekomst evenwel nog meer aandacht hebben voor het bedrijfskapitaalbeheer. In 2004 werden er na de fusie met Atek investeringen gedaan in de inrichting van de gehuurde gebouwen. In 2005 werden er belangrijke investeringen gedaan in de ontwikkeling van edu-games.

In 2004 was er een stijging van de liquide middelen met 119.648 EUR en in 2005 daalden de liquide middelen met 48.530 EUR.



5.2.2. Geconsolideerde balans op 31 december 2004 en 2005

EUR	2004	2005
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	315.844	332.411
I. Oprichtingskosten	0	0
II. Immateriële vaste activa	108.933	173.573
III. Materiële vaste activa	204.884	147.271
A. Terreinen en gebouwen	142	0
B. Installaties, machines en uitrusting	26.675	14.126
C. Meubilair en rollend materieel	38.465	21.160
D. Leasing en soortgelijke rechten	4.069	481
E. Overige materiële vaste activa	135.533	111.505
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0	0
IV. Financiële vaste activa	2.027	11.567
VLOTTENDE ACTIVA	1.508.196	2.191.937
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar	0	0
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	0	107.410
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	1.357.115	1.980.067
A. Handelsvorderingen	1.344.998	1.954.333
B. Overige vorderingen	12.117	25.734
VIII. Geldbeleggingen	0	0
IX. Liquide middelen	123.835	75.305
X. Overlopende rekeningen	27.247	29.155
TOTAAL DER ACTIVA	1.824.040	2.524.347



EUR	2004	2005
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	719.324	857.032
I. Kapitaal	550.000	550.000
A. Geplaatst kapitaal	550.000	550.000
B. Niet opgevraagd kapitaal	0	0
II. Uitgiftepremies	0	0
III. Herwaarderingsmeerwaarden	0	0
IV. Reserves	169.324	306.961
A. Wettelijke reserve	7.889	46.680
B. Onbeschikbare reserves	0	0
C. Belastingvrije reserves	0	0
D. Beschikbare reserves	161.435	260.281
V. Overgedragen winst (verlies)	0	71
VI. Kapitaalsubsidies	0	0
VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0	0
SCHULDEN	1.104.716	1.667.315
VIII. Schulden op meer dan één jaar	146.944	85.576
A. Financiële schulden	146.944	85.576
B. Handelsschulden	0	0
C. Ontvangen vooruitbetal. op bestell.	0	0
D. Overige schulden	0	0
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	905.613	1.298.098
A. Schulden > 1jr, vervallen < 1jr	71.835	61.290
B. Financiële schulden	204.496	351.720
C. Handelsschulden	244.170	260.530
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0	69.029
E. Schuld m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	380.073	555.529
F. Overige schulden	5.038	0
X. Overlopende rekeningen	52.159	283.641
TOTAAL DER PASSIVA	1.824.040	2.524.347

5.2.3. Geconsolideerde resultatenrekening op 31 december 2004 en 2005

EUR	2004	2005
I. Bedrijfsopbrengsten	3.782.596	4.622.669
A. Omzet	3.724.970	4.314.764
B. Toename (afname) bestellingen in uitvoering	0	107.410
C. Geproduceerde vaste activa	0	152.689
D. Andere bedrijfsopbrengsten	57.626	47.805
II. Bedrijfskosten	-3.379.986	-4.258.481
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-101.025	-373.133
B. Diensten en diverse goederen	-1.277.225	-1.325.934
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-1.870.295	-2.402.955
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	-120.815	-149.943
Immaterieel	-37.959	-90.416
Materieel	-82.856	-59.527
E. Waardeverminderingen op voorraden & handelsvorderingen	0	0
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
G. Andere bedrijfskosten	-10.625	-6.516
III. Bedrijfsresultaat	402.611	364.187
IV. Financiële opbrengsten	702	4.759
V. Financiële kosten	-34.522	-29.212
VI. Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering	368.791	339.734
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	15.873	330
VIII. Uitzonderlijke kosten	-27.981	-145
IX. Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	356.683	339.919
X. Belastingen op het resultaat	-111.380	-202.211
XI. Resultaat van het boekjaar na belastingen	245.303	137.709



5.2.4. Geconsolideerde vermogensstromentabel op 31 december 2004 en 2005

EUR	2004	2005
CASHFLOW		
Resultaat van het boekjaar na belastingen	245.303	137.709
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	120.815	149.943
Waardeverminderingen op voorraden & handelsvordingen	0	0
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
Cashflow (a)	366.118	287.651
VERANDERINGEN IN BEDRIJFSKAPITAAL		
Veranderingen in de vlottende activa (*)	941.762	732.271
Vorderingen op meer dan 1 jaar	0	0
Vorraden en bestellingen in uitvoering	0	107.410
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	932.247	622.952
Overlopende rekeningen	9.515	1.909
Veranderingen in de schulden op korte termijn (#)	471.373	487.288
Handelsschulden	173.250	16.360
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0	69.029
Schuld m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	279.270	175.456
Overige schulden	5.038	-5.038
Overlopende rekeningen	13.815	231.482



EUR	2004	2005
Veranderingen in bedrijfskapitaal = (*) – (#) = (b)	470.389	244.983
INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN IN VASTE ACTIVA		
Netto-investeringen in immateriële vaste activa	36.169	155.055
Netto-investeringen in materiële vaste activa	224.083	1.914
Netto-investeringen in financiële vaste activa	655	9.540
Netto-investeringen in vaste activa (c)	260.908	166.510
FINANCIERING		
Kapitaalverhoging ingevolge fusie	75.000	0
Toename reserves ingevolge fusie	148.342	0
Nieuwe leningen	284.942	147.146
Terugbetaling van leningen	-23.457	-71.835
Veranderingen in financiering (d)	484.827	75.311
VERANDERINGEN IN LIQUIDE MIDDELEN = (a) – (b) – (c) + (d) = (e)		
Beginkas (f)	4.186	123.835
Verandering in liquide middelen (e)	119.648	-48.530
Eindkas = (e) + (f)	123.835	75.305

5.2.5. Bijlagen tot de geconsolideerde jaarrekeningen

Geconsolideerde dochterondernemingen:

	2003	2004	2005
Naam	n/a	U&I LEARNING bv	U&I LEARNING bv
Gebuurkte methode	n/a	integrale consolidatie	integrale consolidatie
% van het kapitaal in handen	n/a	100%	100%



6. Bestuursorganen en directie

6.1. Raad van bestuur

6.1.1 Samenstelling (artikelen 13, 14 en 15 van de statuten)

U&I LEARNING wordt bestuurd door een raad van bestuur bestaande uit ten minste drie leden, al dan niet aandeelhouders, welke benoemd en ontslagen worden door de algemene vergadering, die hun aantal en de duur van hun mandaat vaststelt. Zij zijn herbenoembaar. De algemene vergadering mag te allen tijde een bestuurder schorsen of ontslaan.

Rechtspersonen kunnen deel uitmaken van de raad van bestuur. Zij, worden in hun hoedanigheid van bestuurders, vertegenwoordigd op de vergadering van de raad, door een vaste vertegenwoordiger aangeduid door de raad van bestuur van de besturende, vennootschap overeenkomstig lid 2 van artikel 61 van het Wetboek van vennootschappen.

Indien het aantal bestuurders, om welke reden ook, gedaald is onder het wettelijk of statutair minimum aantal bestuurders en zolang de algemene vergadering de vacature niet opvult, blijven de bestuurders, waarvan de opdracht is verstreken, in functie.

In geval van een vacature in de raad van bestuur, hebben de overblijvende bestuurders het recht voorlopig de vacature op te vullen totdat de algemene vergadering een nieuwe bestuurder benoemt. De benoeming wordt op de agenda van de eerstvolgende algemene vergadering geplaatst.

Elke bestuurder die zo benoemd werd, zal het mandaat van de bestuurder die hij vervangt beëindigen.

De raad van bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter en benoemt tevens een secretaris die niet noodzakelijk een bestuurder dient te zijn. De raad van bestuur mag tevens een ondervoorzitter benoemen.

De raad van bestuur van **U&I LEARNING** bestaat op dit ogenblik uit de volgende bestuurders:

Naam	Leeftijd	Functie	Bestuurder sinds	Mandaat vervalt in
Patrick Belpaire	44	Voorzitter	2006	2012
Partners@Venture NV ¹²	46	Bestuurder	2006	2012
Guido Declercq	53	Bestuurder	2006	2012
FADEC BVBA ¹³	50	Gedelegeerd bestuurder	2006	2012
SLIM NV ¹⁴	48	Bestuurder	2006	2012
FINIMAX BVBA ¹⁵	49	Bestuurder (onafhankelijke)	2006	2012

PATRICK BELPAIRE - Patrick Belpaire is stichter van **U&I LEARNING**. Na een periode van 2 jaar als begeleider “leren leren” start hij in 1986 bij het ICT bedrijf Dolmen waar hij achtereenvolgens verantwoordelijk is voor ICT training, product marketing en sales management van de PC divisie. In 1997 combineert hij zijn ICT, marketing en pedagogische ervaring en richt hij **U&I LEARNING** op. In 2002, bij het aantrekken van extern kapitaal en professioneel management, wordt de heer Belpaire voorzitter van de raad van bestuur. De heer Belpaire is licentiaat Psychologische & Pedagogische Wetenschappen (UG -

¹² Vertegenwoordigd door de heer Luc Synaeghel.

¹³ Vertegenwoordigd door de heer Francis Declercq.

¹⁴ Vertegenwoordigd door de heer Lieven Hooft.

¹⁵ Vertegenwoordigd door de heer Eric Verbaere.



1984), heeft een postgraduaat Bedrijfsbeheer (IPO Antwerpen) en een postgraduaat Kennis Technologie behaald.

PARTNERS@VENTURE NV - Partners@Venture NV is het Belgisch durfkapitaalfonds dat in 2002 zijn intrede deed in het kapitaal van **U&I LEARNING**. Partners@Venture NV is vertegenwoordigd door de heer Luc Synaeghel. Luc Synaeghel begon zijn beroepsloopbaan in 1986 als zelfstandig medewerker van de beursvennootschap Busschaert. In 1988 werd hij door Budget Week, een beurstijdschrift, als financieel analist aangetrokken. Van 1988 tot 1996 was hij verantwoordelijke voor dit tijdschrift. In 1996 werd hij gedelegeerd bestuurder in Flanders Language Valley Fund. Vanaf 1997 is hij actief als gedelegeerd bestuurder van Partners@Venture. De heer Luc Synaeghel heeft een diploma Maritieme Wetenschappen (UFSIA -1986) en een diploma Financiële Analyse (ICHEC) behaald.

GUIDO DECLERCQ – De heer Declercq is een projectontwikkelaar in Vlaanderen met 30 jaar beroepservaring. Hij heeft ongeveer 2400 woningen gebouwd, o.a. Duinhoek I - II -Adinkerke De Panne / Zeegalm – Middelkerke / Duinendaale I -II -Adinkerke De Panne / Zeepolder I - II -De Haan / Zeewind I - II – Bredene / Zeebos – Bredene / Bos en Duin – Koksijde / Fabiola I - II – Wenduine / Nieuwendamme – Nieuwpoort. Hij werd in 2006 aangetrokken om deel uit te maken van de raad van bestuur van **U&I LEARNING**, o.m. om reden van zijn uitgebreide historiek in het bedrijfsleven. Hij heeft een regentaat in lichamelijke opvoeding (1964). Hij is projectontwikkelaar gespecialiseerd in vakantiedorpen sedert 1980. Guido Declercq is bestuurder van Poseidon NV, De Bries NV, Partners@Venture NV, Zeewind NV, Promo I NV, Dewi NV, Patri-Mon NV, enz.

FADEC BVBA - FADEC BVBA is de managementvennootschap van de heer Francis Declercq. Francis Declercq heeft meer dan 20 jaar ervaring in de software industrie. Als CEO van **U&I LEARNING** is hij verantwoordelijk voor het dagelijkse management en stippelt hij de strategische krijtlijnen uit voor **U&I LEARNING**. Francis Declercq vervoegde **U&I LEARNING** in oktober 2002, bij de intrede van Partners@Venture in het kapitaal. Voordien was Francis Declercq stichtend voorzitter en CEO van Keyware Technologies, een onderneming gespecialiseerd in het ontwikkelen van biometrische oplossingen. Francis Declercq heeft graden behaald in zowel toegepaste economie als marketing aan de Universiteit van Antwerpen. Francis Declercq was, als voorgedragen bestuurder van PCS N.V. (ontbonden en geliquideerd in 1999), bestuurder van E-Wize Tech N.V., een Belgische vennootschap die op 19 oktober 1999 het faillissement aanvraag. Daarnaast was Francis Declercq als voorgedragen bestuurder van Infolink, bestuurder van KTMC nv die op 20 mei 2003 het faillissement aanvraag.

SLIM NV - Slim NV is de managementvennootschap van Lieven Hooft. Lieven Hooft heeft een graad in de fotografie, een trainer/docentgraad en hij behaalde een postgraduaat marketing training aan de EHSAL (1979). Hij was achtereenvolgens werkzaam als international trainer bij Wang Computer Industries, division manager van de grafische afdeling van Sophis Systems en international sales manager voor speciale applicaties voor Barco Graphics. Samen met Luc Bouquet is hij de medestichter van ATEK NV waarmee **U&I LEARNING** in 2004 fuseerde. Vandaag is hij, naast zijn bestuurdersmandaat, medeverantwoordelijk voor de e-content sales operaties.

FINIMAX BVBA - Finimax BVBA is de managementvennootschap van Eric Verbaere. Eric Verbaere is licentiaat economische wetenschappen (UG - 1979). Na een academische loopbaan aan het seminarie voor bedrijfsfinanciering (UG) was hij actief in de Nationale Investeringsmaatschappij (NIM) en Investco, de investeringsmaatschappij van de Almanij-Kredietbank-Groep. Hij is zelfstandig financieel adviseur sinds 1993. In 1995 richtte hij samen met Guy De Clercq, Verbaere, De Clercq & Partners NV (VD&P), een onafhankelijk corporate finance bureau, op. In 2002 werd Eric Verbaere, in zijn hoedanigheid van partner van VD&P reeds extern adviseur van **U&I LEARNING**, door **U&I LEARNING** aangetrokken als onafhankelijke bestuurder. Eric Verbaere was als vertegenwoordiger van Finimax BVBA niet-uitvoerend bestuurder van de Groep Pieters-De Gelder die op 7 augustus 1996 het faillissement aanvraag.

6.1.2 Vergaderingen (artikel 16 van de statuten)

De raad van bestuur vergadert, na bijeenroeping door de voorzitter, zo dikwijls als de belangen van de vennootschap het vereisen of telkens twee bestuurders het aanvragen en dit na bijeengeroepen te zijn door, en onder het voorzitterschap van zijn voorzitter, of bij diens verhindering, de ondervoorzitter of een bestuurder door zijn collega's aangeduid.

De oproepingen vermelden plaats, datum, uur en agenda van de vergadering en worden ten minste twee volle dagen vóór de vergadering per brief, fax, email of op een andere schriftelijke wijze verzonden.

In uitzonderlijke omstandigheden, wanneer de hierna vermelde oproepingstermijn niet werkzaam is, kan de oproepingstermijn korter zijn. Indien noodzakelijk kan de oproeping telefonisch gebeuren in aanvulling op de hierboven vermelde wijzen van oproeping.

De regelmatigheid van de bijeenroeping dient niet te worden gerechtvaardigd indien alle bestuurders aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd zijn en zich akkoord verklaren met de agenda.

Vergaderingen van de raad van bestuur kunnen geldig worden gehouden bij wijze van video- of telefoonconferentie. In dergelijk geval, wordt de vergadering geacht te zijn gehouden op de zetel van de vennootschap indien ten minste één bestuurder fysiek aanwezig was op de zetel van de vennootschap.

6.1.3 Besluitvorming (artikelen 17 en 18 van de statuten)

De raad van bestuur kan slechts geldig beraadslagen en besluiten wanneer ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet is bereikt, kan een nieuwe vergadering van de raad van bestuur worden bijeengeroepen met dezelfde agenda, die geldig zal beraadslagen en beslissen indien ten minste twee bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

De beslissingen van de raad van bestuur worden in beginsel genomen met eenparigheid van stemmen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld. Bij staking van stemmen heeft de bestuurder die de vergadering voorziet, beslissende stem behoudens in het geval waarin de raad van bestuur slechts twee leden telt.

Iedere verhinderde of afwezige bestuurder kan schriftelijk, telegrafisch, per telex, telefax, e-mail of enig ander analoog technisch procédé, volmacht verlenen aan een andere bestuurder om hem op de vergadering te vertegenwoordigen en in zijn plaats rechtsgeldig te stemmen. De opdrachtgever wordt in dit geval geacht aanwezig te zijn. Geen enkele bestuurder kan evenwel meer dan één medebestuurder vertegenwoordigen.

Indien de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap het vereisen, kunnen de besluiten van de raad van bestuur eveneens worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Deze procedure kan niet worden gevolgd voor de vaststelling van het ontwerp van jaarrekening en het jaarverslag, en de beslissing over de verhoging van het kapitaal. Het schriftelijk voorstel en de schriftelijke instemming van de bestuurders worden gekleefd in het notulenboek van de raad van bestuur.

Over punten die niet op de agenda werden vermeld, kan hij slechts geldig beraadslagen met de instemming van de voltallige raad van bestuur en voor zover alle bestuurders persoonlijk aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

De bestuurder die, bij een beslissing of de uitvoering van een verrichting of een beslissing, rechtstreeks of onrechtstreeks een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdt met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur, moet zich richten naar de bepalingen van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen. In een dergelijk geval mag de bestuurder niet deelnemen aan de beraadslaging noch aan de stemming van de raad van bestuur over de op het belangenconflict betrekking hebbende verrichtingen of beslissingen.

De beraadslagingen en beslissingen van de raad van bestuur, met inbegrip van deze genomen tijdens video- of telefoonconferentie, worden vastgesteld in notulen die ondertekend worden minstens door de meerderheid van de aanwezige leden. Deze notulen worden in een bijzonder register ingeschreven of ingebonden. De volmachten worden er bij gevoegd.

De kopies of uittreksels die bij in rechte of elders moeten worden voorgelegd, worden ondertekend door de voorzitter of door twee bestuurders. Deze bevoegdheid kan worden opgedragen aan een lasthebber.

6.1.4 Bevoegdheid (artikel 19 van de statuten)

De raad van bestuur wordt met de meest uitgebreide bevoegdheden bekleed om alle handelingen van bestuur of van beschikking te stellen, welke de vennootschap aanbelangen.

Al wat niet uitdrukkelijk door de wet of de statuten voorbehouden is aan de algemene vergadering, valt in de bevoegdheid van de raad van bestuur. Hij heeft namelijk de macht om alle verrichtingen te doen die binnen de bepalingen vallen van het doel van de vennootschap.

De raad van bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere of bepaalde aangelegenheden opdragen.

De raad van bestuur kan een deel of al zijn bevoegdheden opdragen aan een directiecomité, binnen de wettelijke grenzen voorzien door het artikel 524 bis van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur bepaalt de bevoegdheden, de bezoldigingen en vergoedingen van de leden van het directiecomité. De raad van bestuur kan op elk ogenblik de beslissing die hij hierover heeft genomen, intrekken.

6.1.5 Comités en Corporate Governance (artikel 20 van de statuten)

De raad van bestuur kan in zijn midden en onder zijn verantwoordelijkheid één of meer adviserende comités oprichten. Hun samenstelling en opdracht worden omschreven door de raad van bestuur. Momenteel bestaat er geen formeel directiecomité binnen **U&I LEARNING** ingericht conform artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur heeft ook oog voor de steeds aan belang winnende vereisten van deugdelijk vennootschapsbestuur ('corporate governance') zoals deze deels in formele wetgeving werden geïncorporeerd, en deels in 'soft law' codes werden geformuleerd (de 'Code Buysse'). De benoeming van een onafhankelijke bestuurder, de scheiding van het mandaat van voorzitter van de raad van bestuur en van gedelegeerd bestuurder, de inrichting van een informeel remuneratiecomité en de waarborgen rond transparantie van de structuur en integriteit van de betrokkenen, vormen hiervan enkele voorbeelden.

6.1.5.1 Onafhankelijke bestuurder

Finimax BVBA (Eric Verbaere) werd in 2002 aangetrokken door **U&I LEARNING** om als onafhankelijke bestuurder in de raad van bestuur van **U&I LEARNING** te zetelen. Hij werd geselecteerd met toepassing van volgende selectiecriteria:

- geen (rechtstreeks of onrechtstreekse) aandeelhouder zijn van **U&I LEARNING**;
- benoemd worden met de consensus van alle aandeelhouders en aldus niet de vertegenwoordiger zijn van een bepaalde groep van aandeelhouders;
- kennis over en expertise hebben in één van de voor **U&I LEARNING** relevante vakdomeinen, in casu financiële ondersteuning.

6.1.5.2 Remuneratiecomité

Binnen **U&I LEARNING** werd een informeel remuneratiecomité geïnstalleerd dat zich toelegt op de jaarlijkse negotiatie, vaststelling van en controle op de bonussen van het topmanagement van de vennootschap, zijnde Fadec BVBA (Francis Declercq), SLIM NV (Lieven Hooft) en de belangrijkste commerciële medewerkers.

Fadec BVBA en SLIM NV hebben namelijk recht op een variabele vergoeding in functie van de realisatie van het budget voor het komende jaar, waarbij zowel de omzet als het rendement in aanmerking worden genomen. Deze vergoeding wordt individueel met de betrokkene in het comité genegotieerd. Met betrekking tot de toekenning van de bonussen voor het salesmanagement worden jaarlijks de hoofdlijnen door het comité vastgelegd, telkens in functie van de voor het betrokken jaar te volgen strategie van het bedrijf.

6.1.6 Externe vertegenwoordigingsbevoegdheid (artikel 24 van de statuten)

Behoudens bijzondere bevoegdheidsdelegatie door de raad van bestuur en zonder afbreuk te doen aan de delegaties voorzien bij artikel 22 van de statuten, wordt de vennootschap in alle akten, andere dan die van dagelijks bestuur, en in alle delegaties en volmachten met betrekking tot deze akten, met inbegrip van de akten waaraan een openbaar of ministerieel ambtenaar zijn medewerking verleent, vertegenwoordigd hetzij door één gedelegeerd bestuurder, alleen handelend, hetzij door twee bestuurders, samen handelend.

Indien een directiecomité wordt ingesteld overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen, zal de vennootschap in en buiten rechte worden vertegenwoordigd door twee gezamenlijk optredende leden van het directiecomité; zij moeten ten aanzien van derden geen bewijs van een voorafgaand besluit van het directiecomité voorleggen.

Wanneer een of meer personen zijn belast met het dagelijks bestuur, wordt de vennootschap in al haar handelingen van het dagelijks bestuur rechtsgeldig vertegenwoordigd door de personen belast met het dagelijks bestuur, die ten aanzien van derden geen bewijs van een voorafgaand besluit van welk orgaan van de vennootschap ook moeten leveren.

Bovendien is de vennootschap op geldige wijze vertegenwoordigd door bijzondere lasthebbers binnen de grenzen van hun opdracht.

De rechtsvorderingen zo als eiser of als verweerder worden gevoerd en gevolgd in naam van de vennootschap, door de raad van bestuur op verzoek van zijn voorzitter, een gedelegeerde bestuurder of de daartoe gemachtigde persoon van de raad van bestuur.

6.2. Dagelijks bestuur

6.2.1 Dagelijks bestuur (artikel 22 van de statuten)

De raad van bestuur of, indien een directiecomité werd ingesteld en de raad van bestuur zich niet de bevoegdheid heeft voorbehouden om het dagelijks bestuur te delegeren, het directiecomité, kan het dagelijks bestuur van de vennootschap, alsmede de vertegenwoordiging terzake, opdragen aan één of meer bestuurders die de titel van gedelegeerd-bestuurder(s) zullen voeren, en/of aan één of meer personen die de titel van directeur(s) zullen voeren, die geen aandeelhouder moeten zijn. Elke persoon belast met het dagelijks bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden overdragen.

Het dagelijks bestuur van **U&I LEARNING** wordt sinds 29 november 2002 waargenomen door de gedelegeerd bestuurder, Fadec BVBA (Francis Declercq), die in dit mandaat de heer Patrick Belpaire opvolgde. De gedelegeerd bestuurder wordt bijgestaan door een managementteam waarmee op ad hoc basis informele vergaderingen worden georganiseerd. Het management team bestaat uit de volgende personen (cf. 4.5.2.):

- **Harm Dijkstra** (Manager **U&I LEARNING** Nederland)
- **Frans Quintelier** (Operations Manager)
- **Danny De Witte** (Technology Manager)
- **Jo Algoed** (Marketing Manager):

6.2.2 Directiecomité (artikel 21 van de statuten)

Ingeval van oprichting van een directiecomité door de raad van bestuur overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen, zullen de bevoegdheden en de werking van het directiecomité onderworpen zijn aan de hiernavolgende bepalingen.

Het directiecomité neemt alle bevoegdheden over van de raad van bestuur, met uitzondering van het algemeen beleid van de vennootschap alsook alle handelingen die op grond van het Wetboek van vennootschappen aan de raad van bestuur zijn voorbehouden.

Het directiecomité telt minstens drie leden die al dan niet bestuurder zijn en welke door de raad van bestuur worden benoemd. Indien een rechtspersoon wordt aangewezen tot lid van het directiecomité, dient dit lid overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen een vaste vertegenwoordiger te benoemen die wordt belast met de uitvoering van de opdracht in naam en voor rekening van de rechtspersoon.

De raad van bestuur bepaalt de duur van de opdracht van het lid van het directiecomité. Indien het aantal leden van het directiecomité, om welke reden ook, daalt beneden het statutair minimum en zolang de raad van bestuur de vacature niet opvult, blijven de leden van het directiecomité, waarvan de opdracht is verstrekt, in functie.

De raad van bestuur mag onder de leden van dit comité een voorzitter benoemen. De vergaderingen van het directiecomité worden bijeengeroepen door de voorzitter of twee van zijn leden. De bijeenroeping van de vergaderingen, de beraadslaging alsook het opstellen van de notulen ervan gebeurt overeenkomstig de bepalingen van deze statuten van toepassing voor de raad van bestuur.

Het lid van het directiecomité dat, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdt met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid van het directiecomité behoort, moet zich conformeren aan de bepalingen van artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen. In een dergelijk geval mag dit lid van het directiecomité niet deelnemen aan de beraadslaging van het directiecomité over deze verrichtingen of beslissingen noch aan de stemming hierover.

De opdracht van lid van het directiecomité is onbezoldigd, behoudens andersluidend besluit van de raad van bestuur.

De raad van bestuur is belast met het toezicht op het directiecomité. Deze laatste zal op regelmatige wijze rapporteren aan de raad van bestuur, volgens modaliteiten die door de raad van bestuur wordt bepaald. Momenteel bestaat er geen formeel directiecomité ingericht conform artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen, of bestaan er geen formele adviserende comités.

6.3. Overeenkomsten gesloten met de bestuurders

De vennootschap heeft een managementovereenkomst gesloten met Fadec BVBA (Francis Declercq), SLIM NV (Lieven Hooft - Senior Account Manager) en PABE Comm. Venn. (Patrick Belpaire - e-learning consultant). De totale kost voor het bedrijf van deze management overeenkomsten bedraagt ongeveer 290.000 EUR op jaarbasis (inclusief kosten). De vennootschap heeft ook een huurovereenkomst afgesloten met Florida NV (Lieven Hooft is voor 48,6% aandeelhouder van deze vennootschap).

Met de Finimax BVBA (Eric Verbaere) geliëerde vennootschap, VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS, werd een mandaatovereenkomst gesloten dd. 10 mei 2005 om **U&I LEARNING** te begeleiden bij het doorvoeren van een transactie, gericht op, in het algemeen, het op de een of ander wijze realiseren van de vennootschapswaarde. In uitvoering van dit marktconforme mandaat (cf. 2.1.6.), werd in onderling overleg beslist om de aandelen van **U&I LEARNING** te laten opnemen in de notering van de Vrije Markt. VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS werd verzocht **U&I LEARNING** bij te staan als haar "arrangeur" n.a.v. deze toelating van haar Aandelen op de Vrije Markt.

6.4. Bezoldiging van de bestuurders (artikel 23 van de statuten)

Aan de bestuurders kan, onverminderd de vergoeding van hun kosten, een vaste bezoldiging worden toegekend, waarvan het bedrag door de algemene vergadering wordt vastgesteld en dat ten laste komt van de algemene kosten van de vennootschap. Bovendien kan de algemene vergadering hen tantièmes toekennen te nemen uit de beschikbare winst van het boekjaar.

Vanaf 2006 ontvangt elke bestuurder – en niet enkel de onafhankelijke bestuurder – een zitpenning ten bedrage van 500 EUR.

6.5. Belangen van directieleden in het kapitaal van U&I LEARNING of bij belangrijke klanten of leveranciers van U&I LEARNING

Zie 6.3.

6.6. Leningen en waarborgen toegestaan of samengesteld ten voordele van de administratie en directie organen

Nihil.

6.7. Toegekende en uitgeoefende opties betreffende de sociale mandatarissen en de weddetrekkende

Nihil.

6.8. Belangstelling van het personeel

Zie hoofdstuk 3.3.2.

7. Recente evoluties en geprojecteerde rekeningen

7.1. Recente evoluties

Er dient opgemerkt te worden dat de resultaten over de eerste 4 maanden van 2006 in lijn liggen van de door U&I Learning gebudgeteerde cijfers voor 2006 (cf. 7.2.). Deze cijfers werden niet geauditeerd.

7.2. Hypothesen voor de opstelling van de geprojecteerde rekeningen

Algemene opmerking

Het business plan van **U&I LEARNING** en de geprojecteerde financiële gegevens die eruit voort vloeien zijn opgesteld door het management van **U&I LEARNING**. Het business plan is uitsluitend opgemaakt op basis van interne groei, zonder verwerving van andere ondernemingen of activiteiten. Het business plan voor 2006 tot en met 2009 werd opgesteld door het management van **U&I LEARNING** vertrekkende van de kosten- en opbrengstenstructuur zoals die blijkt uit de jaarrekening op 31 december 2005 waarbij een aantal assumpties met betrekking tot de evolutie in bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten werden gemaakt.

Bedrijfsopbrengsten

Er wordt uitgegaan van een gemiddelde groei van de bedrijfsopbrengsten van ongeveer 17,43% over de periode 2005-2009. Deze groei is gebaseerd op twee belangrijke factoren: enerzijds de verkoop van de bestaande e-learning diensten en oplossingen aan nieuwe klanten in België en Nederland, en anderzijds de verkoop van nieuwe e-learning diensten en oplossingen (bv. edu-games) aan bestaande en nieuwe klanten. Er wordt verondersteld dat de procentuele omzetgroei de komende jaren hoger zal zijn in Nederland. Dit heeft te maken met het feit dat **U&I LEARNING** nog maar sinds oktober 2004 in Nederland aanwezig is en dus nog niet voldoende tijd en aandacht aan de e-learning markt in Nederland heeft kunnen besteden.

Bedrijfskosten

De belangrijkste kostenfactor voor een bedrijf actief in e-learning diensten en oplossingen is de loonkost. De loonkost steeg van 1.870.295 EUR in 2004 naar 2.402.955 EUR in 2005. De loonkost vertegenwoordigde in 2004 49,44% van de bedrijfsopbrengsten en in 2005 51,98% van de bedrijfsopbrengsten. Het aantal werknemers is gestegen van 12 in 2002 tot 42 in 2004 en 50 in 2005. Tal van nieuwe personeelsleden werden jaar na jaar gerecrueteerd en bovendien groeide een deel van het personeel door naar meer senior posities. **U&I LEARNING** kende de laatste jaren een sterke groei. Aangezien **U&I LEARNING** ook in de toekomst een sterke expansie voorziet, zal deze druk voorlopig blijven bestaan. Om deze groei te beheren, dient **U&I LEARNING** haar interne organisatie (systemen, procedures, etc.) verder uit te bouwen. **U&I LEARNING** dient ook haar recruiters- en opleidingspolitiek verder te zetten.

Alhoewel **U&I LEARNING** steeds ontzettend veel aandacht heeft gehad voor de efficiënte implementatie van haar diensten en oplossingen, is er toch een nood ontstaan aan medewerkers die een coördinerende rol op zich kunnen nemen en expertise en ervaring hebben met bijvoorbeeld marketing of operationele staffing (vb. project- en staffingmanagement).

In 2006 zet **U&I LEARNING** haar proactieve recruiterspolitiek voort. **U&I LEARNING** recruteerde - naast projectmedewerkers - een aantal medewerkers die nodig zijn om de onderneming te ondersteunen in de volgende stappen op haar groeipad. Vandaag zijn er reeds meer dan 60 werknemers actief in de onderneming. Dit betekent dat de personeelskosten in 2006 stijgen naar 59,54% van de omzet. Deze investering in de versteviging van de organisatiestructuur verzekert **U&I LEARNING** van de noodzakelijke ondersteuning tijdens de komende jaren.

In het business plan wordt rekening gehouden met volgende assumpties:

	2006	2007	2008	2009
bedrijfsopbrengstengroei (%)	20,71%	16,65%	16,35%	16,00%
personeelskosten % van omzet	58,65%	56,40%	56,62%	55,15%
EBIT-marge (%)	8,75%	11,52%	14,43%	16,31%

Verder gaat **U&I LEARNING** ervan uit dat alle andere kostenfactoren een normale evolutie kennen. **U&I LEARNING** streeft er dus naar om tegen 2009 een EBIT-marge van ongeveer 16% te halen. Dit betekent dat de uitvoering van de strategie van **U&I LEARNING** zal leiden tot een verhoging van de marge van het bedrijfsresultaat ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten (EBIT-marge) door een verhoging van de bedrijfsopbrengsten en een vermindering van de operationele kosten in verhouding tot de stijging van de bedrijfsopbrengsten. De verhoging van de EBIT-marge is een gevolg van de door **U&I LEARNING** gevolgde groeistrategie (o.a. door licentiemodel voor E.L.M.S. en het leveren van toegevoegde waarde oplossingen en diensten), waarbij een stijging van de bedrijfsopbrengsten een minder dan proportionele stijging van de bedrijfskosten meebrengt door o.a. betere capaciteitsbezetting van het personeel.

De afschrijvingen hebben voornamelijk te maken met de historische investeringen in immaterieel vast actief (i.e. ontwikkeling XP cursussen en ontwikkeling edu-games) en materieel vast actief (i.e. inrichting gehuurde gebouwen). Bovendien zijn de activiteiten van **U&I LEARNING** niet kapitaalintensief en worden dan ook minimale investeringen (o.a. software, kantoorinrichting, etc.) voorzien in de nabije toekomst. Veel van de I.T. en andere operationele kosten eigen aan de werking van de onderneming worden direct in kosten (o.a. via operationele leaseformules) genomen.

EUR	2006	2007	2008	2009
investeringen in vaste activa	100.000	60.000	93.000	80.000

Voorts gaat **U&I LEARNING** er ook van uit dat de investeringen in personeel en organisatiestructuur ook zal leiden tot een beter beheer van het bedrijfskapitaal. Voor de evoluties in het bedrijfskapitaal worden o.a. volgende veronderstellingen (cf. 2.2.2.) in overweging genomen:

	2006	2007	2008	2009
dagen handelsvorderingen (incl. overige vorderingen)	120	110	95	90

In de geprojecteerde resultatenrekening wordt rekening gehouden met een reële gemiddelde belastingsvoet van 36%. Bovendien dient er opgemerkt te worden dat in 2006 rekening gehouden wordt met uitzonderlijke kosten van 100.000 EUR die verband houden met de kosten van het Bod en de toelating tot de verhandeling op de Vrije Markt. Ongeveer 76.200 EUR heeft rechtstreeks te maken met het Bod en de toelating tot de verhandeling op de Vrije Markt. Ze zijn o.a. bestemd voor de wettelijke en administratieve kosten, de honoraria van de financiële bemiddelaars en de raadgevers, de communicatiekosten en de algemene administratieve kosten. Ongeveer 23.800 EUR heeft te maken met additionele kosten ter voorbereiding van de jaarrekeningen, aanpassing van de website, algemene investor relations kosten, etc.



7.3. Geprojecteerde geconsolideerde resultatenrekeningen op 31 december 2006, 2007, 2008 en 2009

EUR	2006	2007	2008	2009
I. Bedrijfsopbrengsten	5.580.000	6.509.070	7.573.176	8.784.884
A. Omzet	5.419.400	6.329.889	7.372.712	8.560.186
B. Toename (afname) voorraad afgewerkte productie	110.600	129.181	150.464	174.698
C. Geproduceerde vaste activa	0	0	0	0
D. Andere bedrijfsopbrengsten	50.000	50.000	50.000	50.000
II. Bedrijfskosten	-5.091.678	-5.759.022	-6.480.666	-7.351.691
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-270.000	-381.425	-380.724	-552.050
B. Diensten en diverse goederen	-1.369.084	-1.528.970	-1.684.787	-1.845.505
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-3.272.568	-3.670.900	-4.287.781	-4.845.193
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	-170.026	-165.727	-107.374	-83.943
E. Waardeverminderingen op voorraden & handelsvorderingen	0	0	0	0
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0	0	0
G. Andere bedrijfskosten	-10.000	-12.000	-20.000	-25.000
III. Bedrijfswinst(verlies)	488.322	750.048	1.092.510	1.433.194
IV. Financiële opbrengsten	11.875	12.093	26.202	38.920
V. Financiële kosten	-22.000	-14.000	-14.000	-14.000
VI. Courante winst(verlies) voor belastingen	478.197	748.141	1.104.712	1.458.114
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	0
VIII. Uitzonderlijke kosten	-100.000	0	0	0
IX. Winst (verlies) vóór belastingen	378.197	748.141	1.104.712	1.458.114
X. Belastingen op het resultaat	-136.151	-269.331	-397.696	-524.921
XI. Winst (verlies) van het boekjaar na belastingen	242.046	478.810	707.016	933.193



Exemplaar bestemd voor de belegger



Molenaarsstraat 111
9000 Gent
RPR Gent 0460.563.918

OPENBAAR BOD TOT INSCHRIJVING OP MAXIMAAL 230.700 NIEUWE AANDELEN MET VVPR-STRIPS VOORTKOMEND UIT EEN KAPITAALVERHOOGING (“PRIMAIR AANBOD”) EN OPENBAAR BOD TOT VERKOOP VAN MAXIMAAL 153.800 BESTAANDE AANDELEN (“SECUNDAIR AANBOD”) TEGEN DE VASTE PRIJS VAN 6,5 EURO PER AANDEEL

**INSCHRIJVINGSFORMULIER (op te stellen in twee exemplaren, overeenkomstig de wet)
In drukletters invullen A.U.B.**

Ik, ondergetekende, (naam) (voornaam)
handelend in naam van de vennootschap
Adres of maatschappelijke zetel (straat) (nr)
in (postcode) (plaats)

Verklaar, na de mogelijkheid te hebben gehad kennis te nemen van het prospectus, waarin met name wordt opgemerkt dat de aangeboden Aandelen een hoge risicograad inhouden, alsook van het Hoofdstuk "Risicofactoren" en de inlichtingen over de taks op de beursverrichtingen en de levering van effecten,

dat ik wens in te schrijven op Aandelen **U&I LEARNING** tegen de prijs van 6,50 € per Aandeel (inclusief kosten).

De beleggers worden verzocht inlichtingen te nemen over de eventuele kosten die hen kunnen worden aangerekend door andere financiële instellingen dan de beursvennootschap WEGHSTEEN & DRIEGE.

Ter staving van mijn inschrijving:

- Geef ik u de toelating de som van EUR te debiteren van mijn rekening nr.
- Verklaar ik dat de som van EUR onherroepelijk kan worden overgeschreven op rekening 380-0000498-84 van WEGHSTEEN & DRIEGE

met vermelding van «**U&I LEARNING**», als tegenwaarde voor de Aandelen, en dit ten vroegste de derde bankwerkdag na de publicatie van de mededeling van Euronext over het resultaat van het Bod, overeenkomstig de voorschriften van bijgevoegd prospectus. Ik verbind mij ertoe de eventuele verdeling van de Aandelen en VVPR-strips te aanvaarden zoals ze zal worden vastgesteld. Ik ga ermee akkoord dat mijn effecten uitsluitend op effectenrekening worden geleverd.

- Ik wens dat, in de mate van het mogelijke, mijn Aandelen **U&I LEARNING** geleverd worden met VVPR-strip. *(kruis aan indien gewenst)*

Opgemaakt in twee exemplaren te, op

(handtekening van de inschrijver)





Molenaarsstraat 111
9000 Gent
RPR Gent 0460.563.918

OPENBAAR BOD TOT INSCHRIJVING OP MAXIMAAL 230.700 NIEUWE AANDELEN MET VVPR-STRIPS VOORTKOMEND UIT EEN KAPITAALVERHOOGING (“PRIMAIR AANBOD”) EN OPENBAAR BOD TOT VERKOOP VAN MAXIMAAL 153.800 BESTAANDE AANDELEN (“SECUNDAIR AANBOD”) TEGEN DE VASTE PRIJS VAN 6,5 EURO PER AANDEEL

**INSCHRIJVINGSFORMULIER (op te stellen in twee exemplaren, overeenkomstig de wet)
In drukletters invullen A.U.B.**

Ik, ondergetekende, (naam) (voornaam)
handelend in naam van de vennootschap
Adres of maatschappelijke zetel (straat) (nr)
in (postcode) (plaats)

Verklaar, na de mogelijkheid te hebben gehad kennis te nemen van het prospectus, waarin met name wordt opgemerkt dat de aangeboden Aandelen een hoge risicograad inhouden, alsook van het Hoofdstuk "Risicofactoren" en de inlichtingen over de taks op de beursverrichtingen en de levering van effecten,

dat ik wens in te schrijven op Aandelen **U&I LEARNING** tegen de prijs van 6,50 € per Aandeel (inclusief kosten).

De beleggers worden verzocht inlichtingen te nemen over de eventuele kosten die hen kunnen worden aangerekend door andere financiële instellingen dan de beursvennootschap WEGHSTEEN & DRIEGE.

Ter staving van mijn inschrijving:

- Geef ik u de toelating de som van EUR te debiteren van mijn rekening nr.
- Verklaar ik dat de som van EUR onherroepelijk kan worden overgeschreven op rekening 380-0000498-84 van WEGHSTEEN & DRIEGE

met vermelding van «**U&I LEARNING**», als tegenwaarde voor de Aandelen, en dit ten vroegste de derde bankwerkdag na de publicatie van de mededeling van Euronext over het resultaat van het Bod, overeenkomstig de voorschriften van bijgevoegd prospectus.

Ik verbind mij ertoe de eventuele verdeling van de Aandelen en VVPR-strips te aanvaarden zoals ze zal worden vastgesteld. Ik ga ermee akkoord dat mijn effecten uitsluitend op effectenrekening worden geleverd.

- Ik wens dat, in de mate van het mogelijke, mijn Aandelen **U&I LEARNING** geleverd worden met VVPR-strip. *(kruis aan indien gewenst)*

Opgemaakt in twee exemplaren te, op

(handtekening van de inschrijver)



Arrangeur

VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS
Congreslaan 21
9000 Gent

Sponsor

WEGHSTEEN & DRIEGE
Oude Burg 6
8000 Brugge

Juridisch Adviseur

LIEDEKERKE WOLTERS WAELEBROECK KIRKPATRICK
Keizerlaan 3
1000 Brussel

Commissaris

VANDELANOTTE BEDRIJFSREVISOREN
President Kennedypark 1a
8500 Kortrijk

