

KEYWARE TECHNOLOGIES
Naamloze vennootschap die een publiek beroep doet of heeft gedaan
op het spaarwezen
Ikaros Business Park
Ikaroslaan 24
1930 Zaventem
Ondernemingsnummer 0458430512
BTW nr. BE 458.430.512
(de “Vennootschap”)

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET BETREKKING TOT DE UITGIFTE VAN
NIEUWE AANDELEN BENEDEN FRACTIEWAARDE VAN DE BESTAANDE AANDELEN
NAAR AANLEIDING VAN DE INBRENG IN NATURA VAN DE RECHTEN ONDER
BEPAALTE LENINGEN EN SCHULDVORDERINGEN, OPGESTELD
OVEREENKOMSTIG DE ARTIKELEN 582 EN 602 VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN**

Dit verslag werd opgesteld overeenkomstig de artikelen 582 en 602 van het Wetboek van vennootschappen ("W.Venn.") ter verantwoording van de uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap, mogelijk beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen naar aanleiding van de inbreng in natura:

- (a) door de houders van de leningen uitgegeven door de Vennootschap ingevolge verschillende investeringsovereenkomsten aangegaan in 2009 en 2010 van al hun rechten onder die Leningen (zoals hierna gedefinieerd);
- (b) door bepaalde schuldeisers van de Vennootschap van al hun rechten op de terugbetaling van de Handelsvorderingen (zoals hierna gedefinieerd);

Dit verslag heeft in het bijzonder betrekking op het belang van de inbreng in natura van de Leningen en de Handelsvorderingen, en de overeenkomstige vervanging van de Leningen en de Handelsvorderingen door (uitgifte van) nieuwe aandelen van de Vennootschap, mogelijk beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen en de financiële gevolgen daarvan voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap.

(1) Beschrijving verrichting

In het kader van het verdere herstel van de financiële positie en solvabiliteit van de Vennootschap, heeft de raad van bestuur, naast structurele maatregelen, eveneens maatregelen willen nemen inzake schuldherschikking. De raad van bestuur heeft verschillende financiële investeerders alsook een aantal commerciële relaties en leden van het management van de Vennootschap benaderd met het oog op het bereiken van een akkoord over de herschikking van de schuld van de Vennootschap.

De hierna vermelde houders van de Leningen en de Handelsvorderingen hebben dientengevolge beslist om hun respectievelijke rechten in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap tegen uitgifte van nieuwe aandelen door de Vennootschap.

De inbreng door de houders van de Leningen en de Handelsvorderingen in het kapitaal van de Vennootschap tegen uitgifte van nieuwe aandelen demonstreert de wil van deze personen om de

Vennootschap verdere kansen te bieden om zich verder te kunnen ontplooiën na de recente economische malaise.

Een overzicht van de bedragen onderschreven door elk van de inschrijvers, is vervat in punt (2)(a) van onderhavig bijzonder verslag.

(2) Beschrijving en waardering van de inbrengen in natura en verantwoording van hun belang voor de Vennootschap

(a) Beschrijving van de inbrengen in natura

(i) De Leningen

Ingevolge verschillende investeringsovereenkomsten afgesloten in 2009 en 2010 hebben Parana Management BVBA, Congra SA en Johan Hellinckx elk ingeschreven op leningen aangegaan door de Vennootschap (de "**Leningen**"):

Naam	Nominaal bedrag in EUR	Verlopen interest in EUR (a rato van 8% per annum) (t/m)	Totale inbrengwaarde in EUR
Congra SA, vertegenwoordigd door Geert Dirckx	750.000	10.684,93	760.684,93
Parana Management BVBA, vertegenwoordigd door Guido Van der Schueren, Voorzitter van de Raad van Bestuur	600.000	48.000,00	648.000,00
Johan Hellinckx, CFO	100.000	2.432,88	102.432,88
Totaal	1.450.000	61.117,81	1.511.117,81

De hierboven vermelde verlopen interesten werden berekend tot 30 september 2010, aangezien de respectievelijke investeerders afstand hebben gedaan, onder voorbehoud van goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van de voorgenomen kapitaalverhoging door inbreng in natura, van hun rechten op interesten na 30 september 2010 in ruil voor de dividendrechten die zij zouden ontvangen bij omzetting van de leningen in het kapitaal van de Vennootschap.

De data waarop deze leningen werden aangegaan en de detailberekening van de verlopen interesten vermeld in bovenstaande tabel is vervat in Bijlage I bij onderhavig verslag.

(ii) De Handelsvorderingen

Enkele schuldeisers van de Vennootschap wensen hun schuldvordering jegens de Vennootschap in hoofdsom in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap. Voor een korte situering van deze handelsvorderingen, verwijzen wij u graag naar het bijzonder verslag van de commissaris aangehecht als Bijlage II.

De schuldeisers en hun respectievelijke schuldvorderingen kunnen als volgt worden samengevat:

Naam	Nominaal bedrag in EUR
BIGFRIEND NV Kustlaan 15 8300 Knokke-Heist ondernemingsnummer: 0431.535.578 vertegenwoordigd door Stéphane Vandervelde, CEO en bestuurder	81.675,00
JH CONSULTING BVBA Brusselsesteenweg 387c 1785 Merchtem ondernemingsnummer: 0464.845.972 vertegenwoordigd door Johan Hellinckx, CFO	44.267,85
CHECKPOINT X BVBA Driesstraat 8A 8710 Wielsbeke ondernemingsnummer: 0459.502.262 vertegenwoordigd door Giovanni Verborg, marketingverantwoordelijke	41.368,00
Century Star Overseas Ltd 13 F Tung Sun 200 Lockhaert Road, Wanchai Hong Kong	111.100,00
Iquess BVBA Jan Frans Willemstraat 2 8550 Zwevegem ondernemingsnummer: 0861.760.272 vertegenwoordigd door Wim Verfaillie, COO	71.390,61
MV Services BVBA Jean François Leemanslaan 36 1160 Brussel ondernemingsnummer: 0454.295.144 vertegenwoordigd door Pierre Ghysens, business developer	25.561,25
Arn Clemhout Landerijenstraat 10 1730 Zellik BTW nr 0875.248.222	29.920,28
Powergraph BVBA Bogaertstraat 32 9830 Sint-Martens-Latem ondernemingsnummer 0454.469.744 vertegenwoordigd door Guido Van der Schueren Voorzitter van de Raad van Bestuur	96.195,00

Spenco NV Boomsestraat 1 2845 Niel ondernemingsnummer 0860.560.343 vertegenwoordigd door Giovanni Verborg, marketingverantwoordelijke	38.695,20
Sofia BVBA NV J.Nellenslaan 21/2 8301 Knokke ondernemingsnummer 0465.580.402 vertegenwoordigd door Chris Buyse, onafhankelijk bestuurder	12.500,00
Totaal	552.673,19

De schuldvorderingen van de schuldeisers zoals hierboven beschreven, voor een totaal nominaal bedrag van 552.673,19 EUR, vormen samen de "**Handelsvorderingen**".

(iii) Inschrijving op de nieuw uit te geven aandelen

De voorgestelde kapitaalverhoging zal, onder voorbehoud van goedkeuring van de verrichtingen door de algemene vergadering van aandeelhouders, onderschreven worden door de respectievelijke houders van de Leningen en de Handelsvorderingen die hun rechten (waarvan zij vooraf geen afstand hebben gedaan) onder respectievelijk de Leningen en de Handelsvorderingen zullen inbrengen in het kapitaal van de Vennootschap.

(b) Waardering van de inbrengen

De inbrengwaarde van de Leningen en de Handelsvorderingen kan als volgt samengevat worden:

- inbreng van de Leningen	1.511.117,81 EUR
- inbreng van handelsvorderingen	552.673,19 EUR

	2.063.791,00 EUR
	=====

De raad van bestuur is van mening dat de leningen (inclusief verlopen interesten) moeten worden gewaardeerd aan nominale waarde gezien de Vennootschap op datum van dit verslag beschikt over een voldoende positief eigen vermogen, hetgeen eveneens gereflecteerd wordt in de marktkapitalisatie op basis van de huidige beurskoers.

Op 21 oktober 2010 heeft de commissaris van de Vennootschap verder een bijzonder verslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 582 en 602 van het Wetboek van vennootschappen m.b.t. de verschillende inbrengen in natura tegen uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap, mogelijk beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen, zijnde de voormelde rechten onder de Leningen en de Handelsvorderingen. Het verslag van de commissaris wordt als bijlage II bij dit verslag gevoegd.

(c) Vergoeding van de inbrengen

De uitgifte van nieuwe aandelen zal geschieden aan een uitgifteprijs die gelijk is aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels over een periode van 30 dagen voorafgaand aan de datum van de buitengewone algemene vergadering die o.a. zal beslissen over de verhoging van het kapitaal door inbreng in natura van voormelde rechten onder de Leningen en de Handelsvorderingen (de **Uitgifteprijs**).

In dit verband dient te worden aangestipt dat het kapitaal van de Vennootschap, op datum van onderhavig verslag, 24.520.341,10 EUR bedraagt en vertegenwoordigd wordt door 15.436.379 aandelen. De fractiewaarde per aandeel bedraagt bijgevolg 1,5884 EUR. Indien de buitengewone algemene vergadering besluit tot goedkeuring van het voorstel tot formele kapitaalvermindering (onmiddellijk voorafgaand aan de geplande kapitaalverhoging, door aanzuivering van geleden verliezen van de Vennootschap) ten belope van 19.838.834,26 EUR dan zal het kapitaal van de Vennootschap verminderd worden tot 4.681.506,84 EUR en zal de fractiewaarde van de aandelen bijgevolg dalen van 1,5884 EUR tot 0,3032 EUR per aandeel.

Aangezien de koers van het aandeel (1,61 EUR) van de Vennootschap – als basis voor de bepaling van de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen in ruil voor de inbrengen in natura – op datum van dit verslag in de buurt van de fractiewaarde van 1,5884 EUR per aandeel ligt, is het mogelijk dat de fractiewaarde van de nieuw uit te geven aandelen beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen zal liggen, tenzij de geplande kapitaalvermindering doorgang vindt.

Het totaal aantal nieuw uit te geven aandelen zal gelijk zijn aan de som van de individuele aantallen aandelen uit te geven aan de respectievelijke inbrengers, welk individueel aantal voor elk van de inbrengers gelijk is aan de breuk (afgerond naar de dichtstbijzijnde lagere eenheid) met als teller het bedrag van de inbrengwaarde van de rechten onder de Leningen en de Handelsvorderingen, aangehouden door die individuele inbrenger, en als noemer de Uitgifteprijs.

De nieuw uit te geven aandelen zullen dezelfde rechten genieten als de bestaande gewone aandelen van de Vennootschap en delen in de eventuele winst van het boekjaar dat een aanvang neemt op 1 januari 2011 en alle volgende boekjaren.

(d) Verantwoording

Tengevolge van operationele verliezen is de financiële positie van de Vennootschap verzwakt. De inbrengen in natura beogen het eigen vermogen en de solvabiliteit van de Vennootschap te verhogen, haar financiële positie te versterken, en de continuïteit van haar activiteiten te ondersteunen door een verdere daling van de schuldgraad van de Vennootschap. Een dergelijke daling van de schuldgraad kadert tevens in het geheel van herstructureringsmaatregelen genomen door de Vennootschap, zoals voorzien in het Strategisch Plan 2010-2014.

De raad van bestuur is zich er dan ook van bewust dat de voorgenomen verrichting belangrijke financiële gevolgen kan hebben, in het bijzonder wat betreft de verwatering van de lidmaatschapsrechten en de deelname in de winst en liquidatieboni, voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. De financiële gevolgen van de voorgestelde verrichtingen voor de bestaande aandeelhouders worden in punt (3) van dit verslag beschreven.

De raad van bestuur is daarentegen van oordeel dat de inbrengen van de Leningen en de Handelsvorderingen door de respectievelijke houders ervan tegen uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap, in het belang zijn van de Vennootschap en dat zij kaderen in haar inspanningen om de continuïteit van de Vennootschap te ondersteunen en in het algemeen een verbetering van haar eigen vermogenspositie beogen. Dit alles kadert in de intentie van de Vennootschap om nieuwe financiële investeerders aan te trekken en om de banden met bestaande investeerders te bestendigen.

Deze conversie zal de balansstructuur van de Vennootschap aanzienlijk verbeteren en het eigen vermogen verstevigen. Tevens zal de raad van bestuur de aandeelhouders voorstellen om de overgedragen verliezen ten belope van 19.838.834,26 EUR te incorporeren in het kapitaal van de Vennootschap door middel van een formele kapitaalvermindering. De Vennootschap zal na deze operaties een sterkere balans met aantrekkelijke solvabiliteitsratio's kunnen voorleggen.

Deze herstelmaatregelen werden eveneens voorzien in het verslag opgesteld in overeenstemming artikel 633 van het Wetboek van Vennootschappen en voorgelegd aan de algemene vergadering van 28 mei 2010.

(3) Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders ingevolge de vervanging van de Leningen en de Handelsvorderingen door uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap.

(a) Financiële gevolgen voor aandeelhouders

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ingevolge de inbrengen van de Leningen en de Handelsvorderingen, zal gelijk zijn aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels over een periode van 30 dagen voorafgaand aan de datum van de buitengewone algemene vergadering die zal beslissen over de verhoging van het kapitaal door inbreng in natura van voormelde rechten onder de Leningen en de Handelsvorderingen.

Uitsluitend voor informatiedoeleinden kunnen de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders, in het bijzonder de verwatering van hun stemrechten en deelname in de winst of liquidatieboni, benaderend worden bepaald aan de hand van enkele simulaties met betrekking tot voormelde gemiddelde aandelenkoers op basis van de hierna volgende louter hypothetische prijzen¹ en bijkomend rekening houdend met volgende gegevens:

- (1) de algemene vergadering van 26 september 2007 heeft beslist over te gaan tot een combinatie (hergroepering) van de bestaande aandelen van de Vennootschap, waarbij vijftig (50) bestaande aandelen recht geven op één (1) nieuw aandeel van de Vennootschap. Zij heeft besloten tot combinatie, onder de modaliteiten en met ingang vanaf de datum bepaald door de Raad van Bestuur (de “Datum van de Aandelencombinatie”) van de bestaande aandelen van de Vennootschap in een verhouding van vijftig (50) op één (1), zodat vijftig (50) bestaande aandelen van de Vennootschap recht geven op één (1) aandeel van de Vennootschap. Voormelde combinatie van aandelen van de Vennootschap geldt, onder voormelde voorwaarden, evenzeer voor de warrants uitgegeven door de Vennootschap die op de Datum van de Aandelencombinatie (1) niet zijn uitgeoefend, (2) vervallen zijn, (3) verstreken zijn, of (4) anderszins zonder waarde zijn geworden conform de bepalingen van het relevante warrantenplan, zodat het aantal nieuw uit te geven aandelen ten gevolge van

¹ De uiteindelijke dilutie voor de bestaande effectenhouders kan evenwel belangrijker zijn dan deze gesimuleerd in dit overzicht in functie van o.m. de evolutie van de koers van het aandeel vermeld in het overzicht.

de uitoefening van deze warrants, met ingang vanaf de Datum van de Aandelencombinatie, automatisch en in diezelfde verhouding geacht worden te zijn aangepast.

Dezelfde algemene vergadering heeft besloten een volmacht te verlenen aan de Raad van Bestuur tot vaststelling van de Datum van de Aandelencombinatie.

Op datum van 3 december 2007 heeft de Raad van Bestuur gebruik gemaakt van deze volmacht en werd er overgegaan tot deze aandelencombinatie. In het kader van deze verslaggeving werd dan ook rekening gehouden met deze aandelencombinatie.

- (2) de algemene vergadering van 24 april 2007 heeft de uitgifte van 7.000.000 warrants (de "**2007 Warrants**") overeenkomstig het Warrantenplan 2007 (het "**Plan 2007**") goedgekeurd. Ten gevolge van de aandelenhergroepering dd 3 december 2007 is dit aantal herleid tot 140.000 warrants. Op datum van dit verslag zijn er nog 92.000 warrants onder het Plan 2007 uitoefenbaar.
- (3) krachtens de beslissing van de aandeelhoudersvergadering van 18 september 2008 heeft de Vennootschap één miljoen negenhonderd vijftwintig duizend (1.925.000) warrants (de "**2008 Warrants**") uitgegeven. Op datum van dit verslag zijn er nog 1.355.000 warrants uitoefenbaar.
- (4) de algemene vergadering van 17 maart 2010 heeft de uitgifte van 550.000 warrants (de "**2010 Warrants**") overeenkomstig het Warrantenplan 2010 (het "**Plan 2010**") goedgekeurd. Op datum van dit verslag zijn nog slechts 472.500 warrants onder het Plan 2010 uitoefenbaar.

De uitoefenprijs van de nog uitstaande en uitoefenbare warrants overeenkomstig het Plan 2007 bedraagt 8,0 EUR (0,16 EUR*50). De looptijd bedraagt 5 jaar en eindigt op 23 april 2012.

De uitoefenprijs van de nog uitstaande en uitoefenbare warrants overeenkomstig de converteerbare obligatielening van 2008 bedraagt 1,25 EUR. De looptijd bedraagt 4 jaar en eindigt op 17 september 2012.

De uitoefenprijs van de nog uitstaande en uitoefenbare warrants overeenkomstig het Plan 2010 bedraagt 1,56 EUR. De looptijd bedraagt 5 jaar en eindigt op 25 maart 2015.

Plan	Openstaand	Uitoefenprijs	Einde looptijd	Actuele koers per 21.10.2010
Warrantenplan 2007	92.000	8,00	23.04.2012	1,61
Warrantenplan CO 2008	1.355.000	1,25	17.09.2012	1,61
Warrantenplan 2010	472.500	1,56	25.03.2015	1,61
Totaal	1.919.500			

Op basis van bovenstaand overzicht is het zo dat op datum van dit verslag de Warrants gekoppeld aan de converteerbare obligatielening van 2008 en het Warrantenplan 2010 "in the money" zijn.

Uitsluitend voor informatiedoeleinden kunnen de financiële gevolgen van de hierboven beschreven verrichtingen voor de bestaande aandeelhouders, in het bijzonder de verwatering van hun stemrechten en deelname in de winst of liquidatieboni, benaderend worden bepaald aan de hand van enkele simulaties met betrekking tot voormelde gemiddelde aandelenkoers op basis van de hierna volgende louter hypothetische prijzen² en rekening houdend met de hierboven beschreven gegevens.

Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen drie situaties

- a. de bijkomende verwatering tov de huidige bestaande verwaterde situatie
- b. de bijkomende verwatering tov de huidige bestaande niet-verwaterde situatie
- c. de totale verwatering tov de huidige bestaande niet-verwaterde situatie

A. De bijkomende verwatering tov de huidige bestaande verwaterde situatie

Hieronder wordt de verwatering voor de bestaande aandeelhouders berekend uitgaande van de huidige verwaterde situatie welke rekening houdt met volgende gegevens:

- (1) de algemene vergadering van 24 april 2007 heeft de uitgifte van 7.000.000 warrants (de "**2007 Warranten**") overeenkomstig het Warrantenplan 2007 (het "**Plan 2007**") goedgekeurd. Ten gevolge van de aandelenhergroepering dd 3 december 2007 is dit aantal herleid tot 140.000 warrants. Op datum van dit verslag zijn er nog 92.000 warrants onder het Plan 2007 uitoefenbaar.
- (2) krachtens de beslissing van de aandeelhoudersvergadering van 18 september 2008 heeft de Vennootschap één miljoen negenhonderd vijftwintig duizend (1.925.000) warrants (de "**2008 Warranten**") uitgegeven. Op datum van dit verslag zijn er nog 1.515.000 warrants uitoefenbaar
- (3) de algemene vergadering van 17 maart 2010 heeft de uitgifte van 550.000 warrants (de "**2010 Warranten**") overeenkomstig het Warrantenplan 2010 (het "**Plan 2010**") goedgekeurd. Op datum van dit verslag zijn nog slechts 472.500 warrants onder het Plan 2010 uitoefenbaar.

Voor onderstaande berekening wordt de uitoefening van de 2007 Warranten, de 2008 Warranten en de 2010 Warranten verondersteld (er wordt evenwel geen rekening gehouden met de vooropgestelde kapitaalsvermindering).

Indicatieve gemiddelde koers over een periode van 30 dagen voorafgaand aan de datum van de buitengewone algemene vergadering	Aantal (mogelijks) nieuw uit te geven aandelen nav inbreng in natura	Huidig aantal aandelen (reeds rekening houdend met aandelen nav uitoefening van de 2007 Warranten, 2008 Warranten en 2010 Warranten)	Totaal aantal aandelen na de kapitaalverhoging	Maatschappelijk kapitaal na de inbreng in natura	Nieuwe aandelen/ totaal aantal aandelen na uitoefening alle instrumenten	Fractiewaarde per aandeel na de totale kapitaalverhoging	Dilutie fractiewaarde Verschil oude versus nieuwe fractiewaarde uitgedrukt in procent van de huidige fractiewaarde
						EUR	
1,90	1.086.205	17.355.879	18.442.084	29.750.982	5,89%	1,6132	-1,12%
1,80	1.146.550	17.355.879	18.502.429	29.750.982	6,20%	1,6080	-0,80%
1,70	1.213.994	17.355.879	18.569.873	29.750.982	6,54%	1,6021	-0,43%
1,60	1.289.869	17.355.879	18.645.748	29.750.982	6,92%	1,5956	-0,02%

² De uiteindelijke dilutie voor de betaande effectenhouders kan evenwel belangrijker zijn dan deze gesimuleerd in dit overzicht in functie van o.m. de evolutie van de koers van het aandeel.

1,50	1.375.860	17.355.879	18.731.739	29.750.982	7,35%	1,5883	0,44%
1,40	1.474.136	17.355.879	18.830.015	29.750.982	7,83%	1,5800	0,96%
1,30	1.587.531	17.355.879	18.943.410	29.750.982	8,38%	1,5705	1,55%
1,20	1.719.825	17.355.879	19.075.704	29.750.982	9,02%	1,5596	2,24%
1,10	1.876.173	17.355.879	19.232.052	29.750.982	9,76%	1,5469	3,03%

Uitgaande van een uitgifteprijs van tussen de 1,10 EUR en 1,90 EUR (en rekening houdend met de uitoefening van de 2007 Warranten, 2008 Warranten en 2010 Warranten) bedraagt de dilutie van de fractiewaarde, na de totale kapitaalverhoging, naar aanleiding van de uitgifte van nieuwe aandelen, tussen de 3,03 % en -1,12 % . De fractiewaarde per aandeel na totale kapitaalverhoging varieert tussen 1,5469 EUR en 1,6132 EUR.

De verwatering van de stemrechten en het aandeel in de winst van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte van de aandelen ingevolge de kapitaalverhoging via inbreng in natura varieert tussen de 9,76% en 5,89% uitgaande van een uitgifteprijs tussen de 1,10 EUR en 1,90 EUR (en rekening houdend met de uitoefening van de 2007 Warranten, 2008 Warranten en 2010 Warranten).

B. De bijkomende verwatering tov de huidige bestaande niet-verwaterde situatie

Hieronder worden de financiële gevolgen op een niet-verwaterde basis weergegeven. M.a.w. wordt aangegeven wat de verwatering is voor de bestaande aandeelhouders uitgaande van het huidige aantal aandelen (15.436.379) en de nieuwe aandelen uit te geven naar aanleiding van de vooropgestelde transactie.

Voor de bestaande berekening wordt er dus geen rekening gehouden met de uitoefening van de 2007 Warranten, de 2008 Warranten en de 2010 Warranten.

Indicatieve koers over een periode van 30 dagen voorafgaand aan de datum van de buitengewone algemene vergadering	Aantal (mogelijks) nieuw uit te geven aandelen nav inbreng in natura	Huidig aantal aandelen (geen rekening houdend met aandelen nav uitoefening van de 2007 Warranten, 2008 Warranten en 2010 Warranten)	Totaal aantal aandelen na de kapitaalverhoging	Maatschappelijk kapitaal na de inbreng in natura	Nieuwe aandelen/ totaal aantal aandelen na uitoefening alle instrumenten	Fractiewaarde per aandeel na de totale kapitaalverhoging EUR	Dilutie fractiewaarde Verschil oude versus nieuwe fractiewaarde uitgedrukt in procent van de huidige fractiewaarde
1,90	1.086.205	15.436.379	16.522.584	26.584.132	6,57%	1,6090	-1,29%
1,80	1.146.550	15.436.379	16.582.929	26.584.132	6,91%	1,6031	-0,92%
1,70	1.213.994	15.436.379	16.650.373	26.584.132	7,29%	1,5966	-0,51%
1,60	1.289.869	15.436.379	16.726.248	26.584.132	7,71%	1,5894	-0,06%
1,50	1.375.860	15.436.379	16.812.239	26.584.132	8,18%	1,5812	0,46%
1,40	1.474.136	15.436.379	16.910.515	26.584.132	8,72%	1,5720	1,04%
1,30	1.587.531	15.436.379	17.023.910	26.584.132	9,33%	1,5616	1,69%
1,20	1.719.825	15.436.379	17.156.204	26.584.132	10,02%	1,5495	2,46%
1,10	1.876.173	15.436.379	17.312.552	26.584.132	10,84%	1,5355	3,34%

Uitgaande van een uitgifteprijs van tussen de 1,10 EUR en 1,90 EUR (en geen rekening houdend met de uitoefening van de 2007 Warranten, 2008 Warranten en 2010 Warranten) bedraagt de dilutie van de fractiewaarde, na de totale kapitaalverhoging, naar aanleiding van de uitgifte van nieuwe aandelen, tussen de 3,34 % en -1,29 % . De fractiewaarde per aandeel na totale kapitaalverhoging varieert tussen 1,5355 EUR en 1,6090 EUR.

De verwatering van de stemrechten en het aandeel in de winst van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte van de aandelen ingevolge de kapitaalverhoging via inbreng in natura varieert tussen de 10,84% en 6,57% uitgaande van een uitgifteprijs tussen de 1,10 EUR en 1,90 EUR (en geen rekening houdend met de uitoefening van de 2007 Warranten, 2008 Warranten en 2010 Warranten).

C. De totale verwatering tov de huidige bestaande niet-verwaterde situatie

Hieronder wordt de verwatering voor de bestaande aandeelhouders berekend uitgaande van het huidige aantal aandelen (15.436.379) en de nieuw uit te geven aandelen naar aanleiding van de vooropgestelde transactie plus de aandelen nog uit te geven in het kader van de onder punt A geciteerde gevallen (ingevolge de uitoefening van de 2007 Warranten, 2008 Warranten en 2010 Warranten).

Indicatieve koers over een periode van 30 dagen voorafgaand aan de datum van de buitengewone algemene vergadering	Nieuwe aandelen uit te geven aandelen na uitoefening van de 2007 Warranten	Nieuwe aandelen uit te geven aandelen na uitoefening van de 2008 Warranten	Nieuwe aandelen uit te geven aandelen na uitoefening van de 2010 Warranten	Totaal aantal aandelen na de kapitaalverhogingen	Maatschappelijk kapitaal na de kapitaalverhogingen	Nieuwe aandelen/ totaal aantal aandelen na uitoefening alle instrumenten	Fractiewaarde per aandeel na de totale kapitaalverhoging	Dilutie fractiewaarde Verschil fractiewaarde huidige versus nieuwe fractiewaarde na uitoefening alle warranten en inbreng uitgedrukt in % van de huidige fractiewaarde
					EUR		EUR	
1,90	92.000	1.355.000	472.500	18.442.084	29.750.982	16,30%	1,6132	-1,55%
1,80	92.000	1.355.000	472.500	18.502.429	29.750.982	16,57%	1,6080	-1,23%
1,70	92.000	1.355.000	472.500	18.569.873	29.750.982	16,87%	1,6021	-0,86%
1,60	92.000	1.355.000	472.500	18.645.748	29.750.982	17,21%	1,5956	-0,45%
1,50	92.000	1.355.000	472.500	18.731.739	29.750.982	17,59%	1,5883	-0,01%
1,40	92.000	1.355.000	472.500	18.830.015	29.750.982	18,02%	1,5800	0,54%
1,30	92.000	1.355.000	472.500	18.943.410	29.750.982	18,51%	1,5705	1,13%
1,20	92.000	1.355.000	472.500	19.075.704	29.750.982	19,08%	1,5596	1,82%
1,10	92.000	1.355.000	472.500	19.232.052	29.750.982	19,74%	1,5469	2,62%

Uitgaande van een uitgifteprijs van tussen de 1,10 EUR en 1,90 EUR bedraagt de dilutie van de fractiewaarde, na de totale kapitaalverhoging, naar aanleiding van de uitgifte van nieuwe aandelen, als gevolg van de uitoefening van alle warranten en de inbrengtransactie, tussen de 2,62 % en -1,55 % en dit als percentage van de huidige fractiewaarde van 1,5884 EUR/aandeel. De fractiewaarde per aandeel na totale kapitaalverhoging varieert tussen 1,5469 EUR en 1,6132 EUR.

De verwatering van de stemrechten en het aandeel in de winst van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte van de aandelen ingevolge de kapitaalverhoging via inbreng in natura varieert tussen de 19,74% en 16,30% uitgaande van een uitgifteprijs tussen de 1,10 EUR en 1,90 EUR (en rekening houdend met de uitoefening van de 2007 Warranten, 2008 Warranten en 2010 Warranten) ten opzichte van de huidige situatie waarbij het aantal aandelen 15.436.379 bedraagt.

(b) Evolutie van het eigen vermogen en het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap

Op basis van onderstaande staat van activa en passiva per 31 augustus 2010 blijkt dat de voorgenomen verrichtingen (o.a. de formele kapitaalvermindering ten belope van 19.838.834,26 EUR en de kapitaalverhoging door inbreng in natura ten belope van 2.063.791,00 EUR, zoals vermeld in de agenda van de buitengewone algemene vergadering), de schulden van de Vennootschap in zeer belangrijke mate zouden verminderen en het eigen vermogen van de Vennootschap substantieel zouden verbeteren.

	Per 31 augustus 2010	
ACTIVA	EUR	EUR
VASTE ACTIVA		9.121.080
Immateriële vaste activa	238.684	
Materiële vaste activa	49.992	
Financiële vaste activa	8.832.404	
VLOTTENDE ACTIVA		1.796.083
Vorderingen op lange termijn	1.470.262	
Handelsvorderingen	2.328	
Overige vorderingen	20.038	
Liquide middelen	207.332	
Overlopende rekeningen	96.123	
Totaal activa		10.917.163
		=====
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN		5.774.965
Kapitaal (1)	24.320.341	
Uitgiftepremie	1.692.930	
Overgedragen verlies	(19.838.834)	
Verlies van de periode	(399.472)	
SCHULDEN		5.142.198
Schulden op meer dan één jaar	1.522.744	
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar verv.	16.639	
Handelsschulden	1.033.522	
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen, sociale lasten	22.610	
Overige schulden	2.532.275	
Overlopende rekeningen	14.408	
Totaal passiva		10.917.163
		=====

(1) Het kapitaal van de vennootschap op datum van dit verslag bedraagt 24.520.341 ten gevolge van de kapitaalverhoging t.b.v. 200.000 EUR dd 17.09.2010 n.a.v. de uitoefening van 160.000 Warranten.

De impact op het eigen vermogen van de voorgestelde kapitaaltransacties kunnen als volgt voorgesteld worden:

Situatie na transactie	31/08/2010	conversie	pro forma
Geplaatst kapitaal	24.320.341	(17.775.043)	6.545.298
Uitgiftepremies	1.692.930		1.692.930
Overgedragen resultaat	(19.838.834)	19.838.834	0
Resultaat van het boekjaar	(399.472)		(399.472)
<i>Totaal eigen vermogen</i>	<i>5.774.965</i>	<i>2.063.791</i>	<i>7.838.756</i>
Schulden op ten hoogste één jaar	3.619.454	(552.673)	3.066.781
Schulden op meer dan één jaar	1.522.744	(1.511.118)	11.626
<i>Totaal schulden</i>	<i>5.142.198</i>	<i>(2.063.791)</i>	<i>3.078.407</i>
Totaal schulden en eigen vermogen	10.917.163	-	10.917.163
Solvabiliteit	52,89%		71,80%

Opgemaakt op 21 oktober 2010, te Zaventem.

Guido Van der Schueren

Big Friend NV
Stéphane Vandervelde

Luc Pintens

Guido Wallebroek

Bruno Kusters

Pierre Delhaize

Sofia BVBA
Chris Buyse

Bijlagen:

- I. Detailberekening van de verlopen interesten op de leningen
- II. Verslag van de commissaris overeenkomstig de artikelen 582 en 602 W.Venn.

Bijlage I

Interestberekeningen tot 30 september 2010

<u>Inbreng in natura</u>	Bedrag lening	Storting	Dagen 30/09/2010	Intrest 8,00%
- Congra SA	750 000,00	27/07/2010	65	10.684,93
- Parana Management (1)	600 000,00	02/01/2009	365	48.000,00
- Johan Hellinckx	100 000,00	11/06/2010	111	2.432,88
Subtotaal	1 450 000,00			61 117,81

(1) Intrest Parana Management pas vanaf 1 oktober 2009. Intrest voordien werd uitbetaald.