



**BDO Atrio**  
Bedrijfsrevisoren

Guldensporenpark 14 (blok B)  
B-9820 Merelbeke (Gent)  
Tel: 09 / 210 54 10 - Fax: 09 / 232 43 40

## **KEYWARE TECHNOLOGIES NV**

### **Verslag van de commissaris over uitgifte van een converteerbare obligatielening en uitgifte van warranten beneden de fractiewaarde van de huidige aandelen en met opheffing van het voorkeurrecht**

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE UITGIFTE VAN EEN  
CONVERTEERBARE OBLIGATIELENING EN UITGIFTE VAN WARRANTEN  
BENEDEN DE FRACTIEWAARDE EN MET OPHEFFING VAN HET  
VOORKEURRECHT DOOR KEYWARE TECHNOLOGIES NV**

Aan de aandeelhouders

In toepassing van de artikelen 582 en 596 van het Wetboek van vennootschappen, hebben wij het bijzonder verslag d.d. 16 mei 2008 van de Raad van Bestuur van Keyware Technologies NV, dat

- de uitgifte van een converteerbare obligatielening tot maximaal 6 miljoen EUR;
  - de uitgifte van maximum 3 miljoen warranten die recht geven op inschrijving van evenveel aandelen van de vennootschap;
  - de opheffing van voorkeurrecht bij de uitvoering van deze verrichting;
- verantwoordt en de financiële gevolgen van de verrichting toelicht aan de aandeelhouders. De uitgifte van deze nieuwe aandelen zal mogelijks gebeuren beneden fractiewaarde.

### **1. Converteerbare obligaties**

De Raad van Bestuur stelt voor om de Obligaties uit te geven aan pariwaarde voor een totaalbedrag van maximaal zes (6) miljoen EUR en een minimumbedrag van vier (4) miljoen EUR. De Obligaties zijn verdeeld in coupures van 50.000 EUR. Elke inschrijver moet minstens op vijf coupures intekenen. De Obligaties hebben een looptijd van 48 maanden en dragen een interestvoet van 8%. De overige vormvoorwaarden en conversievoorwaarden van hogervermelde effecten worden omstandig toegelicht in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

De conversieprijs per aandeel van de Obligaties zal gelijk zijn aan het laagste bedrag van (i) 1 EUR, (ii) 60% van de laagste slotkoers bij sluitingstijd op Euronext Brussels in een periode van zes (6) beursdagen voorafgaand aan de ondertekeningsdatum van de conversiebevestiging van de Obligaties, of (iii) de uitgifteprijs van andere effecten die worden uitgegeven door de vennootschap na datum van uitgifte van de Obligaties en die verwisselbaar, uitoefenbaar of converteerbaar zijn in aandelen van de vennootschap.

De Obligaties worden automatisch geconverteerd in aandelen, aan een prijs van 1 EUR per aandeel, indien de aandelen van de vennootschap gedurende 20 opeenvolgende beursdagen boven 4 EUR genoteerd zijn op Euronext Brussels.

Zoals uitgelegd in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur, zal de conversie van deze obligaties wellicht resulteren in een uitgifte van aandelen beneden de huidige fractiewaarde.

## 2. Uitgifte van Warranten

De Raad van Bestuur stelt voor om samen met de Obligaties Warranten uit te geven. Voor elke inschrijving op één Obligatie van 50.000 EUR (zonder afbreuk te doen aan het feit dat elke inschrijver voor minimum 250.000 EUR moet inschrijven op de Obligaties) zal de inschrijver 25.000 Warranten ontvangen. De inschrijvers zullen geen warrantprijs verschuldigd zijn naar aanleiding van de toekenning van de Warranten. De Warranten zullen op naam zijn en niet overdraagbaar, tenzij aan verbonden ondernemingen van de inschrijvers (zoals gedefinieerd in artikel 11 W.Venn.). De Warranten hebben een duur van vier (4) jaar en geven elk recht op de inschrijving op één aandeel van de vennootschap.

De houders van Warranten kunnen op elk ogenblik tijdens de uitoefenperiode, aan de uitoefenprijs, de Raad van Bestuur vragen over te gaan tot uitgifte van aandelen, als gevolg van de uitoefening van de Warranten. Elke Warrant zal recht geven op de inschrijving op één aandeel van de vennootschap, zonder vermelding van de nominale waarde, met de rechten zoals beschreven in de statuten.


De inschrijvingsprijs per aandeel bij de uitoefening van de Warranten is gelijk aan het laagste bedrag van (i) 1,25 EUR of (ii) de uitgifteprijs van andere effecten die de vennootschap zou hebben uitgegeven sinds de uitgifte van de Warranten en die verwisselbaar, uitoefenbaar of converteerbaar zijn in aandelen van de vennootschap.

## 3. Simulatioefeningen

In het verslag van de Raad van Bestuur wordt een simulatioefening weergegeven op basis van gemiddelde koersen die variëren tussen 0,6 EUR per aandeel tot 1 EUR per aandeel. De actuele beurskoers varieert rond de 2,5 EUR/aandeel. De actuele fractiewaarde per aandeel bedraagt 5,9529 EUR<sup>1</sup>.

Op basis van een gemiddelde beurskoers van respectievelijk 0,6 EUR en 1 EUR per aandeel en rekening houdende met:

- de nog op datum van dit verslag te converteren warranten uit het plan 2005 (aantal 41.900 tegen een uitoefenprijs van 6,5 EUR per aandeel);
- de nog op datum van dit verslag te converteren warranten uit het plan 2007 (aantal 114.000 tegen een uitoefenprijs van 8 EUR per aandeel);
- het saldo van 480.000 B warranten uitgegeven bij de beslissing van de aandeelhoudersvergadering van 19 juli 2006. De uitoefenprijs van de B Warranten is gelijk aan het laagste bedrag van (i) 12,5 EUR of (ii) de uitgifteprijs van andere effecten die de vennootschap heeft uitgegeven sinds de uitgifte van de A en B Warranten en die verwisselbaar, uitoefenbaar of converteerbaar zijn in aandelen van de vennootschap. Ten gevolge van de vooropgestelde uitgifte van de converteerbare obligatie zal deze uitoefenprijs opnieuw herzien worden en wordt ervan uitgegaan dat de in het verslag van de Raad van Bestuur vooropgestelde uitgifte wordt goedgekeurd en aldus zijn impact zal hebben op de uitoefenprijs van de B Warranten, waarbij wordt uitgegaan van een uitoefenprijs van 1,00 EUR per warrant;

<sup>1</sup> De koers van het aandeel, evenals de fractiewaarde per aandeel worden voorgesteld rekening houdende met de uitvoering van een reverse split (1/50) van het aandeel zoals beslist door de algemene vergadering van 26 september 2007. 

zal de dilutie van de fractiewaarde van de bestaande aandelen na uitoefening van alle momenteel in omloop zijnde warranten zoals hoger beschreven evenals de nieuw gecreëerde converteerbare obligatie voor een maximale intekenwaarde van 6 miljoen EUR en de uitgifte van de bijhorende warranten voorzien in deze transactie, bij een uitoefenprijs van respectievelijk 0,6 EUR en 1,0 EUR per aandeel respectievelijk 72,75% en 62,94% bedragen (cfr. verslag Raad van Bestuur pagina 10 tabel kolom 7). De dilutie van de stemrechten en het aandeel in de winst van de bestaande aandeelhouders zal, uitgaande van dezelfde uitoefenprijzen, respectievelijk 518,81% en 355,05% bedragen (cfr. verslag Raad van Bestuur pagina 10 tabel kolom 5). De fractiewaarde per aandeel na totale kapitaalverhoging varieert tussen 1,6222 EUR en 2,2060 EUR (cfr. verslag Raad van Bestuur pagina 10 tabel kolom 6).

#### **4. Uitgifte beneden fractiewaarde**

De koers van de aandelen van de vennootschap is de basis voor de bepaling van de conversieprijs van de obligaties. Aangezien de huidige beurskoers beneden fractiewaarde ligt, is het niet uitgesloten dat de conversie zal gebeuren tegen een waarde beneden de huidige fractiewaarde. Een uitoefening beneden de huidige fractiewaarde van 5,9529 EUR zal aanleiding geven tot een verdere daling van de fractiewaarde per aandeel.

Voor meer gedetailleerde berekening en toelichting verwijzen wij naar onderdeel (4) van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

#### **5. Besluit**

De financiële en boekhoudkundige gegevens die aan de basis liggen van de vaststelling van de financiële gevolgen van de uitgifte van deze warranten zijn deze per 31 december 2007.

Wij wensen te melden dat wij in onze hoedanigheid van commissaris een goedkeurende verklaring met toelichtende paragraaf hebben afgeleverd bij de jaarrekening van de vennootschap evenals bij de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2007.

Uit ons volkomen nazicht blijkt dat de financiële en boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het in vorige alinea's vermeld bijzonder verslag van de Raad van Bestuur, juist zijn en voldoende om de algemene vergadering, die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Merelbeke, 16 juni 2008



BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA  
Commissaris  
vertegenwoordigd door Koen De Brabander