

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")

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG DE
ARTIKELN 582, 583 EN 596 juncto 598 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
MET BETREKKING TOT DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT BIJ DE
UITGIFTE VAN WARRANTEN
IN HET KADER VAN HET GLOBAAL WARRANTENPLAN 2007

Dit verslag is opgesteld ter gelegenheid van het voorstel tot uitgifte van warrants door de Vennootschap en ter verantwoording van het voorstel tot opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van de werknemers van de Vennootschap en van Bepaalde Personen (zoals gedefinieerd in dit verslag), en in het bijzonder met betrekking tot de uitoefenprijs en de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders bij de voorgestelde uitgifte van 7.000.000 warrants (de "**2007 Warrants**") die recht geven tot inschrijving op evenveel aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het bijgevoegde ontwerp van globaal warrantenplan (het "**Plan 2007**").

Dit verslag gaat in op de motivering van de voorgestelde verrichtingen en geeft informatie over de toestand van de aandeelhouders, in het bijzonder wat hun aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft.

(1) Uitgifte van de 2007 Warrants

(a) Voorwaarden van het aanbod van de 2007 Warrants

Elke 2007 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 Begunstigden, zoals gedefinieerd in het Plan 2007 zullen geen warrantprijs verschuldigd zijn naar aanleiding van de toekenning van de 2007 Warrants.

De uitoefenprijs van de 2007 Warrants zal, per aandeel, gelijk zijn aan de laagste van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op de beurs gedurende de dertig dagen die de Datum van het Aanbod (zoals gedefinieerd in het Plan 2007) voorafgaan of (ii) de slotkoersen van de laatste beursdag die de Datum van het Aanbod voorafgaat, zonder dat de prijs minder mag bedragen dan het gemiddelde van de slotkoersen gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de Datum van de Uitgifte (zoals gedefinieerd in het Plan 2007). Voor alle duidelijkheid, indien de uitgifte van de 2007 Warrants in twee stappen gebeurt (hetgeen vermoedelijk het geval zal zijn voor de 2007 Warrants die zullen worden aangeboden aan de werknemers van de Vennootschap), zal als Datum van Uitgifte de datum beschouwd worden waarop de buitengewone algemene vergadering tot uitgifte van de 2007 Warrants heeft beslist en niet de datum waarop de akte van vaststelling van inschrijving wordt verleden.

Aangezien de huidige notering van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels - die de basis is voor de bepaling van de uitgifteprijs van de aandelen die zouden worden uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de 2007 Warrants - momenteel beneden de fractiewaarde van de

bestaande aandelen ligt, is het zeer waarschijnlijk dat voornoemd koersgemiddelde beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen zal liggen op het moment dat de uitgifte van de 2007 Warranten aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap wordt voorgelegd. Bijgevolg zullen de 2007 Warranten recht geven op inschrijving op aandelen van de Vennootschap aan een uitoefenprijs die naar alle waarschijnlijkheid lager ligt dan de huidige fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zie verder onder punt (3) beneden).

Aan de commissaris werd gevraagd om, overeenkomstig de artikelen 582, 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen, een controleverslag op te stellen.

De uitgiftevoorwaarden en de kenmerken van de 2007 Warranten worden omstandig beschreven in het Plan 2007, waarvan kopij als bijlage is aangehecht aan onderhavig verslag.

De geldigheidsduur van een Warrant bedraagt vijf jaar te rekenen vanaf de Datum van de Uitgifte.

Behoudens de bepalingen van artikel 5 van het Plan 2007, en eventuele afwijkende beslissing van het Comité, zullen de door de Warranthouders verworven Warranten (conform de bepalingen van artikel 5.5.) uitoefenbaar zijn tijdens de kalendermaand maart en de kalendermaand september van het kalenderjaar waarin de Warranten definitief werden verworven door de betrokken Begunstigde conform de bepalingen van het Plan 2007, alsook gedurende de kalendermaanden maart en september van elk van de daaropvolgende kalenderjaren gedurende de geldigheidsduur van de Warranten.

(b) Verantwoording van de uitgifte van de 2007 Warranten

De uitgifte van de 2007 Warranten wordt verantwoord door de wens van de Vennootschap om de Begunstigden te betrekken bij de evolutie van de Vennootschap en om een aan de huidige situatie van de Vennootschap aangepast vergoedingsmechanisme te creëren (anders dan bijvoorbeeld een cash vergoeding). Meer in het bijzonder beoogt de verrichting:

- (i) een incentive op middellange en lange termijn te creëren of te bestendigen voor de Begunstigden, die nauw betrokken zijn geweest, en in de toekomst verder betrokken zullen zijn, bij de Vennootschap (i) ofwel wegens hun rol als bestuurder, manager of consultant van de Vennootschap, (ii) ofwel in hun hoedanigheid van werknemer van de Vennootschap en die een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes en de groei van de Vennootschap;
- (ii) de Vennootschap de mogelijkheid te geven om bekwame en ervaren werknemers een potentieel interessant vergoedingselement aan te bieden; en
- (iii) een gemeenschappelijk belang te creëren tussen de Begunstigden enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, dat gericht is op een waardestijging van het aandeel van de Vennootschap.

Tenslotte zal het gemeenschappelijke belang tussen de Begunstigden van de 2007 Warranten en de aandeelhouders gunstig inspelen op de waarde van het aandeel.

(2) Financiële gevolgen

Voorafgaandelijk dient erop te worden gewezen dat

1. de aandeelhoudersvergadering van 27 mei 2005 de uitgifte van 7.000.000 warranten (de "**2005 Warranten**") overeenkomstig het Warrantenplan 2005 (het "**Plan 2005**") heeft goedgekeurd. Op datum van dit verslag zijn nog slechts 2.545.000 warranten onder het Plan 2005 uitoefenbaar;
2. krachtens de beslissing van de aandeelhoudersvergadering van 19 juli 2006 heeft de Vennootschap vierentwintig miljoen (24.000.000) A warranten en vierentwintig miljoen (24.000.000) B warranten uitgegeven (de "**A en B Warranten**").

De uitoefenprijs van de nog uitstaande en uitoefenbare warrants overeenkomstig het Plan 2005 bedraagt 0,13 EUR. De uitoefenprijs van de A en B Warranten is gelijk aan het laagste bedrag van (i) 0,25 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. Concreet betekent dit dat indien de vooropgestelde uitgifte van de 2007 Warranten wordt goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering de uitoefenprijs van de A en B Warranten identiek zal zijn aan de laagste effectieve uitoefenprijs van de 2007 Warranten, welke gelijk zal zijn aan de minimumuitoefenprijs vermeld onder punt 1(a) hierboven.

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 prijzen¹ en bijkomend rekening houdend met een aantal essentiële gegevens. Hierbij wordt een onderscheid gemaakt tussen drie situaties:

- de bijkomende verwatering tov de huidige bestaande verwaterde situatie;
- de bijkomende verwatering tov de huidige bestaande niet-verwaterde situatie;
- de totale verwatering tov de huidige bestaande niet-verwaterde situatie.

A. 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. Melitra Ltd, een vennootschap met zetel te Hong Kong beschikt op datum van dit verslag over een automatisch converteerbare obligatielening ten belope van 300.000 EUR (de "DAC ACO"); deze zal automatisch geconverteerd worden in aandelen van de Vennootschap op datum van de gewone algemene vergadering van de Vennootschap in het jaar 2007. De conversieprijs (zijnde de inschrijvingsprijs per nieuw uit te geven aandeel) zal gelijk zijn aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de dag waarop de conversie plaatsvindt, met een maximale conversieprijs van 0,30 EUR. De conversieprijs zal echter in geen geval minder kunnen bedragen dan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de dag van de uitgifte van de ACOs.
2. Ten gevolge van een kapitaalverhoging werden op 19 juli 2006 converteerbare obligaties en A en B Warranten uitgegeven, waarop op 14 september 2006 werd ingeschreven. Op datum van dit verslag zijn alle converteerbare obligaties omgezet in kapitaal van de vennootschap en blijven 24.000.000 A Warranten en 24.000.000 B Warranten uitstaan.

Het is essentieel te benadrukken dat ten gevolge van de vooropgestelde transactie de uitoefenprijs van de 48.000.000 A en B Warranten wijzigt. De oorspronkelijke uitoefenprijs van deze warrants was gelijk aan het laagste bedrag van (i) 0,25 EUR of (ii) de uitgifteprijs van andere effecten die de Vennootschap zou uitgeven sinds de uitgifte van deze warrants. Deze laatste bepaling heeft tot gevolg dat de uitoefenprijs van de A en B Warranten aangepast zal worden door ze gelijk te schakelen met de effectieve uitoefenprijs van de 2007 Warranten, welke gelijk zal zijn aan de minimumuitoefenprijs vermeld onder punt 1(a) hierboven. De aanpassing van de uitoefenprijs van de A en B Warranten heeft tot gevolg dat de kans op effectieve verwatering (ttz door effectieve uitoefening van de A en B Warranten) wordt vergroot.

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.

3. De nog uitstaande en uitvoerbare 2005 Warranten bedragen 2.545.000. Deze warranten kunnen aanleiding geven tot de uitgifte van 2.545.000 aandelen. De uitoefenprijs van deze 2005 Warranten bedraagt 0,13 EUR.

Indicatieve gemiddelde beurskoers 30 dagen voor de uitgifte van de 2007 Warranten	Kapitaalverhoging bij uitoefening van de 2007 Warranten	Huidig aantal aandelen (reeds rekening houdend met aandelen nav conversie ACO, 2005 Warranten en A en B Warranten)	Totaal aantal aandelen na de uitoefening van de 2007 Warranten	Maatschappelijk kapitaal na de uitoefening van de 2007 Warranten	Nieuwe aandelen tgv Plan 2007/ Totaal aantal aandelen	Fractiewaarde per aandeel na kapitaalverhogingen (afgerond)	Dilutie fractiewaarde
EUR	EUR			EUR		EUR	%
0.19	1.330.000	204.888.415 ¹	211.888.415	50.988.864	3,30%	0,2406	0,74%
0.18	1.260.000	204.976.135	211.976.135	50.438.864	3,30%	0,2379	0,83%
0.17	1.190.000	205.074.174	212.074.174	49.888.864	3,30%	0,2352	0,97%
0.16	1.120.000	205.184.468	212.184.468	49.338.864	3,30%	0,2325	1,06%
0.15	1.050.000	205.309.468	212.309.468	48.788.864	3,30%	0,2298	1,16%
0.14	980.000	205.452.325	212.452.325	48.238.864	3,29%	0,2271	1,26%
0.13	910.000	205.617.160	212.617.160	47.688.864	3,29%	0,2243	1,41%
0.12	840.000	205.809.468	212.809.468	47.138.864	3,29%	0,2215	1,56%
0.11	770.000	206.036.741	213.036.741	46.588.864	3,29%	0,2187	1,66%

Uitgaande van een uitgifteprijs van 0.11 EUR respectievelijk 0.19 EUR bedraagt de maximale verwatering van de fractiewaarde van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte van de aandelen ingevolge de uitgifte van 7.000.000 nieuwe 2007 Warranten respectievelijk 1,66% en 0,74%.

Uitgaande van een uitgifteprijs van 0.11 EUR respectievelijk 0.19 EUR bedraagt de maximale verwatering van de stemrechten en het aandeel in de winst van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte van de aandelen ingevolge de uitgifte van 7.000.000 nieuwe 2007 Warranten respectievelijk 3,29% en 3,30%.

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

Hieronder worden de financiële gevolgen op een niet-verwaterdere basis weergegeven. M.a.w. wordt aangegeven wat de verwatering is voor de bestaande aandeelhouders uitgaande van het huidige aantal aandelen (152.764.468) en de nieuwe aandelen uit te geven naar aanleiding van de vooropgestelde transactie.

¹ Dit betreft het huidig aantal aandelen, zijnde 152.764.468+2.545.000 aandelen inzake uitoefening 2005 Warrantenplan + 48.000.000 aandelen nav de uitoefening van de A en B Warranten + 1.578.947 aandelen tgv de conversie van de DAC Aco

Indicatieve gemiddelde beurskoers 30 dagen voor de uitgifte van de 2007 Warranten	Kapitaalverhoging bij uitoefening van de 2007 Warranten	Nieuwe aandelen uit te geven naar aanleiding van de uitoefening van de 2007 Warranten	Maatschappelijk kapitaal na de uitoefening van de 2007 Warranten	Totaal aantal aandelen na de kapitaalverhoging	Nieuw aandelen/ Totaal aantal aandelen	Fractiewaarde per aandeel na kapitaalverhogingen (afgerond)	Dillutie fractiewaarde
EUR	EUR		EUR			EUR	%
0.19	1.330.000	7.000.000	41.238.014	159.764.468	4,38%	0.2581	1,19%
0.18	1.260.000	7.000.000	41.168.014	159.764.468	4,38%	0.2577	1,34%
0.17	1.190.000	7.000.000	41.098.014	159.764.468	4,38%	0.2572	1,53%
0.16	1.120.000	7.000.000	41.028.014	159.764.468	4,38%	0.2568	1,68%
0.15	1.050.000	7.000.000	40.958.014	159.764.468	4,38%	0.2564	1,84%
0.14	980.000	7.000.000	40.888.014	159.764.468	4,38%	0.2559	2,03%
0.13	910.000	7.000.000	40.818.014	159.764.468	4,38%	0.2555	2,18%
0.12	840.000	7.000.000	40.748.014	159.764.468	4,38%	0.2551	2,34%
0.11	770.000	7.000.000	40.678.014	159.764.468	4,38%	0.2546	2,53%

Uitgaande van een uitgifteprijs van 0.11 EUR respectievelijk 0.19 EUR bedraagt de maximale verwatering van de fractiewaarde van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte van de aandelen ingevolge de uitgifte van 7.000.000 nieuwe 2007 Warranten respectievelijk 2,53% en 1,19 %

Uitgaande van een uitgifteprijs van 0.11 EUR respectievelijk 0.19 EUR bedraagt de maximale verwatering van de stemrechten en het aandeel in de winst van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte van de aandelen ingevolge de uitgifte van 7.000.000 nieuwe 2007 Warranten 4,38%.

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

Hieronder wordt de verwatering voor de bestaande aandeelhouders berekend uitgaande van het huidige aantal aandelen (152.764.468) 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.

Indicatieve gemiddelde beurskoers 30 dagen voor de uitgifte van 2007 Warranten	Nieuwe aandelen uit te geven na conversie van de DAC ACO (300.000 EUR)	Nieuwe aandelen uit te geven na conversie van de 2005 Warranten	Nieuwe aandelen uit te geven na conversie van de A en B Warranten	Nieuwe aandelen uit te geven na de conversie van de 2007 Warranten	Totaal aantal aandelen na de kapitaalverhoging	Maatschappelijk kapitaal na de kapitaalverhogingen	Nieuw aandelen/ Totaal aantal aandelen	Fractiewaarde per aandeel na kapitaalverhogingen (afgerond)	Dillutie fractiewaarde
EUR						EUR		EUR	%
0.19	1.578.947	2.545.000	48.000.000	7.000.000	211.888.415	50.988.864	27,90%	0,2406	7,89%
0.18	1.666.667	2.545.000	48.000.000	7.000.000	211.976.135	50.438.864	27,93%	0,2379	8,92%
0.17	1.764.706	2.545.000	48.000.000	7.000.000	212.074.174	49.888.864	27,97%	0,2352	9,95%
0.16	1.875.000	2.545.000	48.000.000	7.000.000	212.184.468	49.338.864	28,00%	0,2325	10,99%
0.15	2.000.000	2.545.000	48.000.000	7.000.000	212.309.468	48.788.864	28,05%	0,2298	12,02%
0.14	2.142.857	2.545.000	48.000.000	7.000.000	212.452.325	48.238.864	28,09%	0,2271	13,06%
0.13	2.307.692	2.545.000	48.000.000	7.000.000	212.617.160	47.688.864	28,15%	0,2243	14,13%
0.12	2.500.000	2.545.000	48.000.000	7.000.000	212.809.468	47.138.864	28,22%	0,2215	15,20%
0.11	2.727.273	2.545.000	48.000.000	7.000.000	213.036.741	46.588.864	28,29%	0,2187	16,27%

Uitgaande van een uitgifteprijs van 0.11 EUR respectievelijk 0.19 EUR bedraagt de maximale verwatering van de fractiewaarde van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte van de aandelen ingevolge de uitgifte van 7.000.000 nieuwe 2007 Warranten, en n.a.v. de aanpassing van de uitoefenprijs van de A en B Warranten, respectievelijk 16,27% en 7,89 %.

Uitgaande van een uitgifteprijs van 0.11 EUR respectievelijk 0.19 EUR bedraagt de maximale verwatering van de stemrechten en het aandeel in de winst van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte van de aandelen ingevolge de uitgifte van 7.000.000 nieuwe 2007 Warranten, en n.a.v. de aanpassing van de uitoefenprijs van de A en B Warranten, respectievelijk 28,29% en 27,90 %.

(3) Uitgifte beneden de fractiewaarde

De vermogensrechtelijke gevolgen van de uitgifte en uitoefening van de 2007 Warranten, kunnen – ingevolge de bepaling van de minimumuitoefenprijs op basis van het gemiddelde van de slotkoers van het aandeel gedurende 30 dagen voorafgaand aan de uitgifte (zijnde de datum van de bijzondere algemene vergadering; zie hoger) – onmogelijk éénduidig worden bepaald op datum van dit verslag. Hierboven werd evenwel een simulatie opgenomen aan de hand van louter hypothetische uitoefenprijzen voor de 2007 Warranten.

In dit verband dient te worden aangestipt dat het kapitaal van de Vennootschap, op datum van onderhavig verslag, 39.908.013,74 EUR bedraagt en vertegenwoordigd wordt door 152.764.468 aandelen. De fractiewaarde per aandeel bedraagt bijgevolg 0,2612 EUR.

Aangezien de koers van de aandelen van de Vennootschap – als basis voor de bepaling van de uitoefenprijs van de aldus uit te geven 2007 Warranten – momenteel beneden voormelde fractiewaardes per aandeel ligt, kan niet worden uitgesloten dat de uitoefening van de 2007 Warranten – conform de bepalingen van het Plan 2007 – aanleiding zal geven tot een uitgifte van aandelen aan een prijs die lager ligt dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap.

(4) Opheffing voorkeurrecht

Het voorkeurrecht wordt opgeheven:

- (i) voor wat betreft de uitgifte van de 2007 Warranten, ten voordele van de volgende met naam genoemde personen of rechtspersonen (de "**Bepaalde Personen**"), die – indien zij de hen aangeboden 2007 Warranten aanvaarden – op datum van beslissing door de buitengewone algemene vergadering tot uitgifte van de 2007 Warranten onmiddellijk zullen inschrijven op het hieronder naast hun naam vermeld aantal 2007 Warranten:

1. Bestuurders:

Pierre Delhaize	800.000
Guido Van der Schueren	800.000
Johan Dejager	800.000
Luc Pintens	300.000
Advisam NV	300.000
Stéphane Vandervelde	800.000
Bruno Kusters	500.000
Totaal	4.300.000 warranten

2. Managers:

Johan Hellinckx	400.000
Erik Van Roy	200.000
Gio Verborg	100.000
Arn Clemhout	50.000
Totaal	750.000 warranten

3. Consultants:

Goldhar Corporate Finance Ltd	710.000
Palladium Capital Advisors LLC	140.000
Totaal	850.000 warranten

- (ii) voor wat betreft de uitgifte van maximaal 1.100.000 2007 Warranten, ten voordele van de Begunstigden-personeelsleden van de Vennootschap, welke 2007 Warranten zullen worden aangeboden aan de personeelsleden binnen een periode van maximaal drie (3) maanden vanaf de datum van de beslissing tot uitgifte van de 2007 Warranten door de buitengewone algemene vergadering. De uitgifte van de effectief toegekende en aanvaarde 2007 Warranten zal worden vastgesteld bij notariële akte.

Voor de verantwoording wordt verwezen naar hetgeen is gezegd onder punt (2) hierboven.

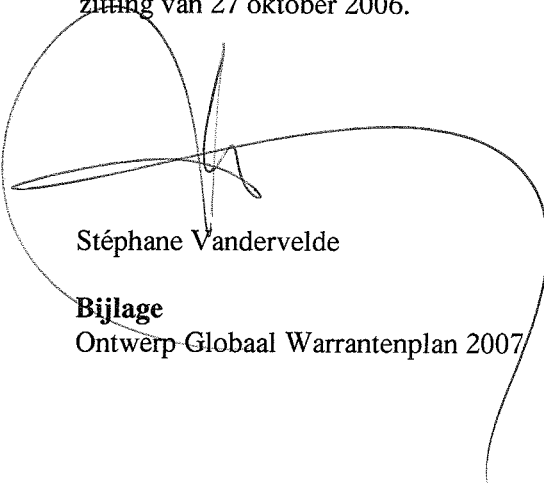
(5) Besluit

Niettegenstaande de verwatering van de rechten van de bestaande aandeelhouders, wat een overeenstemmende impact zal hebben op hun aandeel in de winst en het kapitaal van de Vennootschap, is de raad van bestuur van oordeel dat de uitgifte van 7.000.000 nieuwe 2007 Warranten in het kader van het Plan 2007, bestemd voor de Begunstigden en die recht geven op een latere inschrijving op 7.000.000 nieuwe aandelen, om de hogervermelde redenen, verantwoord is in het belang van de Vennootschap.

Dit verslag zal overeenkomstig artikel 75 van het Wetboek van vennootschappen worden neergelegd op de griffie van de Rechtbank van Koophandel.

Opgemaakt op 31 januari 2007, te Zaventem.

Ondertekend door Stéphane Vandervelde, daartoe gemachtigd door de raad van bestuur tijdens zijn zitting van 27 oktober 2006.



Stéphane Vandervelde

Bijlage

Ontwerp-Globaal Warrantenplan 2007