

**Verslag van de Raad van Bestuur
Elia System Operator NV**

Naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan in de zin van artikel 438 van het Wetboek van vennootschappen

Keizerslaan 20
B-1000 Brussel
Ondernemingsnummer 0476 388 378 (Brussel)
(hierna, de "Vennootschap")

Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgesteld overeenkomstig de artikelen 582 en 596 van het Wetboek van vennootschappen omwille van de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen van categorie B beneden fractiewaarde van de bestaande aandelen, met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders ten behoeve van het personeel van de Vennootschap en van haar Belgische dochtervennootschappen in de zin van artikel 6 van het Wetboek van vennootschappen.

1. Voorwerp van onderhavig verslag

Tijdens zijn vergadering van 24 maart 2016 heeft de Raad van Bestuur beslist om aan de Buitengewone Algemene Vergadering van 17 mei 2016 een tweevoudige kapitaalverhoging voor te stellen ten behoeve van de personeelsleden van de Vennootschap en van haar Belgische dochtervennootschappen met een maximumbedrag van 6.000.000 EUR (hierna, de "*Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel*").

Deze Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel zal worden gesplitst in twee kapitaalverhogingen waarover de Buitengewone Algemene Vergadering van 17 mei 2016 zich zal uitspreken. Een eerste kapitaalverhoging, waarvan de verwezenlijking op of omstreeks 20 december 2016 zal worden vastgesteld, zal plaatsvinden in 2016 (hierna, de "*Kapitaalverhoging 2016*") en zal bestaan uit een fiscale schijf, een gegarandeerde schijf en een aanvullende schijf. Een tweede kapitaalverhoging, waarvan de verwezenlijking op of omstreeks 24 maart 2017 zal worden vastgesteld, zal plaatsvinden in 2017 en zal enkel bestaan uit een fiscale schijf (hierna, de "*Kapitaalverhoging 2017*").

Deze Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel zal niet worden verwezenlijkt op basis van artikel 609 van het Wetboek van vennootschappen, maar op basis van de gemene vennootschapsrechtelijke principes, rekening houdend met het regime van de Circulaire nr. Ci.RH.241/467.450 van 21 juni 1995 van het Ministerie van Financiën (hierna, de "*Circulaire*"). De in deze Circulaire uiteengezette criteria om de afwezigheid van het vergoedend karakter te bepalen, worden herhaald in de Commentaar van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen 1992 m.b.t. artikel 36 van voormeld wetboek, meer precies in nummer 36/16.

Deze tweevoudige uitgifte zal betrekking hebben op aandelen van categorie B en zal plaatsvinden met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en dit ten gunste van de personeelsleden van de Vennootschap en van haar Belgische dochtervennootschappen in de zin van artikel 6 van het Wetboek van vennootschappen, zodat artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen hierop van toepassing is.

In overeenstemming met het criterium weerhouden in voormelde Circulaire om de afwezigheid van het vergoedend karakter te bepalen, zullen de nieuwe aandelen uitgegeven worden aan een uitgifteprijs gelijk aan 100/120 van de waarde van de aandelen van de Vennootschap, zoals deze zal volgen uit (i) het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste dertig kalenderdagen voorafgaand aan 25 oktober 2016 voor de Kapitaalverhoging 2016 en (ii) het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste dertig kalenderdagen voorafgaand aan 31 januari 2017 voor de Kapitaalverhoging 2017, hetzij een korting van 16,66% in vergelijking met die twee prijzen.

Het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste 30 kalenderdagen voorafgaand aan 15 maart 2016 bedraagt 44,166 EUR, hetgeen betekent dat als dit gemiddelde als referentie werd genomen voor de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel, de uitgifteprijs per aandeel 36,808 EUR zou bedragen (16,66% lager dan 44,166 EUR), hetgeen hoger is dan de fractiewaarde, die momenteel 24,942 EUR bedraagt. Het kan echter niet worden uitgesloten dat de prijs per aandeel van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel - die 16,66% lager zal zijn dan het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste dertig kalenderdagen voorafgaand aan (i) 25 oktober 2016 voor de Kapitaalverhoging 2016 en (ii) 31 januari 2017 voor de Kapitaalverhoging 2017 - lager zou zijn dan de fractiewaarde. In voorkomend geval dient artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen op deze verrichting te worden toegepast.

In overeenstemming met de artikelen 582 (betreffende de uitgifte van nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs beneden fractiewaarde van de bestaande aandelen) en 596 van het Wetboek van vennootschappen (betreffende de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders), bespreekt de Raad van Bestuur in onderhavig verslag de voorgenomen verrichting en preciseert hij in het bijzonder de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel.

Dit verslag moet worden samen gelezen met het verslag van de commissarissen van de Vennootschap, eveneens opgesteld overeenkomstig de artikelen 582 en 596 van het Wetboek van vennootschappen.

2. Belang van de Vennootschap – Verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht

De Raad van Bestuur meent dat de uitgifte van aandelen, voorbehouden aan het personeel van de Vennootschap en van haar Belgische dochtervennootschappen, een nuttig en passend middel vormt om haar personeel te motiveren, door een bevoorrechte band tot stand te brengen tussen de Vennootschap en haar personeel, dankzij een mechanisme ter bevordering van de samenhang, met naleving van

de door de wet betreffende de organisatie van de elektriciteitsmarkt voorgeschreven verplichtingen inzake het onafhankelijk en onpartijdig bestuur van de Vennootschap. Daarnaast laat dit middel toe om het personeel van de Vennootschap te betrekken bij het creëren van aandeelhouderswaarde en om hen te motiveren om hiertoe bij te dragen.

De uitgifte van aandelen voorbehouden aan het personeel veronderstelt noodzakelijkerwijs de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders teneinde het personeel toe te laten om de nieuw uitgegeven aandelen te verwerven.

De Raad van Bestuur onderstreept dat de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel geen wijziging zal aanbrengen aan de rechten van de aandeelhouders, houders van aandelen van categorie A en C, voor zover de maximale dilutie waartoe zij zal leiden (zie hierna, punt 6) niet van aard zal zijn om de in de statuten opgenomen drempels te overschrijden op basis waarvan de specifieke rechten die verbonden zijn aan de aandelen van categorie A en C worden bepaald. Er moet bijgevolg geen verslag worden opgesteld overeenkomstig artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen.

3. Belangrijkste kenmerken van de voorgestelde Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel

De belangrijkste kenmerken van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel zijn de volgende:

A. Bedragen

I. Kapitaalverhoging 2016

- Fiscale schijf 2016: maximaal het bedrag dat iedere inschrijver als Belgische belastingplichtige toelaat te genieten van het maximaal fiscaal voordeel voor de belastingaangifte van 2017 (inkomsten 2016). Dit bedrag zal ongeveer (zie hierna, punt 3.E.I.a) gelijk zijn aan 750 EUR per inschrijver;
- Gegarandeerde schijf 2016: voor de leden van de Directie: maximum 2 x het bruto maandloon; voor de kaderleden: maximum 1,1 x het bruto maandloon; voor de werknemers: maximum 0,7 x het bruto maandloon (met uitzondering van het indexforfait);
- Aanvullende schijf 2016: bedraagt maximaal het verschil tussen het maximumbedrag van de Kapitaalverhoging 2016, zijnde 5.300.000 EUR, en het totaalbedrag van de fiscale schijf 2016 en van de gegarandeerde schijf 2016 waarop daadwerkelijk werd ingeschreven.

Maximumbedrag van de Kapitaalverhoging 2016: 5.300.000 EUR.

II. Kapitaalverhoging 2017

Het maximumbedrag van de Kapitaalverhoging 2017 = het maximaal fiscaal voordeel dat een personeelslid zal kunnen genieten in de belastingaangifte van 2018 (inkomsten 2017), vermenigvuldigd met 80% van het totaal aantal personeelsleden van de Vennootschap en van haar Belgische

dochtervennootschappen die aan de criteria voor inschrijving op de Kapitaalverhoging 2017 beantwoorden, met een absoluut maximum van 700.000 EUR. Indien het bedrag van het maximaal fiscaal voordeel op 31 januari 2017 nog niet werd bepaald, zal hiervoor een bedrag gelden van (zie hierna, punt 3.E.II) 750 EUR per personeelslid van de Vennootschap en van haar Belgische dochtervennootschappen.
Fiscale schijf 2017: maximumbedrag van 700.000 EUR.

B. Prijs van het bod

Gemiddelde van de slotkoersen van de laatste 30 kalenderdagen voorafgaand aan (i) 25 oktober 2016 voor de Kapitaalverhoging 2016 en (ii) 31 januari 2017 voor de Kapitaalverhoging 2017, verminderd met een korting van 16,66%.

C. Vorm

- Aandelen van categorie B, gedematerialiseerd en enkel beschikbaar door inschrijving op een effectenrekening van de inschrijver gedurende de gehele periode van onoverdraagbaarheid;
- Aandelen genoteerd op Eurolist by Euronext;
- Aandelen met verminderde roerende voorheffing.

D. Inschrijvingsperiodes

- Fiscale schijf 2016: 26/10/2016 tot 21/11/2016 om 16.00u;
- Gegarandeerde schijf 2016: 26/10/2016 tot 21/11/2016 om 16.00u;
- Aanvullende schijf 2016: 26/10/2016 tot 21/11/2016 om 16.00u;
- Fiscale schijf 2017: 01/02/2017 tot 21/02/2017 om 16.00u.

E. Aantal aandelen per inschrijver

I. Kapitaalverhoging 2016

a) Fiscale schijf 2016

750 EUR voor de fiscale schijf 2016. Het aantal aandelen waarop wordt ingeschreven voor de fiscale schijf 2016 zal worden bekomen door 750 EUR te delen door de inschrijvingsprijs per aandeel, afgerond naar de bovenliggende eenheid.

b) Gegarandeerde schijf 2016

Het maximum aantal aandelen voor de gegarandeerde schijf 2016 per groep werknemers wordt bepaald als volgt:

- leden van de Directie: maximum 2 x het bruto maandloon;

- kaderleden: maximum 1,1 x het bruto maandloon;
- werknemers: maximum 0,7 x het bruto maandloon (met uitzondering van het maximaal indexforfait).

Het aantal gegarandeerde aandelen voor de gegarandeerde schijf 2016 zal gelijk zijn aan het bedrag bepaald door de inschrijving, gedeeld door de inschrijvingsprijs per aandeel, afgerond naar de onderliggende eenheid.

De inschrijver kan slechts een inschrijving vragen op de gegarandeerde schijf 2016 voor zover hij het maximum van de fiscale schijf 2016 heeft benut.

c) Aanvullende schijf 2016

De inschrijver kan een aanvullende inschrijving vragen voor zover de inschrijver het maximum van de fiscale schijf 2016 en van de gegarandeerde schijf 2016 heeft benut. Het maximum aantal aandelen voor de aanvullende schijf 2016 is gelijk aan 2,5 x bruto jaarloon van de inschrijver gedeeld door de inschrijvingsprijs per aandeel, verminderd met het aantal aandelen waarop de betrokkene heeft ingeschreven in het kader van de gegarandeerde schijf 2016 en van de fiscale schijf 2016 en afgerond naar de onderliggende eenheid.

II. Kapitaalverhoging 2017

Het aantal aandelen per inschrijver zal maximum gelijk zijn aan het bedrag dat hem als Belgische belastingplichtige toelaat te genieten van het maximaal fiscaal voordeel voor de belastingaangifte van 2018 (inkomsten 2017), zoals dit bedrag normalerwijze zal worden bepaald eind december 2016.

Als dit bedrag op 31 januari 2017 nog niet werd bepaald, zal dit bedrag gelijk zijn aan 750 EUR.

F. Bestemmingen van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel

- a) Onder voorbehoud van de hieronder voorziene uitzonderingen, alle personen die het statuut van werknemer hebben bij de Vennootschap, Elia Asset NV, Elia Engineering NV, Elia Grid International SA of Eurogrid International CVBA. Deze werknemers moeten werkzaam zijn onder een overeenkomst voor onbepaalde duur of onder een overeenkomst voor bepaalde duur van meer dan 18 maanden, tenminste in dienst zijn sinds 1 oktober 2016, en nog in dienst zijn op de Datum van betaling van de aandelen zoals hieronder gedefinieerd (zie hierna, punt 3.H).

b) Uitzonderingen:

- de personen waarvan de arbeidsovereenkomst volledig is geschorst;
- de personen die zich in een opzeggingsperiode bevinden wegens ontslagname of ontslag door de werkgever, behalve ingeval van een uitdiensttreding wegens pensionering;
- de personen die zich in een overgangsregime bevinden voor pensionering of in prepensioen zijn, zijnde: een vervroegde uitdiensttreding of een voltijds tijdscrediet op het einde van de loopbaan;
- de personen die genieten van een aanvullende invaliditeitsuitkering (van toepassing op de sector) na één of twee jaar afwezigheid wegens ziekte of ongeval.

G. Overdraagbaarheidsbeperkingen

- Onoverdraagbaarheid van 2 jaar te rekenen vanaf de vaststelling bij notariële akte van de daadwerkelijke realisatie van de Kapitaalverhoging 2016, zijnde tot op of omstreeks 20 december 2018.
- Onoverdraagbaarheid van 2 jaar te rekenen vanaf de vaststelling bij notariële akte van de daadwerkelijke realisatie van de Kapitaalverhoging 2017, zijnde tot op of omstreeks 24 maart 2019.

H. Data van betaling

- Fiscale schijf 2016: 6 december 2016 door inhouding op het loon van december 2016;
- Gegarandeerde schijf 2016: 6 december 2016;
- Aanvullende schijf 2016: 6 december 2016;
- Fiscale schijf 2017: 6 maart 2017 door inhouding op het loon van maart 2017.

I. Deelname aan de resultaten

De aandelen waarop is ingeschreven in het kader van de Kapitaalverhoging 2016 delen in de resultaten van het boekjaar dat loopt vanaf 1 januari 2016 en de aandelen waarop is ingeschreven in het kader van de Kapitaalverhoging 2017 delen in de resultaten van het boekjaar dat loopt vanaf 1 januari 2017.

J. Inschrijvingsprocedure

- a) de werknemer moet beschikken over een rekening bij KBC Bank/CBC Banque;

- b) door middel van een persoonlijk inschrijvingsformulier, waarop voor de Kapitaalverhoging 2016 de persoonlijke maximumbedragen voor de gegarandeerde en aanvullende schijf 2016 worden ingevuld;
- c) twee vaststellingen van de daadwerkelijke realisatie van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel zullen plaatsvinden voor notaris, de één op of omstreeks 20 december 2016, de andere op of omstreeks 24 maart 2017.

Deze samenvatting en de andere elementen van dit verslag kunnen niet worden ingeroepen door de inschrijvers en zijn enkel bestemd om de Buitengewone Algemene Vergadering te informeren.

4. Verantwoording van de uitgifteprijs

Zoals hiervoor uiteengezet, zal de prijs van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel worden vastgelegd op 83,34% van het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste dertig kalenderdagen voorafgaand aan (i) 25 oktober 2016 voor de Kapitaalverhoging 2016 en (ii) 31 januari 2017 voor de Kapitaalverhoging 2017.

Deze prijs (gebaseerd op het concept van minimumprijs van 100/120) werd weerhouden om aan het personeel van de Vennootschap en van haar Belgische dochtervennootschappen een motiverende inschrijvingsprijs aan te bieden, zonder een vergoedend karakter te hebben, zoals gedefinieerd door de Circulaire en door de richtlijnen van de RSZ aan de werkgevers (Algemene Onderrichtingen - Deel 3 - Titel I, Hoofdstuk 3 - 3.1.325).

Een dergelijke prijszetting is niet alleen verantwoord door de wens om het personeel te motiveren, maar eveneens door de onoverdraagbaarheid van de aandelen gedurende een periode van twee jaar overeenkomstig de hiervoor vastgelegde modaliteiten.

5. Volmachten gevraagd door de Raad van Bestuur

Teneinde de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel te realiseren, stelt de Raad van Bestuur aan de Buitengewone Algemene Vergadering voor om tot het principe van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel te besluiten en aan twee bestuurders, gezamenlijk optredend, volmacht te verlenen om (i) de uitgifteprijs voor de Kapitaalverhoging 2016 vast te stellen op een prijs gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste dertig kalenderdagen voorafgaand aan 25 oktober 2016, verminderd met 16,66%, (ii) de uitgifteprijs voor de Kapitaalverhoging 2017 vast te stellen op een prijs gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste dertig kalenderdagen voorafgaand aan 31 januari 2017, verminderd met 16,66%, (iii) het aantal uit te geven aandelen, de criteria voor inschrijving erop door het personeel van de Vennootschap en van haar Belgische dochtervennootschappen, evenals de inschrijvingsperiodes, zowel voor de Kapitaalverhoging 2016 als voor de Kapitaalverhoging 2017, vast te stellen en (iv) de gehele of gedeeltelijke totstandkoming van de Kapitaalverhogingen 2016 en 2017 bij twee authentieke akten te doen vaststellen in de zin van de besluiten van de Buitengewone Algemene Vergadering en de statuten dienovereenkomstig aan te passen.

Als de Kapitaalverhoging 2016 en de Kapitaalverhoging 2017 niet volledig zijn geplaatst, zullen zij gedeeltelijk kunnen worden gerealiseerd.

6. Financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders - Voorbeelden van berekening

De in het kader van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel uit te geven aandelen zullen dezelfde rechten hebben als de bestaande aandelen van categorie B. Zij zullen elk na de uitgifte hetzelfde aandeel van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen en hetzelfde stemrecht hebben. De aandelen waarop is ingeschreven in het kader van de Kapitaalverhoging 2016 hebben hetzelfde recht op dividend met ingang van 1 januari 2016 en de aandelen waarop is ingeschreven in het kader van de Kapitaalverhoging 2017 hebben hetzelfde recht op dividend met ingang van 1 januari 2017.

De uitgifte van deze nieuwe aandelen, desgevallend beneden fractiewaarde, zal dus een lichte dilutie van kapitaal ten nadele van de bestaande aandelen tot gevolg hebben, alsook een lichte dilutie van het resultaat per aandeel.

Aangezien de uitgifteprijs en de exacte omvang op heden niet precies kan worden bepaald, is het niet mogelijk om deze dilutie exact te berekenen.

Teneinde de aandeelhouders te informeren over de financiële gevolgen van de voorgenomen verrichting, kunnen drie voorbeeldberekeningen worden gegeven ten informatieve titel, op basis van de balanscijfers per 31 december 2015, uitgaande van de hypothese van een volledige inschrijving op de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel.

Deze drie hypothesen gelden louter als voorbeeld zonder afbreuk te doen aan een effectieve lagere prijs.

I. Hypothese n°1¹

De eerste hypothese betreft een Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel aan een prijs van 36,808 EUR per aandeel (het gemiddelde van de slotkoersen van de dertig kalenderdagen voorafgaand aan 15 maart 2016, gelijk aan 44,166 EUR x 83,34%).

Dit voorbeeld zal gemakkelijker te begrijpen zijn door eraan te herinneren dat het kapitaal van de Vennootschap 1.515.224.215,76 EUR bedraagt, vertegenwoordigd door 60.750.239 aandelen met een fractiewaarde van 24,942 EUR, en dat het totaal van de reserves op 31 december 2015 173.092.242,67 EUR bedroeg. Het totaal van het eigen vermogen per aandeel bedroeg 28,277 EUR, op basis van de balans per 31 december 2015.

¹ Op basis van de jaarrekening per 31.12.2015 zoals vastgesteld door de Raad van Bestuur van 24 maart 2016 en zoals deze ter goedkeuring zal worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 17 mei 2016.

Gevolgen van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel onder hypothese n°1²

- Bedrag van de kapitaalverhoging	6.000.000 EUR
- Inschrijvingsprijs	36,808 EUR
- Aantal uit te geven aandelen	163.008

	Vóór verhoging voorbehouden aan het personeel	Verhoging voorbehouden aan het personeel	Na verhoging voorbehouden aan het personeel
Kapitaal EUR	1.515.224.215,76	4.065.745,536	1.519.289.961,29
Uitgiftepremie EUR	9.962.994,50	1.934.252,928	11.897.247,428
Reserves EUR	173.092.242,67	-	173.092.242,67
Eigen vermogen EUR	1.717.804.908,88	-	1.723.804.907,33
Aantal aandelen	60.750.239	163.008	60.913.247
Inschrijvingsprijs EUR	-	36,808	-
Fractiewaarde EUR	24,942	-	24,942
Reserves per aandeel EUR	2,849	-	2,842
Eigen vermogen per aandeel EUR	28,277	-	28,299

In het hierboven vermelde voorbeeld, zou de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, ingevolge de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel, niet worden gewijzigd en zou het eigen vermogen per aandeel worden verhoogd van 28,277 EUR naar 28,299 EUR, hetzij met 0,022 EUR.

De impact per aandeel van de voorgenomen verrichting is derhalve beperkt.

II. Hypothese n°2³

De tweede hypothese betreft een Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel aan een prijs van 37,544 EUR per aandeel (het gemiddelde van de slotkoersen van de dertig kalenderdagen voorafgaand aan 15 maart 2016, gelijk aan 44,166 EUR, verhoogd met 2% x 83,34%).

² Idem.

³ Op basis van de jaarrekening per 31.12.2015 zoals vastgesteld door de Raad van Bestuur van 24 maart 2016 en zoals deze ter goedkeuring zal worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 17 mei 2016.

Dit voorbeeld zal gemakkelijker te begrijpen zijn door eraan te herinneren dat het kapitaal van de Vennootschap 1.515.224.215,76 EUR bedraagt, vertegenwoordigd door 60.750.239 aandelen met een fractiewaarde van 24,942 EUR, en dat het totaal van de reserves op 31 december 2015 173.092.242,67 EUR bedroeg. Het totaal van het eigen vermogen per aandeel bedroeg 28,277 EUR, op basis van de balans per 31 december 2015.

Gevolgen van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel onder hypothese n°2⁴

- Bedrag van de kapitaalverhoging	6.000.000 EUR
- Inschrijvingsprijs	37,544 EUR
- Aantal uit te geven aandelen	159.812

	Vóór verhoging voorbehouden aan het personeel	Verhoging voorbehouden aan het personeel	Na verhoging voorbehouden aan het personeel
Kapitaal EUR	1.515.224.215,76	3.986.030,904	1.519.210.246,664
Uitgiftepremie EUR	9.962.994,50	2.013.950,824	11.976.945,324
Reserves EUR	173.092.242,67	-	173.092.242,67
Eigen vermogen EUR	1.717.804.908,88	-	1.723.804.890,61
Aantal aandelen	60.750.239	159.812	60.910.051
Inschrijvingsprijs EUR	-	37,544	-
Fractiewaarde EUR	24,942	-	24,942
Reserves per aandeel EUR	2,849	-	2,842
Eigen vermogen per aandeel EUR	28,277	-	28,301

In het hierboven vermelde voorbeeld, zou de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, ingevolge de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel, niet worden gewijzigd en zou het eigen vermogen per aandeel worden verhoogd van 28,277 EUR naar 28,301 EUR, hetzij met 0,024 EUR.

De impact per aandeel van de voorgenomen verrichting is derhalve beperkt.

⁴ Idem.

III. Hypothese n°3⁵

De derde hypothese betreft een Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel aan een prijs van 23,189 EUR per aandeel (het gemiddelde van de slotkoersen van de dertig kalenderdagen voorafgaand aan 15 maart 2016, gelijk aan 44,166 EUR, verminderd met 37% x 83,34%).

Dit voorbeeld zal gemakkelijker te begrijpen zijn door eraan te herinneren dat het kapitaal van de Vennootschap 1.515.224.215,76 EUR bedraagt, vertegenwoordigd door 60.750.239 aandelen met een fractiewaarde van 24,942 EUR, en dat het totaal van de reserves op 31 december 2015 173.092.242,67 EUR bedroeg. Het totaal van het eigen vermogen per aandeel bedroeg 28,277 EUR, op basis van de balans per 31 december 2015.

Gevolgen van de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel onder hypothese n°3⁶

- Bedrag van de kapitaalverhoging	6.000.000 EUR
- Inschrijvingsprijs	23,189 EUR
- Aantal uit te geven aandelen	258.743

	Vóór verhoging voorbehouden aan het personeel	Verhoging voorbehouden aan het personeel	Na verhoging voorbehouden aan het personeel
Kapitaal EUR	1.515.224.215,76	5.999.991,427	1.521.224.207,187
Reserves EUR	173.092.242,67	-	173.092.242,67
Eigen vermogen EUR	1.717.804.908,88	-	1.723.804.900,307
Aantal aandelen	60.750.239	258.743	61.008.982
Inschrijvingsprijs EUR	-	23,189	-
Fractiewaarde EUR	24,942	-	24,934
Reserves per aandeel EUR	2,849	-	2,837
Eigen vermogen per aandeel EUR	28,277	-	28,254

In het hierboven vermelde voorbeeld, zou de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, ingevolge de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel, worden verminderd van 24,942 EUR naar 24,934 EUR, hetzij met 0,008 EUR, en zou het eigen vermogen per aandeel worden verminderd van 28,277 EUR naar 28,254 EUR, hetzij met 0,023 EUR.

⁵ Op basis van de jaarrekening per 31 december 2015 zoals vastgesteld door de Raad van Bestuur van 24 maart 2016 en zoals deze ter goedkeuring zal worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van 17 mei 2016.

⁶ Idem.

De impact per aandeel van de voorgenumen verrichting is derhalve beperkt.

* *
*

Bijgevolg stelt de Raad van Bestuur aan de Buitengewone Algemene Vergadering voor om te besluiten tot de Kapitaalverhoging ten behoeve van het Personeel (Kapitaalverhoging 2016 en Kapitaalverhoging 2017) zoals hiervoor beschreven, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en met aanvaarding van het principe van een mogelijke uitgifte van aandelen beneden fractiewaarde.

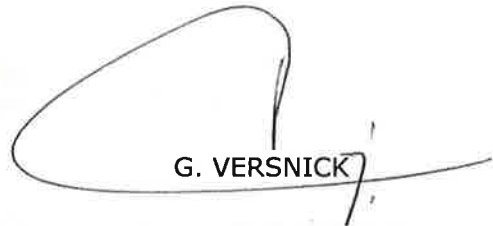
Gedaan te Brussel, op 24 maart 2016



C. GRÉGOIRE



M. MAES

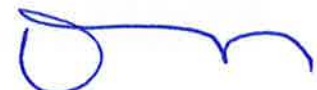


G. VERSNICK

J. DE SMET

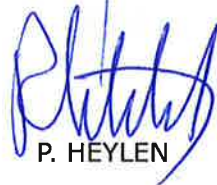


L. DE TEMMERMAN



F. DONCK

C. FLANDRE



P. HEYLEN




L. HUJOEL



J. MURPHY

D. OFFERGELD



S. VAN UFFELEN