

CONNECT GROUP

naamloze vennootschap die een publiek beroep
doet of gedaan heeft op het spaarwezen
Geleenlaan 5
3600 Genk

Ondernemingsnummer 0448.332.911 (RPR Tongeren)

OMSTANDIG VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 596 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

UITGIFTE VAN CONVERTEERBARE OBLIGATIES MET ALGEMENE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT VAN DE AANDEELHOUDERS

1) ALGEMEEN

Dit omstandig verslag werd opgesteld door de raad van bestuur van Connect Group, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Geleenlaan 5, 3600 Genk, België en ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het nummer 0448.332.911 (RPR Tongeren) (hierna de “**Vennootschap**”) overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen (hierna “**W. Venn**”).

Dit verslag is opgemaakt ter verantwoording van het voorstel tot algemene opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders (niet ten voordele van een of meer bepaalde personen) naar aanleiding van de uitgifte van een achtergestelde converteerbare obligatielening (hierna de “**ACO**”) voor een bedrag van minimaal 2.000.000,00 EUR en maximaal 5.000.000,00 EUR, met een minimale inschrijving per investeerder van 50.000,00 EUR. De allocatieregeling, voorgesteld door de raad van bestuur van de Vennootschap, en die hieronder verder zal worden

uiteengezet, garandeert dat deze minimumgrens van 50.000,00 EUR eveneens gerespecteerd wordt ingeval van overinschrijving.

Overeenkomstig artikel 596 W. Venn. verantwoordt de raad van bestuur in dit verslag omstandig haar voorstel tot opheffing van het voorkeurrecht, in het bijzonder met betrekking tot de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders.

Dit verslag dient samen te worden gelezen met het bijzonder verslag van de commissaris van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het W. Venn. waarin deze verklaart dat de in onderhavig verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

2) TOELICHTING VAN DE VOORGESTELDE VERRICHTING

De raad van bestuur stelt aldus voor aan de algemene vergadering van de Vennootschap om converteerbare obligaties op naam uit te geven (hierna de “**Converteerbare Obligaties**”) ten belope van minimaal 2.000.000,00 EUR en maximaal 5.000.000,00 EUR.

In het bijzonder, wordt er voorgesteld aan de algemene vergadering om minimaal 160 en maximaal 400 Converteerbare Obligaties op naam uit te geven, elk met een nominale waarde van 12.500,00 EUR.

De modaliteiten en voorwaarden van de uitgifte van deze Converteerbare Obligaties worden nader omschreven in Bijlage 1 bij het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld in uitvoering van artikel 583 W. Venn.

Elke converteerbare obligatie geeft recht om in te schrijven op het aantal aandelen in de Vennootschap dat wordt berekend op basis van de hieronder uiteengezette conversieprijs.

De conversie van de Converteerbare Obligaties zal kunnen geschieden aan een discount, i.e. aan een lagere waarde dan de waarde van het aandeel op de financiële markten. De conversieprijs is immers gelijk aan de laagste van volgende twee bedragen op datum van conversie:

- (a) 70% van de gemiddelde hoogste onafhankelijke biedprijs voor een aandeel in de Vennootschap, in het centraal orderboek van Euronext, over de laatste 30 verhandeldagen voorafgaand aan de dag van de uitoefening van de conversie;
- (b) 2,00 EUR per aandeel,

met dien verstande dat de conversieprijs nooit lager kan zijn dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen in de Vennootschap.

De aandelen uitgegeven bij de conversie van de Converteerbare Obligaties zullen gewone aandelen van de Vennootschap zijn, volledig volgestort en genietende van dezelfde rechten en voordelen als alle bestaande aandelen van de Vennootschap (met inbegrip van het recht op het volledige bedrag van dividenden die betrekking hebben op het boekjaar waarin de conversie gebeurt).

Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering van de Vennootschap om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen. Aangezien elke inschrijver echter een minimale investering van 50.000,00 EUR dient te verrichten, heeft de verrichting geen openbaar karakter (art. 3 van de Wet op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt) en zal ook geen prospectus worden opgesteld.

De Vennootschap zal verder een aanvraag indienen voor de notering op Euronext Brussels van de aandelen die zullen worden uitgegeven ingevolge de conversie van de ACO. Ook hiervoor zal er geen prospectus worden opgesteld, gelet op de vrijstelling vervat in artikel 18, §2, g) van voormelde wet.

3) VERANTWOORDING VAN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

3.1 Opheffing van het voorkeurrecht

De raad van bestuur is van oordeel dat de uitgifte van Converteerbare Obligaties met algemene opheffing van het voorkeurrecht het belang dient van de Vennootschap en van haar aandeelhouders.

De Vennootschap wenst inderdaad een beroep te doen op een zo breed mogelijk beleggerspubliek, binnen een zo kort mogelijke periode en dit met een beperkte administratieve werklast (gelet op de relatief kleine omvang van de operatie).

De uitgifte van de ACO kadert bovendien in de voorgestelde overdracht van de Factory Automation bedrijfstak, die aangekondigd werd in december 2009 en zal worden afgerond in het eerste kwartaal van 2010. De banken van de Vennootschap (ING Bank, BNP Paribas Fortis Bank en KBC Bank) hebben immers hun goedkeuring van de voorgestelde overdracht onderworpen aan de voorwaarde dat de Vennootschap haar balansstructuur zou versterken met minimaal 2.000.000 EUR. Ten gevolge van de overdracht van de Factory Automation bedrijfstak, lijdt de Vennootschap immers een verlies van 18.000.000,00 EUR, waardoor het eigen vermogen van de groep na de transactie zou dalen van meer dan 34.000.000,00 EUR naar 16.000.000,00 EUR. Ingevolge dit verlies voldoet de Vennootschap niet langer aan de bankconvenants waardoor de goedkeuring van de banken met betrekking tot bovengenoemde transactie vereist was. Verder heeft de Vennootschap op 30 juni 2009 haar schuldconvenants nageleefd, en hebben de banken op 31 december 2009 geen schuldconvenants opgelegd rekening houdend met het feit dat het eigen vermogen van de groep ingevolge de overdracht van de bedrijfstak zou dalen tot 16.000.000,00 EUR. Wel dient de Vennootschap op 31 december 2010 opnieuw een solvabiliteit van 25% te kunnen voorleggen aan de banken. Op basis van het budget van 2010 van de Vennootschap en de uitgifte van deze ACO is dit bankconvenant haalbaar.

De Vennootschap acht het ten slotte zelf ook opportuun om na deze transactie haar balansstructuur verder te versterken. De ACO zal de solvabiliteit van de Vennootschap versterken (gelet op het achtergestelde karakter ervan), alsook haar werkkapitaal aanvullen. Daarom is de operatie in het belang van de Vennootschap, en zal zij bijdragen tot de verwezenlijking van de toekomstige investeringen en de verdere groei van de Vennootschap.

Ten slotte is er op te wijzen dat er geen opheffing is ten gunste van één of meer bepaalde personen, waardoor de bestaande aandeelhouders niet worden uitgesloten, maar gelijk worden behandeld met alle andere inschrijvers op de ACO. Teneinde deze gelijke behandeling van de inschrijvers te benadrukken, heeft de raad van bestuur besloten om reeds nu al een voorstel tot allocatieregel te formuleren. Bij overinschrijving zal de raad van bestuur deze regel objectief toepassen en op basis daarvan aan de algemene vergadering een voorstel van toewijzing formuleren, na reductie van de inschrijvingen tot het maximumbedrag van 5.000.000,00 EUR (zijnde maximum 400 Converteerbare Obligaties).

Indien aldus wordt ingeschreven voor meer dan 5.000.000,00 EUR, stelt de raad van bestuur voor de volgende allocatieregel op gelijke wijze voor alle inschrijvers toe te passen:

a. Aangezien iedere inschrijver minstens voor 50.000,00 EUR (4 obligaties) dient in te schrijven, worden aan elke inschrijver onmiddellijk 4 obligaties (met nominale waarde van 12.500,00 EUR elk) toegekend. Het totaal aantal obligaties waarvoor inschrijvingen werden ontvangen, wordt dan in eerste instantie verminderd met het aldus reeds toegewezen aantal obligaties.

b. Het aantal obligaties waarvoor is ingeschreven en dat nog niet werd toegewezen conform a. (de "**Rest-inschrijving**"), wordt proportioneel verminderd tot de totale inschrijving (inclusief de toewijzing conform a.) maximaal 5.000.000,00 EUR bedraagt. Zo wordt aan elke inschrijver het volgende aantal obligaties toegewezen: 400 obligaties minus de reeds conform a. toegekende obligaties / de Rest-inschrijving * (het aantal obligaties waarop de inschrijver heeft ingeschreven – 4 obligaties). Er wordt niet met gedeeltelijke coupures gewerkt, en steeds naar boven afgerond te beginnen bij de toegekende inschrijving die, voor afronding naar boven, het dichtst bij een gehele coupure ligt, totdat alle 400 obligaties zijn toegewezen.

Ziehier een voorbeeld om deze allocatieregel te verduidelijken:

Indien er voor 8.000.000,00 EUR (640 obligaties) wordt ingeschreven door 30 investeerders geldt wat volgt:

a. Allereerst wordt aan elke investeerder 4 obligaties toegewezen: $30 * 4 \text{ obligaties} = 120 \text{ obligaties}$. De Rest-inschrijving bedraagt $640 - 120 = 520 \text{ obligaties}$

b. Vervolgens wordt deze Rest-inschrijving proportioneel verminderd door toepassing van volgende reductie: $400 - 120 \text{ (reeds toegewezen obligaties)} / 520 = 53\%$. De investeerders die dus hadden ingeschreven voor meer dan 4 obligaties ontvangen dus nog 53% van het aantal obligaties boven deze 4 obligaties waarop ze oorspronkelijk hadden ingeschreven, afgerond naar boven te beginnen bij de toegekende inschrijving die, voor afronding naar boven, het dichtst bij een gehele coupure ligt, totdat alle 400 obligaties zijn toegewezen.

3.2 Conversieprijs

Daar het aantrekken van nieuwe middelen momenteel van essentieel belang is voor de Vennootschap, onder meer omwille van de voorwaarde opgelegd door de banken van de Vennootschap (zie voormeld), stelt de raad van bestuur niet alleen een opheffing van het

voorkeurrecht voor, maar eveneens een discount op de conversieprijs. Onder deze voorwaarde lieten enkele investeerders immers reeds weten dat ze zouden inschrijven op de uitgifte van de ACO, zodat de Vennootschap min of meer verzekerd is van het slagen van de uitgifte.

De discount op de conversieprijs dient evenzeer geplaast te worden in het kader van de tarifiering van de lening aan de hand van de vaststelling van de interest van 6% die als vergoeding van de Converteerbare Obligaties dient te worden betaald. Deze interestvergoeding houdt een vaste kost in voor de Vennootschap zolang er geen conversie is gebeurd, en de raad van bestuur heeft dus getracht deze kost zo laag mogelijk te houden. De relatief beperkte interest op deze achtergestelde lening dient aldus aangevuld te worden met een waardevol conversierecht. De waarde van een conversierecht is mede afhankelijk van de volgende drie factoren: (i) de duur van het conversierecht, (ii) de conversieprijs, en (iii) de volatiliteit van het aandeel van de Vennootschap. De duur van het conversierecht werd vastgesteld op 6 jaar (bij een wettelijk maximum van 10 jaar). Op de volatiliteit heeft de raad van bestuur niet onmiddellijk vat. Bij deze duur en rekening houdend met de gegeven volatiliteit van het aandeel heeft de raad van bestuur aldus een korting toegestaan van 30% op de conversieprijs, wat haar inziens het conversierecht voldoende waarde geeft om de achtergestelde lening een aantrekkelijk schuldinstrument te maken.

3.3 FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE VERRICHTINGEN VOOR DE AANDEELHOUDERS

De impact van de uitgifte van nieuwe aandelen naar aanleiding van de conversie van de Converteerbare Obligaties op de bestaande aandeelhouders en meer bepaald de verwatering van hun belang kan op dit ogenblik niet met zekerheid worden vastgesteld daar een aantal gegevens nog niet bekend zijn op de datum van onderhavig verslag (o.a. (i) het bedrag waarop uiteindelijk zal worden ingeschreven door de investeerders, (ii) het aantal Converteerbare Obligaties dat uiteindelijk effectief zal worden geconverteerd, en (iii) de uiteindelijke conversieprijs en derhalve het aantal uit te geven aandelen naar aanleiding van de conversie van de Converteerbare Obligaties).

Teneinde sommige van de financiële gevolgen van de verrichting toch in te schatten, heeft de raad van bestuur een simulatie uitgewerkt die is uiteengezet in de tabel opgenomen als Bijlage.

De conversie van de ACO kan een dubbele verwatering met zich meebrengen, te weten een verwatering van stemrecht en een verwatering in waarde. Inderdaad, indien een aandeelhouder niet investeert in de ACO, of niet investeert minstens pro rata zijn aandeelhouderschap, dan zal de conversie van de ACO tot gevolg hebben dat deze aandeelhouder procentueelsgewijze een kleinere participatie zal aanhouden in de Vennootschap dan voorafgaand aan de conversie, en dus voor een kleiner percentageel aandelenpakket stemrechten zal kunnen uitoefenen (want de aandelen die zullen worden uitgegeven naar aanleiding van de conversie zullen stemgerechtigde aandelen zijn). Naast de stemrecht dilutie, is er een waardedilutie indien een aandeelhouder niet investeert in de ACO, of niet minstens investeert pro rata zijn aandeelhouderschap. Het gaat in zulk geval over de dilutie van de geconsolideerde eigen vermogenswaarde per aandeel. Bij conversie aan een lagere prijs dan de prijs die op dat ogenblik gangbaar is in de financiële markten (zie supra), zal een deel van de marktwaarde van de bestaande aandelen immers overgaan op de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven naar aanleiding van de conversie. Verder, zal het niet-investeren door

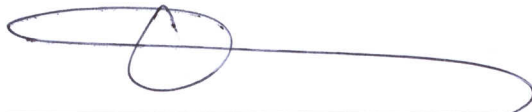
een aandeelhouder in principe eveneens tot gevolg hebben dat zowel het recht op dividend als het nettoresultaat per aandeel verwatert. Het spreekt voor zich dat de besproken verwatering zich enkel voordoet in het geval, en in de mate, van conversie van de ACO.

4) BESLUIT

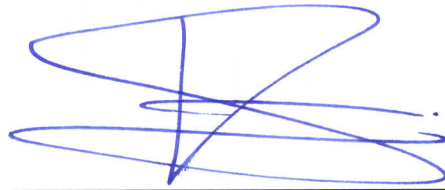
Gelet op het voorgaande, is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde algemene opheffing van het voorkeurrecht in het belang van de Vennootschap is, en zal bijdragen tot haar verdere ontwikkeling.

* * *

Opgemaakt op 2 maart 2010.



EDJ NV, vertegenwoordigd door Erik
Dejonghe



BECAP BVBA, vertegenwoordigd door
Piet Serrure

Bijlage: Cijfermatige illustratie van waardedilutie bij conversie van de ACO

Bilage

VERWATERINGSTABEL

bestaande aandelen IPTE =		6.934.424						
Simulatie mogelijke koers van een aandeel IPTE	0,5000	1,0000	1,5000	2,0000	2,5000	3,0000	3,5000	
uitroetenkoers bij conversie van de converteerbare obligaties ⁽¹⁾	0,3500	0,7000	1,0500	1,4000	1,7500	2,0000	2,0000	

intekenbedrag	aantal nieuwe aandelen uit te geven						
2000000	5.714.286	2.857.143	1.904.762	1.428.571	1.142.857	1.000.000	1.000.000
2500000	7.142.857	3.571.429	2.380.952	1.785.714	1.428.571	1.250.000	1.250.000
3000000	8.571.429	4.285.714	2.857.143	2.142.857	1.714.286	1.500.000	1.500.000
3500000	10.000.000	5.000.000	3.333.333	2.500.000	2.000.000	1.750.000	1.750.000
4000000	11.428.571	5.714.286	3.809.524	2.857.143	2.285.714	2.000.000	2.000.000
4500000	12.857.143	6.428.571	4.285.714	3.214.286	2.571.429	2.250.000	2.250.000
5000000	14.285.714	7.142.857	4.761.905	3.571.429	2.857.143	2.500.000	2.500.000

bedrag waarop werd ingeschreven bij de uitgifte van de converteerbare obligaties

Procentuele verwatering (nieuwe aandelen / totaal aantal aandelen na conversie)							
2000000	45%	29%	22%	17%	14%	13%	13%
2500000	51%	34%	26%	20%	17%	15%	15%
3000000	55%	38%	29%	24%	20%	18%	18%
3500000	59%	42%	32%	26%	22%	20%	20%
4000000	62%	45%	35%	29%	25%	22%	22%
4500000	65%	48%	38%	32%	27%	24%	24%
5000000	67%	51%	41%	34%	29%	26%	26%

bedrag waarop werd ingeschreven bij de uitgifte van de converteerbare obligaties