

## **VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING BETREFFENDE DE ENKELVOUDIGE EN GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN OPTION NV**

Dames en heren,  
Beste aandeelhouders,

We leggen U hierbij ons verslag voor betreffende de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van Option NV (de ‘Vennootschap’) voor het boekjaar eindigend op 31 december 2008.

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële staten van de moederonderneming Option NV en al haar dochterondernemingen op het einde van de rapporteringperiode. Transacties tussen de groepsleden werden geëlimineerd in de consolidatie (Option Wireless Ltd. (Cork, Ierland), Option Germany GmbH (Augsburg, Duitsland), Option Inc. (Alharetta, Verenigde Staten van Amerika), Option Wireless Japan KK (Tokio, Japan), Option Wireless Germany GmbH (Kamp-Lintfort, Duitsland), Option Wireless Hong Kong Limited (Hong Kong, Volksrepubliek China), Option Wireless Hong Kong Vaste Vertegenwoordiging (Suzhou, Volksrepubliek China), Option Wireless Hong Kong Limited Taiwan Branch (Taipei, Taiwan), Option Wireless Sweden AB (Stockholm, Zweden) en Multi Mode Multi Media Solutions, afgekort “M4S” (Leuven, België), (samen “Option” of de “Groep”).

### **OVERZICHT VAN DE RESULTATEN EN DE RESULTATENVERDELING VAN DE VENNOOTSCHAP**

#### ***Geconsolideerde resultaten***

Voor een gedetailleerd overzicht betreffende de geconsolideerde resultatenrekening en de balans, inclusief de toelichtingen conform IFRS (International Financial Reporting Standards) verwijzen we naar het Financieel verslag opgenomen in deze brochure.

De meest opvallende elementen van het geconsolideerd resultaat kunnen als volgt worden samengevat:

- De volledige jaaropbrengsten bedroegen 268,1 miljoen EURO, een daling van 11% vergeleken met 301,5 miljoen EURO opbrengsten tijdens het volledige boekjaar 2007.
- De brutowinst van het boekjaar bedroeg 74,6 miljoen EURO, een daling van 16,3% in vergelijking met 89,2 miljoen EURO tijdens de overeenkomstige periode in 2007. De brutomarge voor het volledige jaar 2008 bedroeg 27,8%, vergeleken met een brutomarge van 29,6% in 2007.
- De EBIT daalde tot -29,3 miljoen EURO of -10,9% op de totale opbrengsten in 2008, dit in vergelijking met 2,5 miljoen EURO in 2007.
- Het nettoresultaat daalde tot -19,0 miljoen EUR, of -0.46 EURO per gewoon en verwaterd aandeel. Dit in vergelijking met een nettoresultaat van EUR 6,4 miljoen of EUR 0,16 per gewoon en verwaterd aandeel in 2007.
- Het resultaat van het huidige boekjaar bevat de nodige correcties en voorzieningen teneinde een getrouw beeld te geven per einde 2008. De belangrijkste hiervan omvatten:
  - o Een herziening van de bestaande geactiveerde ontwikkelingsprojecten leidde tot een waardevermindering van 7,7 miljoen EURO die hoofdzakelijk haar oorzaak vond in snel wijzigende technologieën en een verzwakking van de globale economische toestand.
  - o Een verhoging van de waardevermindering op voorraden gedurende het jaar met 2,0 miljoen EURO in vergelijking met jaareinde 2007, met als doel overtollige voorraadposities in te dekken en voorraadwaarden voor sommige producten in lijn te brengen met hun netto realiseerbare waarde. Daarnaast werd gedurende het jaar een bedrag van 2,4 miljoen EURO in de kosten opgenomen als een resultaat van afschrijvingen op voorraden.

- Naast de geboekte waardeverminderingen stegen de operationele kosten van de onderneming voornamelijk ten gevolge van:
  - o een toename van royalty betalingen met betrekking tot licentiekosten en kosten voor marktontwikkeling welke voornamelijk verbonden zijn met de groei in verkochte volumes.
  - o een toename van de kosten voor onderzoek en ontwikkeling, welke hoofdzakelijk het gevolg zijn van de volledige jaar impact 2008 van het onderzoekscentrum te Kamp-Lintfort, verworven in juni 2007.

### ***Enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap***

De bedrijfsopbrengsten voor het volledige jaar bedroegen 49,0 miljoen EURO (samengesteld uit een omzet van 11,9 miljoen EURO, geactiveerde ontwikkelingskosten van 15,4 miljoen EURO en overige intra-groeps opbrengsten en terug verworven kosten van 21,8 miljoen EURO), d.w.z. een daling op jaarbasis van 13,0% in vergelijking met de bedrijfsopbrengsten van 56,3 miljoen EURO in 2007 (voornamelijk samengesteld uit een omzet van 18,0 miljoen EURO, geactiveerde ontwikkelingskosten van 15,0 miljoen EURO en overige intra-groeps opbrengsten van 23,2 miljoen EURO).

De operationele kosten stegen van 69,3 miljoen EURO naar 75,8 miljoen EURO, resulterend in een operationeel resultaat of EBIT van -26,8 miljoen EURO in vergelijking met een EBIT van -13,0 miljoen EURO in 2007 wat een daling van EUR 13,8 miljoen EURO betekent. Deze daling is voornamelijk het gevolg van een combinatie van lagere bedrijfsopbrengsten en aankopen van componenten en hogere afschrijvings- en operationele kosten ten opzichte van 2007.

Tijdens het boekjaar 2008 heeft de Vennootschap de bestaande geactiveerde onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten herzien, wat resulteerde in een bijzondere waardevermindering van -12,2 miljoen EURO en welke voornamelijk toe te schrijven was aan wijzigende technologieën en snel wijzigende marktomstandigheden. Dit bedrag werd opgenomen als een uitzonderlijk resultaat in de jaarrekening van de Vennootschap.

Ten gevolge van bovenvermelde daalden het resultaat vóór belastingen en het nettoresultaat van -12,8 miljoen EURO naar -39,1 miljoen EURO, wat een daling vertegenwoordigt van -26,3 miljoen EURO

De immateriële vaste activa daalden van 18,8 miljoen EURO naar 12,7 miljoen EURO, ten gevolge van een combinatie van de activering van ontwikkelingskosten en geboekte afschrijvingen en waardeverminderingen.

De materiële vaste activa daalden van 15,8 miljoen EURO naar 12,4 miljoen EURO voornamelijk wegens de geboekte afschrijvingen.

De voorraden stegen van 2,6 miljoen EURO naar 3,0 miljoen EURO. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan een stijgende voorraad van componenten.

De handels- en overige vorderingen stegen van 19,8 miljoen EURO naar 40,7 miljoen EURO, voornamelijk ten gevolge van een verhoging van de intragroepsvorderingen op Option Wireless Ltd. (Cork , Ierland).

De liquide middelen daalden tijdens het boekjaar van 15,6 miljoen EURO naar 5,4 miljoen EURO op het einde van 2008.

De schulden op ten hoogste één jaar stegen van 10,7 miljoen EURO naar 51,9 miljoen EURO. Deze stijging volgt voornamelijk uit een stijging met 4,1 miljoen EURO van de handelsschulden en een verhoging met 37,9 miljoen EURO van de schulden met betrekking tot groepsondernemingen.

Op een balanstotaal van 77,7 miljoen EURO bedroeg het totaal eigen vermogen 24,9 miljoen EURO. Ultimo 2008 kwam de solvabiliteitsratio van de vennootschap bijgevolg uit op 32%.

Op 31 december 2008 stelde de Vennootschap 241 voltijdse equivalenten te werk in vergelijking met 233 voltijdse equivalenten op het einde van 2007.

### **Bestemming van het resultaat**

De enkelvoudige statutaire jaarrekening van de Vennootschap (volgens Belgische boekhoudregels) toont voor het boekjaar 2008 een nettoverlies van -39,1 miljoen EURO, ten opzichte van een nettoverlies van -12,8 miljoen EURO gerealiseerd in 2007.

De Raad van Bestuur stelt voor om het nettoverlies van -39,1 miljoen in aftrek te nemen van de bestaande overgedragen winst van de Vennootschap.

<b>Resultaatverwerking – verkort schema (conform de Belgische boekhoudnormen)</b>		
<i>31 december, in 000 EUR</i>	2008	2007
Overgedragen winst/(overgedragen verlies) van het vorige boekjaar .....	12 410	25 177
Te bestemmen winst/(te verwerken verlies) van het boekjaar.....	(39 124)	(12 767)
Te bestemmen winstsaldo/(te verwerken verliessaldo) .....	(26 714)	12 410

### **ACTIVITEITEN OP HET GEBIED VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING EN DE POSITIE VAN DE VENNOOTSCHAP EN DE GROEP**

#### **Marktoverzicht<sup>1</sup>**

Draadloze producten vormen nog steeds een groeimarkt in 2009. De leveringen kenden een globale groei van 31% in 2008. Zelfs in de veronderstelling van een beperkte groei in 2009 tengevolge van de globale economische context, wordt verwacht dat de markt van draadloze producten tot 2013 een jaarlijkse groei zal kennen a rato van een CAGR (“Compound Annual Growth Rate”, of samengesteld jaarlijks groei percentage) van 33%

Ook in 2008 benadrukte de markt het belang van de eenvoud van het “plug and play” (inpluggen en werken) van USB producten. Tijdens het jaar groeide de levering van USB-producten tot 83% van de volumes tegenover 46% in 2007. Bovendien kende de markt een overgang van HSDPA (High Speed Downlink Packet Access) naar HSUPA (High Speed Uplink Packet Access) wat resulteerde in een groeiend aandeel van 39% van alle producten in 2008 tegenover 16% in 2007.

De markt voor ingebouwde modules groeide trager dan verwacht, hoewel deze 8% van de totale marktvolumes vertegenwoordigde in 2008, wat een verdubbeling betekent tegenover 2007. De markt voor ingebouwde modules begint zich eindelijk te manifesteren dankzij de bijzonder succesvolle netbook vormfactor. Er wordt verwacht dat de volumes van ingebouwde modules rond 2011-2012 een gelijkaardig peil zullen halen als deze van de USB-producten.

In 2008 groeide het belang van software voor de data modem markt. Hoewel software nog geen betekenisvol bedrag aan inkomsten genereert, bieden connectie-managers, compressie technologieën, online storefronts en andere innovaties een platform voor differentiëring tussen de productontwikkelaars.

Op geografisch vlak blijft Europa de grootste markt voor data modems, goed voor bijna 40% van de volumes. Er wordt wel verwacht dat de Noord-Amerikaanse en Aziatische markt in 2009 en volgende jaren meer dan 50% per jaar zullen groeien.

Tenslotte wordt verwacht dat de markt nog steeds zal worden aangedreven door innovaties, hoofdzakelijk in de vorm van snellere down- en upload-snelheden. In 2009 zullen de eerste roll-outs van HSPA+ netwerken plaatsvinden, gevolgd door enkele vervroegde roll-outs van de LTE's in 2010. De producten voor deze netwerken zullen naar verwachting belangrijk worden in 2010 voor HSPA+ en in 2011 voor LTE. Derhalve zal de markt op korte termijn naar alle waarschijnlijkheid nog steeds een dominantie van HSDPA/HSUPA USB-producten kennen.

<sup>1</sup> ABI Update Cellular Modem report 2009, gepubliceerd Q1, 2009 door ABI Research, Oyster Bay NY, USA

### *Option binnen deze marktomgeving*

In 2008 leverde Option 3,4 miljoen producten, wat een toename vertegenwoordigde van 42% tegenover 2007. Bovendien leverde Option in het vierde kwartaal van het jaar voor het eerst in haar geschiedenis meer dan 1 miljoen eenheden. De jaarinkomsten bedroegen EUR 268,1 miljoen, hetzij een vermindering met 11% tegenover 2007, te wijten aan een verlaging van de gemiddelde eenheidsprijzen met meer dan 39% tegenover vorig jaar. Nochtans bleef de gemiddelde verkoopprijs per eenheid nagenoeg stabiel in de tweede helft van 2008.

Opnieuw ondervond Option de grootste concurrentie in Europa. Met het oog op een verbetering van haar concurrentiepositie finaliseerde Option de overgang van al zijn kernproductie naar China. Enkel de productaanpassing ("product customization") wordt nog in Europa verricht, dit om de productie- en transportkosten zo laag mogelijk te houden. Op gemiddelde basis verlaagde Option haar productkosten met 15-20% tijdens het jaar.

Tijdens het jaar bleven USB-producten de dominante vormfactor, goed voor 69% van de volumes en 60% van de inkomsten. Terwijl datakaarten een verdere daling kenden tijdens het jaar, vertoonden ingebouwde modules een gestage groei, goed voor een aandeel van ongeveer 10% tijdens het volledige jaar, en zelfs 18% tijdens het vierde kwartaal.

In 2008 werkte Option zich door een heel moeilijke periode met betrekking tot nieuwe producten. In onze markt blijft de levensduur van de producten dalen, maar niettemin introduceerde Option tengevolge van de herstructurering van haar productenportefeuille geen nieuwe producten tot laat in het derde kwartaal en vroeg in het vierde kwartaal, toen vijf nieuwe producten op de markt werden gebracht. Het ontbreken van nieuwe producten had een negatieve weerslag op de eerste drie kwartalen. Nochtans stabiliseerde de gemiddelde verkoopprijs van Option's productenportefeuille zich bij het begin van het derde kwartaal. Deze prijsstabiliteit vertaalde zich tenslotte in een toename van inkomsten tijdens het vierde kwartaal, toen de blijvende volumegroei 15% inkomstengroei vertegenwoordigde over het derde kwartaal.

In de tweede jaarhelft kende Option ook een sterke groei in de VSA zowel op het vlak van volumes als van inkomsten. Bovendien behield Option haar positie als sleutelleverancier van de belangrijkste Europese operatoren in de USB-markt. Deze verwezenlijking had een sterke weerslag op de volumes en inkomsten van het laatste deel van het jaar.

Option werkte ook verder aan haar samenwerking met Intel, wat zou moeten leiden tot de commercialisatie van producten in 2009. De investeringen van de Vennootschap in dit project hebben het mogelijk gemaakt om de kleinste HSUPA module ter wereld te ontwikkelen. Bovendien is de module gebouwd aan de hand van nieuwe productiemethodes die hem specifieke kenmerken verlenen op het vlak van grootte, temperatuurbestendigheid en algemene stevigheid (bestendigheid tegen schokken en vochtigheid). Deze specifieke kenmerken laten deze module geschikt om ingebouwd te worden in een verscheidenheid van producten waar groottevereisten het gebruik van bestaande standaardmodulen zouden beletten.

Zoals reeds aangehaald vertegenwoordigen ingebouwde modules een steeds aanzienlijker aandeel van de inkomsten van Option. Als gevolg hiervan bestaat het kerncliënteel van Option niet langer uitsluitend uit operatoren, maar ook producenten van OEM/ODM laptops en elektronische producten, zoals Sony, Acer, Compal en USi. Option blijft haar teams in Azië en de VSA verder uitbreiden om in te spelen op deze opportuniteiten.

Op het gebied van software heeft Option haar connectie manager productlijn, die gebundeld is met de hardware producten die zij verkoopt, verder ontwikkeld. Naast deze bestaande software productlijn heeft Option een nieuw software product ontwikkeld "uCAN", aangekondigd in februari 2009. Dankzij uCAN kan een gebruiker van een USB-modem op om het even welke pc met één klik op de knop (via een lanceerplatform) verbinding maken met het internet en toegang krijgen tot zijn toepassingen, documenten, mp3-collectie of welk ander bestand ook. De toepassingen draaien op de USB-modem zodat er geen spoor van activiteit achterblijft op de gastcomputer zodra de modem wordt verwijderd. Deze unieke en veelzijdige toepassing zal mensen aanspreken die graag of gedwongen zonder laptop reizen.

## ***Engineering***

Option bleef sterk investeren in onderzoek en ontwikkeling (R&D) tijdens het voorbije boekjaar. Tijdens de twee laatste kwartalen van het jaar werden in een snel tempo vijf nieuwe producten op de markt gebracht. Bovendien breidde de Groep haar software ontwikkelingsteam gevoelig uit. Er wordt verwacht dat software Option in staat zal stellen om nieuwe inkomstenbronnen te genereren en een marktdifferentiatie te creëren.

In de tweede jaarhelft begon Option te werken aan HSPA+ producten waarvan wordt verwacht dat zij vanaf 2009 inkomsten zullen genereren. Zoals hiervoor reeds werd aangehaald werkte de Groep ook verder aan de ontwikkeling van een unieke vormfactor van ingebouwde modules voor gebruik in MID's, netbooks, laptops en andere elektronische consumentenproducten. Deze modules zijn een afgeleide van het werk verricht in samenwerking met Intel sinds 2007.

In 2008 verwierf Option M4S, een spinoff van IMEC, het gespecialiseerde onderzoekcentrum in draadloze technologieën, gevestigd in Leuven, België. M4S werkt aan de ontwikkeling van gespecialiseerde RF technologieën die een aanzienlijke flexibiliteit zouden moeten bieden aan de volgende generatie van mobiele breedbandproducten. Option is thans op zoek naar een sterke financiële partner om mee te investeren in M4S.

## ***Draadloze breedbandtechnologieën***

Tijdens het jaar lanceerde Option een reeks ingebouwde modules, USB sticks, datakaarten en een router die allen HSUPA-compatibel zijn. Waar HSDPA de dominante standaard bleef voor het jaar, wordt verwacht dat HSUPA de standaard zal zijn voor de nieuwe producten welke worden gelanceerd in 2009. Gedurende de tweede jaarhelft van 2009 zal de markt zich verder ontwikkelen en zal HSUPA+ door een aantal operatoren gelanceerd worden. Verder naar de toekomst toe zou LTE door een aantal operatoren gelanceerd worden in 2010. Het tempo van deze ontwikkeling zal in 2009 en 2010 in grote mate beïnvloed worden door de economische omstandigheden.

## ***Organisatie***

Sinds haar oprichting in 1986 is Option gegroeid van een startbedrijf tot een Groep met een globale aanwezigheid en een tewerkstelling van meer dan 656 voltijds tewerkgestelde werknemers verspreid over België, Ierland, Duitsland, Japan, de Verenigde Staten van Amerika, China en Taiwan. Het aantal door Option tewerkgestelde personen is van jaareinde tot jaareinde met 10,4% gestegen, hoofdzakelijk in de technische en ingenieursgroepen werkzaam in de afdeling productontwikkeling.

In 2008 werd het liquidatieproces van de Zweedse dochter, Option Wireless Sweden AB afgerond.

Op 26 augustus 2008 traden twee nieuwe onafhankelijke bestuurders toe tot de raad van bestuur van de Vennootschap: An Other Look To Efficiency SPRL, vertegenwoordigd door de heer Olivier Lefebvre, en Visinnova BVBA, vertegenwoordigd door de heer Patrick De Smedt. Met deze benoemingen werden waardevolle ervaringen op het gebied van respectievelijk de financiële en kapitaalmarkten en de hightech-sector binnengehaald.

Gedurende het jaar werden enkele bijkomende wijzigingen aan het executive management team bekendgemaakt, als blijk van de voortdurende betrachting van Option om de Groep meer in lijn te brengen met de toenemende marktopportunities. Een nieuwe Chief Financial Officer (CFO) startte op 7 januari 2008, terwijl de benoeming van een nieuwe Chief Operating Officer (COO) in december 2008 werd aangekondigd, met als startdatum 19 januari 2009.

## ***Operaties***

De verdere groei van de draadloze datamarkt en de opkomst van de consumentenmarkt hebben geleid tot een toename van het volume met 42% naar een nieuw record van 3,4 miljoen verzonden producten in 2008.

Bovendien heeft de Groep een toenemend deel van de productie naar Azië uitbesteed om concurrentiëler te worden. Tijdens het jaar groeide de naar China uitbestede productie van 80% in januari 2008 tot 100% tegen het

einde van het jaar, waarbij de overgebleven uitbestede productie binnen Europa werd stopgezet. Niettegenstaande opereert Option nog steeds vanuit Ierland voor wat betreft haar voorraadbeheer en productaanpassing operaties.

## **BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Op groepsniveau vonden een aantal belangrijke gebeurtenissen plaats die gecommuniceerd werden via de website. Hierna volgt een overzicht van de verschillende persberichten die uitgestuurd werden tijdens de eerste drie maanden van het boekjaar 2009:

### ***Aankondigingen over klanten***

- 12 januari 2009: O2 kiest voor de nieuwe entry-level USB modem van Option;
- 16 februari 2009: O2 biedt nieuwe Option ExpressCard met intrekbare antenne aan;
- 17 februari 2009: Gemalto biedt samen met Option aan mobiele operatoren een systeem voor het beheer op afstand (via het internet) van 3G/HSPA USB-modems.

### ***Operationele organisatie***

- 26 januari 2009: Option duidt Brightpoint aan voor uitbreiding distributie draadloze breedbandtoestellen;
- 5 maart 2009: Option rapporteert haar resultaten van het vierde kwartaal en het volledige jaar 2008 en kondigde aan dat de Groep de nodige stappen onderneemt om de kostenbasis van de Groep in lijn te brengen met de nieuwe economische realiteit met inbegrip van een éénmalige herstructurering gecombineerd met andere kostenbesparende projecten en maatregelen.

### ***Technologisch leiderschap***

- 22 januari 2009: Option lanceert nieuwe stijlvolle draadloze router: de GlobeSurfer III;
- 16 februari 2009: Option demonstreert HSPA+;
- 16 februari 2009: De GlobeSurfer X•1 verbindt gezinnen of KMO's onmiddellijk met 3G- en WiFi-netwerk;
- 16 februari 2009: uCan van Option transformeert de USB-modem in een virtuele pc.

## **WAARDERINGSREGELS**

De waarderingsregels in verband met continuïteit werden aangewend voor zowel de statutaire jaarrekening als voor de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming. De Groep is de opinie toegedaan dat, niettegenstaande de verliezen opgelopen gedurende twee opeenvolgende jaren, het gebruik van de waarderingsregels in verband met continuïteit gerechtvaardigd is, rekening houdend met het volgende:

### ***Draadloze Data***

De Groep is voornamelijk actief in het draadloze datasegment. Dit segment is momenteel één van de belangrijkste groei segmenten in de telecom sector. Het groei potentieel van deze sector wordt mede bewezen door de ontwikkeling van nieuwe productcategorieën bij de belangrijkste IT bedrijven (zoals MID) en componentenleveranciers (zoals Intel). Option is reeds meer dan tien jaar actief in dit marktsegment en bevindt zich daarom in een ideale positie om een leidinggevende rol te spelen als één van de innovatoren in dit marktsegment.

### ***Organisatie:***

Het vierde kwartaal werd in belangrijke mate aangetast door het huidige economische klimaat. Niettegenstaande begonnen de werkzaamheden, die reeds door de Groep werden opgestart gedurende het jaar, positieve resultaten te vertonen, en dit tot december:

- 5 nieuwe producten werden tijdig gelanceerd in het derde en vierde kwartaal
- volumegevijs waren oktober en november twee van de beste maanden in de geschiedenis van de Groep. Meer dan 1 miljoen units werden geleverd in het vierde kwartaal, wat resulteerde in een jaar tot jaar volumestijging van 46% ten opzichte van 2007
- de gemiddelde verkoopprijs van de productportfolio was gestabiliseerd vanaf het tweede kwartaal, dit na een terugval van meer dan 39% sinds het derde kwartaal van 2007
- de volledige overplaatsing van de uitbestede productie naar China werd gefinaliseerd in het eerste kwartaal, met als doel de kosten te drukken.

De Raad van Bestuur is ervan overtuigd dat de toevoeging van de recent aangeworven COO, het management team verder zal versterken om de algemene strategie van de Groep succesvol uit te voeren.

*Kostenbesparende maatregelen:*

Option blijft zich focussen op het drukken van de kosten. Om die reden neemt de Groep de nodige stappen om de kostenbasis van de Groep in lijn te brengen met de nieuwe economische realiteit, met inbegrip van een éénmalige herstructurering, gecombineerd met andere kostenbesparende projecten en maatregelen. Er mag verwacht worden dat de gezamenlijke bedrijfskosten met 20% zullen worden verminderd ten opzichte van 2008. Dit zal uitgevoerd worden via een vermindering van het personeelsbestand enerzijds en een algemene daling van de niet personeelsgebonden kosten anderzijds.

*Belangrijkste ontwikkelingen:*

Niettegenstaande het eerste halfjaar van 2009 nog moeilijk kan zijn heeft de Groep toch enkele positieve signalen geïdentificeerd. In het segment van de ingebouwde modules blijft de Groep zijn klantenbasis op een succesvolle manier uitbouwen. Het succes met Acer en Sony wordt verder ondersteund met overeenkomsten met de belangrijke ODM fabrikanten Compal en USI.

Bovendien is de gemodelleerde vormfactor van de GTM 501 module ingebed in elektronische consumptiegoederen, waardoor de klantenbasis van Option ver buiten de PC-bouwers en mobiele operatoren reikt.

Tenslotte, in deze moeilijke tijden, focust Option haar aandacht op basis-regio's waar de winstgevendheid kan gemaximaliseerd worden. Dit omvat de VSA-markt waar Option's marktaandeel blijft groeien. De VSA en Azië blijven de hoge kwaliteit van de Option-producten naar waarde schatten zodat de marges ginder sterk blijven. Om deze reden zal Option een verdere expansie in deze twee regio's behouden en er tevens middelen blijven ontwikkelen..

De aan de gang zijnde inspanningen van de Groep om zich van bijkomende liquide middelen te verzekeren met als doel de cash positie van de Groep te versterken en om de toekomstige behoeften van werkkapitaal te vrijwaren behelzen onder meer.

- Onderhandelingen met financiële instellingen tot verbetering van haar bekomen kredietlijn van 10 miljoen EURO en waarvan momenteel niets beschikbaar is.
- Onderhandelingen met een strategische partner voor een bijkomend gewaarborgde leningfaciliteit. Er zijn sterke aanwijzingen dat een positieve feedback mag worden verwacht van hun investeringscomité.
- Tenslotte blijft de Groep contacten onderhouden met andere kapitaalverstrekkers wat dient te leiden tot bijkomende toegang tot cash.

## **CORPORATE GOVERNANCE**

### *De Belgische Corporate Governance Code*

Op 9 december 2004 publiceerde de Commissie Corporate Governance de Belgische Corporate Governance Code. Deze Code trad in werking op 1 januari 2005. Option sluit zich uitdrukkelijk aan bij de Code en heeft, in overeenstemming met deze Code, vanaf 1 januari 2006 een Corporate Governance Charter op haar website [www.option.com](http://www.option.com) (zie het gedeelte "invest") gepubliceerd, waarin haar corporate governance-structuur en -beleid worden uiteengezet.

De Code heeft een grote mate van ingebouwde flexibiliteit en kan dus worden aangepast aan elke onderneming, ongeacht haar omvang, activiteiten en cultuur. De Code steunt op een 'pas toe of leg uit'-systeem, dat ondernemingen de mogelijkheid biedt af te wijken van de bepalingen van de Code wanneer hun specifieke kenmerken dit rechtvaardigen, op voorwaarde dat ze daarvoor afdoende argumenten aandragen.

Option heeft het "pas toe of leg uit"-systeem goedgekeurd met betrekking tot onderstaande onderwerpen. Deze worden verder besproken in dit jaarverslag:

- de combinatie Voorzitter – CEO
- de combinatie Benoemingscomité – Remuneratiecomité
- de toekenning van warrants aan de leden van de Raad van Bestuur.

### ***Samenstelling van de Raad van Bestuur***

De statuten bepalen dat de Raad van Bestuur ten minste drie en ten hoogste negen leden telt, die voor een termijn van hoogstens zes jaar door de algemene aandeelhoudersvergadering worden benoemd. Overeenkomstig de principes van de Corporate Governance Code worden de bestuurders voor een duur van maximum vier jaar benoemd.

Er moeten ten minste drie onafhankelijke bestuurders in de Raad van Bestuur zetelen.

De Raad van Bestuur is thans samengesteld uit acht leden, met name:

De heer Jan Callewaert, uitvoerend bestuurder, voorzitter van de raad van bestuur en gedelegeerd bestuurder
De heer Arnoud De Meyer, onafhankelijk bestuurder
De heer Lawrence Levy, niet-uitvoerend bestuurder
De heer Jan Loeber, onafhankelijk bestuurder
De heer David A. Hytha, niet-uitvoerend bestuurder
Q-List BVBA, vertegenwoordigd door de heer Philip Vermeulen, onafhankelijk bestuurder
An Other Look To Efficiency SPRL, vertegenwoordigd door de heer Olivier Lefebvre (vaste vertegenwoordiger), onafhankelijk bestuurder
Visinnova BVBA, vertegenwoordigd door de heer Patrick De Smedt (vaste vertegenwoordiger), onafhankelijk bestuurder

Het mandaat van de heren Callewaert, De Meyer, Levy, Loeber en Hytha eindigt onmiddellijk na de algemene vergadering die beslist over de jaarrekening over het boekjaar 2008. Aan de algemene vergadering wordt voorgesteld om hun respectieve mandaten met een duur van vier jaar te verlengen.

De mandaten van Q-List BVBA, An Other Look To Efficiency SPRL en Visinnova BVBA, allen benoemd bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 26 augustus 2008, zullen een einde nemen onmiddellijk na de algemene vergadering die zal beslissen over de jaarrekening over het boekjaar 2011.

### ***Werking van de Raad van Bestuur***

De Raad van Bestuur is twaalf keer bijeengekomen in 2008, waarvan viermaal in persoon en achtmaal via een conferentiegesprek. De onderstaande persoonlijke aanwezigheidscijfers geven een gemiddelde aanwezigheidsgraad te zien van 91,46% (2007: 89,50%):

Jan Callewaert	100,00%
Arnoud De Meyer	83,33%
Philip Vermeulen <sup>2</sup> / Q-List BVBA <sup>3</sup>	100,00%
Jan Loeber	91,67%
David Hytha	75,00%
Lawrence Levy	100,00%
An Other Look To Efficiency SPRL (vanaf 26 augustus 2008) <sup>4</sup>	100,00%
Visinnova BVBA (vanaf 26 augustus 2008) <sup>5</sup>	80,00%

### ***Transacties met verbonden partijen***

In 2008 hebben er geen verrichtingen plaatsgevonden tussen de Vennootschap (inclusief de met haar verbonden vennootschappen) en een lid van de Raad van Bestuur die geleid hebben tot de toepassing van de

<sup>2</sup> Philip Vermeulen: (tot 26 augustus 2008)

<sup>3</sup> Q-List BVBA: (vanaf 26 augustus 2008)

<sup>4</sup> % berekend op de aanwezigheden sinds de aanstelling

<sup>5</sup> % berekend op de aanwezigheden sinds de aanstelling

belangenconflictenprocedure, zoals voorzien in het Wetboek van vennootschappen (artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen).

Het beleid met betrekking tot transacties tussen de Vennootschap en zijn verbonden ondernemingen enerzijds en de leden van de Raad van Bestuur of het management (of leden van hun directe familie) anderzijds die tot het ontstaan van belangenconflicten kunnen leiden (andere dan die in het Belgische Wetboek van vennootschappen), is vastgelegd in het Corporate Governance Charter (charter voor deugdelijk bestuur). In lijn met de beslissing van de Raad van Bestuur van 2006 brengt de Raad van Bestuur verslag uit over de erelonen aangerekend door het Amerikaanse advocatenkantoor Brown Rudnick LLP, gelet op het feit dat de heer Lawrence Levy, die begin 2006 tot de Raad van Bestuur is toegetreden, één van de Senior Counsels is van dat kantoor. Zoals destijds overeengekomen werkt de heer Levy in zijn hoedanigheid van Senior Counsel niet rechtstreeks op dossiers met betrekking tot Option.

Om elke dubbelzinnigheid te vermijden, besliste de Raad van Bestuur om jaarlijks de erelonen die tijdens het boekjaar aan Brown Rudnick LLP betaald werden, te rapporteren. In 2008 bedroegen de erelonen aangerekend door Brown Rudnick LLP 38 duizend EURO (2007: 77 duizend EURO).

In het kader van de normale activiteiten hebben transacties van de Groep met verbonden partijen aan objectieve marktvoorwaarden plaatsgevonden.

### ***Auditcomité***

In 2008 was het Auditcomité samengesteld uit drie onafhankelijke bestuurders. De samenstelling wijzigde gedurende het jaar verscheidene keren. De heer Philip Vermeulen was lid vanaf het begin van het jaar tot 26 augustus 2008, Q-List BVBA werd aangesteld als Bestuurder van de Vennootschap vanaf 26 augustus 2008 en benoemd als lid van het Auditcomité door beslissing van de Raad van Bestuur van september 2008. De heer Arnoud De Meyer was gedurende het volledige jaar lid van het Auditcomité. An Other Look To Efficiency SPRL werd als Bestuurder benoemd op 26 augustus 2008 en werd benoemd als lid van het Auditcomité door beslissing van de Raad van Bestuur van september 2008. De heer Lawrence Levy werd benoemd als lid van het Auditcomité ter vervanging van de heer Jan Callewaert, door beslissing van de Raad van Bestuur van februari 2008, waarbij dient aangemerkt te worden dat het Auditcomité niet vóór deze benoeming is bijeengekomen in 2008 en dit tot tot de beslissing van de Raad van Bestuur van september 2008.

Het Auditcomité begeleidt en controleert de financiële verslaggeving van de Groep. Het staat in voor de invoering van voldoende interne controlemechanismen en het onderzoekt, in samenspraak met de commissaris van de Groep, alle vraagstukken van boekhoudkundige aard, inclusief de waardering. Het Auditcomité is vijfmaal samengekomen in 2008 en heeft hierover verslag uitgebracht aan de Raad van Bestuur. De individuele aanwezigheidscijfers (i.e. de aanwezigheid van het individuele lid van het comité gedurende de periode dat hij lid was van het comité) waren als volgt:

Arnoud De Meyer	100,00%
Philip Vermeulen (tot 26 augustus 2008)	100,00%
Lawrence Levy (tot september 2008)	100,00%
Q-List BVBA (vanaf september 2008)	100,00%
An Other Look To Efficiency SPRL (vanaf september 2008)	100,00%

### ***Benoeming- en Bezoldigingscomité***

Het Bezoldigingscomité is samengesteld uit twee onafhankelijke bestuurders, de heer Philip Vermeulen tot 26 augustus 2008 en vervangen door Q-List BVBA door een beslissing van de Raad van Bestuur van september 2008 en de heer Arnoud De Meyer, evenals de heer Lawrence Levy. Het Bezoldigingscomité heeft als taak ervoor te zorgen dat de personeelsleden correct worden vergoed, en dat de beste internationale gebruiken worden nageleefd bij het bepalen van de beloning en prestatievergoedingen van bestuurders en management, en de aanstelling van laatstgenoemden. Gelet op de omvang van de Groep combineert het Bezoldigingscomité zijn opdrachten met de functie van een Benoemingscomité. Het Bezoldigingscomité is in 2008 twee maal bijeengekomen en heeft zijn bevindingen aan de Raad van Bestuur gerapporteerd. De individuele aanwezigheidscijfers (i.e. de aanwezigheid van het individuele lid van het comité gedurende de periode dat hij lid was van het comité) waren als volgt:

Arnoud De Meyer	100%
Philip Vermeulen (tot 26 augustus 2008)	100%
Lawrence Levy	100%
Q-List BVBA (vanaf september 2008)	100%

### **Strategisch Comité**

De samenstelling van het Strategisch Comité wijzigde gedurende het jaar. Tot de Beslissing van de Raad van Bestuur van september 2008 bestond het comité uit vijf bestuurders: de heer Jan Callewaert, de heer David Hytha, de heer Jan Loeber, de heer Arnoud De Meyer en de heer Lawrence Levy. In september 2008 besliste de Raad van Bestuur de samenstelling te wijzigen naar vier bestuurders: de heer Jan Callewaert, de heer David Hytha, de heer Jan Loeber en Visinnova BVBA. De rol van het Comité bestaat erin om de strategie van het bedrijf op middellange en lange termijn te bespreken en daarbij rekening te houden met de algemene evolutie van de markt en de ontwikkelingen in de telecomsector (en meer in het algemeen de high tech sector). Daarnaast onderzoekt en beoordeelt het Comité belangrijke strategische beslissingen en adviseert het de Raad van Bestuur. Het Strategisch Comité is in 2008 zesmaal bijeengekomen (waarvan viermaal in persoon en tweemaal via een conference call) en heeft zijn bevindingen aan de Raad van Bestuur gerapporteerd. De individuele aanwezigheidscijfers (i.e. de aanwezigheid van het individuele lid van het comité gedurende de periode dat hij lid was van het comité) waren als volgt:

Jan Callewaert	100,00%
Arnoud De Meyer	50,00%
Jan Loeber	100,00%
David Hytha	100,00%
Lawrence Levy	100,00%
Visinnova BVBA (vanaf 26 augustus 2008)	100,00%

### **Bezoldiging van de bestuurders**

De bestuurders ontvangen een bezoldiging voor de uitoefening van hun mandaat. De bezoldiging omvat een vast bedrag voor het lidmaatschap van de Raad van Bestuur en zitpenningen voor de vergaderingen van de Raad van Bestuur en de comités van de Raad van Bestuur.

Bovenop voormelde bezoldiging worden bestuurders eveneens vergoed voor de gedane uitgaven in overeenstemming met de toepasselijke beleidslijnen van de Vennootschap in dat verband (in het bijzonder voor wat betreft de reisvergoedingen) en op voorwaarde dat deze uitgaven redelijk zijn en noodzakelijk zijn voor de uitoefening van hun bestuurdersmandaat.

Hoewel de Corporate Governance Code bepaalt dat prestatiegebonden vergoedingen zoals aandelengebonden lange-termijn “incentive” plannen ten voordele van niet-uitvoerende bestuurders niet aanbevolen zijn, heeft de buitengewone algemene vergadering van 26 augustus 2008 op basis van een voorstel van de Raad van Bestuur een warrantsplan goedgekeurd en heeft zij beslist om warrants toe te kennen aan alle bestuurders van de Vennootschap, in de volgende verhoudingen:

Jan Callewaert	50.000
Jan Loeber	50.000
Arnoud De Meyer	50.000
David Hytha	50.000
Lawrence Levy	50.000
Q-List BVBA	30.000
An Other Look To Efficiency SPRL	30.000
Visinnova BVBA	30.000
<b>Totaal</b>	<b>340.000</b>

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de toekenning van warrants aan de bestuurders de Vennootschap in staat stelt om bestuurders te benoemen die voldoen aan de hoogste internationale standaarden en de Vennootschap eveneens toelaat om de continue betrokkenheid van de bestuurders te verzekeren, terwijl de financiële lasten

voor de Vennootschap tegelijkertijd worden beperkt. De Raad van Bestuur is ervan overtuigd dat de integriteit en de ervaring van de bestuurders de beste waarborg vormen voor een gezond evaluatie- en besluitvormingsbeleid. Tenslotte is het vestingschema onder het warrants plan verspreid over vier (4) jaar, wat het risico op kortetermijn beslissingen beperkt.

De toekenning van warrants behelst geen echte kosten in hoofde van de Vennootschap en de uitoefening van de warrants resulteert slechts in een geringe dilutie. Bovendien is de toekenning van warrants in lijn met de gangbare praktijk in de internationale en hoogcompetitieve “hightech” en telecomsectoren.

In 2008 bedroeg de totale vergoeding voor de Raad van Bestuur 321 duizend EURO (2007: 270 duizend EURO).

Naam	Aantal deelnames aan Raden van Bestuur		Aantal deelnames aan Auditcomités	Aantal deelnames aan Remuneratiecomités	Aantal deelnames aan strategische comités	Totale vergoeding (in duizend EUR)
	Ontmoeting	Telefonisch				
Jan Callewaert (1)	4/4	8/8	n.v.t.	n.v.t.	6/6	48,50 (2007: 45)
Arnoud De Meyer	4/4	6/8	5/5	2/2	2/4	49,00 (2007: 45)
Philip Vermeulen	2/2	5/5	3/3	1/2	n.v.t.	20,50 (2007: 45)
Lawrence Levy	4/4	8/8	3/3	2/2	4/4	49,00 (2007: 43,75)
Jan Loeber	4/4	7/8	n.v.t.	n.v.t.	6/6	47,50 (2007: 41,5)
David Hytha	4/4	5/8	n.v.t.	n.v.t.	6/6	45,50 (2007: 41,5)
Q-List BVBA	2/2	3/3	2/2	1/2	n.v.t.	26,50 (2007: n.v.t.)
An Other Look To Efficiency SPRL	2/2	3/3	2/2	n.v.t.	n.v.t.	16,83 (2007: n.v.t.)
Visinnova BVBA	2/2	2/3	n.v.t.	n.v.t.	2/2	18,08 (2007: n.v.t.)

(1) Exclusief CEO-vergoeding aan Mondo NV.

Eén van de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur van de Vennootschap ontving daarenboven een vergoeding van EUR 4 duizend in zijn hoedanigheid van bestuurder van Option Wireless Ltd (Ierland).

### **Executive Management Team**

Het Executive Management Team is thans samengesteld uit de volgende leden:

Jan Callewaert <sup>6</sup> , Founder and Chief Executive Officer (CEO)
Filip Buerms <sup>7</sup> , Vice President Global Sales & Distribution
Patrick Hofkens, General Counsel & Vice President Global Strategic Alliances
Philippe Rogge, Chief Operating Officer (COO) <sup>8 9</sup>
Bernard Schaballie, Vice President Global Engineering
David Whelan, Vice President Global Operations
John Patrick Ziegler <sup>10</sup> , Chief Financial Officer (CFO)

### **Bezoldiging van de leden van het uitvoerend management (Executive Management Team)**

De CEO van de Vennootschap (vaste vertegenwoordiger, de heer Jan Callewaert) controleert een managementvennootschap die managementdiensten verleent aan de groep. In 2008 bedroeg de vaste vergoeding

<sup>6</sup> Mondo NV, een vennootschap onder Belgisch recht, vertegenwoordigd door Jan Callewaert

<sup>7</sup> Encore Plus BVBA, een vennootschap onder Belgisch recht, vertegenwoordigd door Filip Buerms.

<sup>8</sup> Pirogue Consulting BVBA, een vennootschap onder Belgisch recht, vertegenwoordigd door Philippe Rogge.

<sup>9</sup> In functie getreden op 19 januari 2009.

<sup>10</sup> Brayoe Consultants BVBA, een vennootschap onder Belgisch recht, vertegenwoordigd door John Patrick Ziegler..

voor deze diensten 540 duizend EURO (2007: 540 duizend EURO). Er werd verzaakt aan de variabele vergoeding met betrekking tot 2008.

Eind 2008 bedroeg de openstaande vordering op Pepper NV (100% Jan Callewaert) 51 duizend EURO en bleef ongewijzigd ten opzichte van het einde van 2007. Jan Callewaert bezit samen met het door hem gecontroleerde Pepper NV 17,34 % van de aandelen van de Vennootschap.

In 2008 werd een globale bruto bezoldiging van 1.404 duizend EURO toegekend aan de vijf leden van het Executive Management team (2007: 958 duizend EURO aan zes leden van het Executive Management Team). In 2008 werd een voorziening aangelegd van 100 duizend EURO voor de variabele vergoeding voor de diensten in 2008 (2007: 0 EURO). Eveneens deel uitmakend van de vergoeding van de vijf leden van het Executive Management Team, is er voor deze leden een bedrag van 68 duizend EURO (2007: 73 duizend EURO) toegekend aan een extralegaal pensioenfonds.

De vergoedingen met betrekking tot 2007 werden aangepast met de bedoeling consistent en vergelijkbaar te zijn met deze toegekend in 2008, welke enkel de vergoedingen bevatten toegekend aan de leden van het Executive Management Team (2007: gebaseerd op Vice Presidents).

De volgende aantallen warrants “V” werden in de loop van 2008 toegekend aan de leden van het Executive Management Team::

Mondo NV, vertegenwoordigd door Jan Callewaert	75.000
Encore Plus BVBA, vertegenwoordigd door Filip Buerms	50.000
Patrick Hofkens	50.000
Bernard Schaballie	50.000
David Whelan	50.000
Brayoe Consultants BVBA, vertegenwoordigd door John Patrick Ziegler	50.000
<b>Totaal</b>	<b>325.000</b>

Alle voormelde warrants werden tijdig aanvaard.

De belangrijkste modaliteiten en voorwaarden van het warrants plan “V” met betrekking tot voormelde warrants zijn als volgt:

- de warrants zijn onderworpen aan een stapsgewijze “vesting”/verwerving: (20% wordt 6 maanden na het aanbod verworven; 20% 1 jaar na het aanbod, 20% 2 jaar na het aanbod, 20% 3 jaar na het aanbod en 20% 4 jaar na het aanbod);
- de uitoefenprijs van voormelde warrants bedraagt EUR 2,84 per warrant voor de leden van het Executive Management Team;
- de uitoefening dient plaats te vinden tijdens één van de drie uitoefenvensers (d.w.z. mei, september of december);
- bij uitoefening ontvangen de warrants gewone aandelen van de Vennootschap in een 1/1 verhouding;
- het plan voorziet een versnelde verkrijging en uitoefening ingeval van controlewijziging.

## **INLICHTINGEN DIE VAN AARD ZIJN GEVOLGEN TE HEBBEN INGEVAL VAN EEN OPENBARE OVERNAMEBIEDING**

### ***Kapitaalstructuur – aandelen/effecten - rechten***

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 6.116.067,18<sup>11</sup>. Het is volledig geplaatst en is vertegenwoordigd door 41.249.296 gelijke gewone aandelen zonder nominale waarde, waarbij elk aandeel een fractiewaarde heeft van EUR 0,1483 (afgerond bedrag).

De aandelen zijn in principe gedematerialiseerd. Iedere aandeelhouder heeft echter het recht om, te allen tijde en op zijn/haar kosten, de omzetting van zijn/haar aandelen in aandelen op naam te vragen. Op 31 december 2008 waren er 41.249.295 gedematerialiseerde aandelen en was er 1 aandeel op naam.

<sup>11</sup> Toestand per 31 december 2008.

Naast voormelde aandelen heeft de Vennootschap tevens, bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders de dato 26 augustus 2008 2.500.000 naakte warrants "V" uitgegeven.

Per 31 december 2008 waren er in totaal 2.241.540 warrants "V" aangeboden aan bestuurders, zelfstandigen en werknemers, waaronder:

- 340.000 warrants aan de bestuurders (100% aanvaard in 2008);
- 325.000 warrants aan de leden van het Executive Management Team<sup>12</sup> (100% aanvaard in 2008);
- 1.576.540 warrants aan zelfstandigen en werknemers die geen deel uitmaken van het Executive Management Team (aangeboden 23 december 2008).

Op 31 december 2008 was er nog geen enkele toegekende en aanvaarde warrant daadwerkelijk verkregen ("gevest").

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders de dato 26 augustus 2008 werden tevens alle 2.200.000 warrants "U", die waren uitgegeven krachtens beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 30 maart 2007 en waarvan geen enkele warrant was aangeboden of toegekend, volledig ingetrokken.

#### ***Wettelijke of statutaire beperkingen van overdracht van effecten.***

De aandelen uitgegeven door de Vennootschap zijn niet onderworpen aan enige wettelijke of statutaire overdrachtbeperking.

Overeenkomstig de bepalingen van het warrantsplan goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 26 augustus 2008 zijn de warrants "V" toegekend of nog toe te kennen in uitvoering van het warrants plan "V" onoverdraagbaar, behalve bij overlijden van de begunstigde(n).

#### ***Houders van bijzondere zeggenschapsrechten***

Krachtens artikel 14 der statuten heeft de heer Jan Callewaert een bindend voordrachtrecht voor de benoeming van één bestuurder per schijf van 3% (drie procent) van het totaal aantal aandelen van de Vennootschap die hij rechtstreeks of onrechtstreeks bezit, met een maximum van vijf (5) bestuurders. Hij bezit dit recht op voorwaarde en zolang hij minstens 15% (vijftien procent) van het totaal aantal aandelen van de Vennootschap bezit.

#### ***Mechanisme voor de controle van enig aandelenplan voor werknemers wanneer de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend***

Er bestaan geen aandelenplannen voor werknemers binnen de Vennootschap waarbij de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend.

#### ***Wettelijke of statutaire beperkingen van het stemrecht***

De aandelen van de Vennootschap zijn niet onderworpen aan wettelijke of statutaire stemkrachtbeperkingen. Ieder aandeel geeft recht op één stem.

Het stemrecht verbonden aan de aandelen van de Vennootschap zal echter in de volgende gevallen worden geschorst:

- Het stemrecht verbonden aan aandelen waarop de Vennootschap zelf, rechtstreeks of onrechtstreeks, intekent (artikelen 442 en 585 van het Wetboek van vennootschappen) (thans niet van toepassing op de Vennootschap<sup>13</sup>);

---

<sup>12</sup> Met uitzondering van de heer Philippe Rogge (Pirogue Consulting BVBA), die nog geen lid was van het Executive Management Team in 2008.

<sup>13</sup> Toestand per 31 december 2008.

- Het stemrecht verbonden aan aandelen die aan meerdere eigenaars toebehoren, zolang deze mede-eigenaars niemand onder hen als enige eigenaar ten overstaan van de Vennootschap hebben aangeduid (artikel 461 lid 1 van het Wetboek van vennootschappen – artikel 10 lid 3 van de statuten van de Vennootschap) (thans niet van toepassing op de Vennootschap<sup>14</sup>);
- Het stemrecht verbonden aan aandelen waarop behoorlijk opgevraagde volstorting van aandelen niet hebben plaatsgevonden (artikel 541 lid 3 van het Wetboek van vennootschappen en artikel 9 der statuten) (thans niet van toepassing op de Vennootschap<sup>15</sup>).
- Het stemrecht met betrekking tot de aandelen die de Vennootschap of een rechtstreekse dochter van de Vennootschap zelf verkrijgt of bezit (artikelen 622 §1 eerste lid en 627 van het Wetboek van vennootschappen), dan wel in pand neemt (artikel 630 §1 lid 1 van het Wetboek van vennootschappen) (thans niet van toepassing op de Vennootschap<sup>16</sup>);
- Het stemrecht verbonden aan aandelen die door een dochter van de Vennootschap in de Vennootschap gehouden worden, wanneer die meer dan 10% van de stemrechten vertegenwoordigen (artikel 631 §1 lid 1 van het Wetboek van vennootschappen) (thans niet van toepassing op de Vennootschap<sup>17</sup>);
- Het stemrecht verbonden aan aandelen aangehouden in een kruisparticipatie onder onafhankelijke vennootschappen die meer dan 10% van de stemrechten vertegenwoordigen, bij niet-vervreemding binnen één jaar, zoals opgelegd door artikel 632 §3 van het Wetboek van vennootschappen (artikel 632 §4 van het Wetboek van vennootschappen) (thans niet van toepassing op de Vennootschap<sup>18</sup>).

Verder kan in principe niemand op een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap aan de stemming deelnemen voor meer stemmen dan degene verbonden aan effecten waarvan hij/zij meer dan twintig (20) dagen vóór de datum van de algemene vergadering kennis heeft gegeven in overeenstemming met de wetgeving betreffende belangrijke deelnemingen (artikel 545 van het Wetboek van vennootschappen).

Het stemrecht verbonden aan aandelen die met vruchtgebruik bezwaard zijn, wordt uitgeoefend door de vruchtgebruiker. Voor wat betreft in pand gegeven aandelen, komt het stemrecht toe aan de eigenaar-pandgever.

Houders van warrants hebben slechts een adviserende stem op algemene vergaderingen.

### ***Aandeelhoudersovereenkomsten***

Er bestaan, naar weten van de raad van bestuur van de Vennootschap, geen aandeelhoudersovereenkomsten die aanleiding kunnen geven tot beperkingen van overdracht van effecten en/of de uitoefening van het stemrecht.

### ***Regels voor de benoeming en vervanging van de leden van de het bestuursorgaan van de Vennootschap***

De bestuurders van de Vennootschap worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders, die hiertoe besluit bij gewone meerderheid van stemmen. Er geldt geen aanwezigheidsquorum voor de benoeming van bestuurders.

Wanneer een rechtspersoon tot bestuurder wordt benoemd, dient deze onder haar aandeelhouders, bestuurders of werknemers een vaste vertegenwoordiger aan te stellen die gelast wordt met de uitvoering van de opdracht in naam en voor rekening van de rechtspersoon-bestuurder.

Krachtens artikel 14 der statuten heeft de heer Jan Callewaert een bindend voordrachtrecht voor de benoeming van één bestuurder per schijf van 3% (drie procent) van het totaal aantal aandelen van de Vennootschap die hij rechtstreeks of onrechtstreeks bezit, met een maximum van vijf (5) bestuurders. Hij bezit dit recht op voorwaarde en zolang hij minstens 15% (vijftien procent) van het totaal aantal aandelen van de Vennootschap bezit.

Bestuurders kunnen te allen tijde, bij gewone meerderheid van stemmen, worden ontslagen door de algemene vergadering van aandeelhouders. Voor het ontslag van bestuurders geldt geen aanwezigheidsquorum.

---

<sup>14</sup> Toestand per 31 december 2008.

<sup>15</sup> Toestand per 31 december 2008.

<sup>16</sup> Toestand per 31 december 2008.

<sup>17</sup> Toestand per 31 december 2008.

<sup>18</sup> Toestand per 31 december 2008.

De statuten van de Vennootschap voorzien de mogelijkheid tot coöptatie van bestuurders door de raad van bestuur, wanneer een plaats van bestuurder openvalt. In dit geval hebben de overblijvende bestuurders het recht om voorlopig in de vacature te voorzien. De eerstvolgende algemene vergadering beslist over de definitieve benoeming. De nieuw benoemde bestuurder doet de tijd uit van de bestuurder die hij/zij vervangt.

### ***Regels voor de wijziging van de statuten van de Vennootschap***

Met uitzondering van kapitaalverhogingen via het toegestaan kapitaal, heeft enkel de (buitengewone) algemene vergadering van de Vennootschap het recht om wijzigingen aan te brengen in de statuten van de Vennootschap.

Over ieder voorstel tot statutenwijziging – met inbegrip van het besluit tot fusie, splitsing en ontbinding – kan alleen geldig worden beraadslaagd indien de helft van het kapitaal vertegenwoordigd is. Indien aan deze aanwezigheidsvereiste niet is voldaan, dient een nieuwe buitengewone algemene vergadering te worden bijeengeroepen die kan beraadslagen ongeacht het vertegenwoordigde kapitaal.

Statutenwijzigingen zijn in principe alleen aangenomen indien zij drie/vierden van de uitgebrachte stemmen hebben verkregen.

Voor de volgende statutenwijzigingen geldt evenwel een bijzondere meerderheidsvereiste van vier/vijfden der uitgebrachte stemmen:

- wijzigingen aan de bepalingen inzake de benoeming en het ontslag van bestuurders (artikel 14 der statuten);
- doelwijzigingen (artikel 559 van het Wetboek van vennootschappen);
- omvormingen (artikel 781 van het Wetboek van vennootschappen).

### ***Bevoegdheden van de Raad van Bestuur voor wat betreft de uitgifte of inkoop van aandelen van de Vennootschap***

Het kapitaal van de Vennootschap kan verhoogd worden ingevolge een besluit van de Raad van Bestuur, binnen de grenzen van het “toegestaan kapitaal”. Een machtiging hiertoe dient verleend te worden door een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders; de duurtijd en het bedrag van deze machtiging zijn beperkt, terwijl de machtiging tevens onderworpen is aan specifieke rechtvaardigingsgronden en doeleinden. Op 19 april 2006 heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximumbedrag van EURO 6.116.067,21. Deze machtiging werd verleend voor een duur van vijf jaar vanaf 16 mei 2006 (datum van de publicatie van het machtigingsbesluit). De raad van bestuur werd bovendien eveneens gemachtigd om gebruik te maken van dit toegestaan kapitaal ingeval van openbaar bod, binnen de grenzen opgelegd door het Wetboek van vennootschappen, voor een periode van drie jaar vanaf 16 mei 2006.

De Raad van Bestuur werd er tegelijkertijd toe gemachtigd om, gedurende een periode van 3 jaar vanaf 9 september 2008 (dit is de datum van publicatie van de buitengewone algemene vergadering de dato 26 augustus 2008), met inachtneming van de toepasselijke wettelijke voorwaarden, aandelen van de Vennootschap voor haar rekening te verkrijgen door inkoop of ruil, of te vervreemden, om te voorkomen dat de Vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden.

Tenslotte werd de Raad van Bestuur er tevens toe gemachtigd om gedurende een termijn van achttien (18) maanden vanaf 9 september 2008 (datum van de bekendmaking in de Bijlage van het Belgisch Staatsblad van het besluit van de buitengewone algemene vergadering de dato 26 augustus 2008) het maximaal aantal eigen aandelen of winstbewijzen zoals toegestaan door het Wetboek van vennootschappen, zijnde zulk aantal waarvan de gezamenlijke fractiewaarde tien procent (10 %) van het kapitaal niet overtreft, te verwerven voor een prijs die gelijk is aan de gemiddelde slotnotering van het aandeel over de laatste dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan de verrichting, verhoogd of verminderd met tien procent (10 %), alsmede, voor zover als nodig, evenals tot vervreemding van de eigen aandelen door verkoop of ruil of ter beurze, tegen dezelfde voorwaarden als deze gesteld voor de verwerving van de eigen aandelen

***Belangrijke overeenkomsten waarbij de Vennootschap partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de Vennootschap na een openbaar overnamebod, evenals de gevolgen ervan***

*1. Toeleveringsovereenkomsten*

- Leveringsovereenkomst aangegaan met Vodafone (mogelijkheid voor Vodafone om met onmiddellijke ingang eenzijdig een einde te maken aan de overeenkomst binnen twee maanden na notificatie van een controlewijziging door de Vennootschap);
- Kaderovereenkomst tot levering en aankoop afgesloten met T-Mobile (mogelijkheid tot eenzijdige beëindiging mits opzeggingsperiode van 30 dagen);
- Leveringsovereenkomst afgesloten met Cingular Wireless/AT&T (onoverdraagbaarheid van rechten/verplichtingen zonder voorafgaande schriftelijke toelating van de tegenpartij);
- Leveringsovereenkomst afgesloten met Virgin Mobile Australia (onoverdraagbaarheid van rechten/verplichtingen zonder voorafgaande schriftelijke toelating van de tegenpartij);
- Sourcing overeenkomst voor mobiele diensten afgesloten met Telstra Sourcing Agreement (onoverdraagbaarheid van rechten/verplichtingen zonder voorafgaande schriftelijke toelating van de tegenpartij);
- Leveringsovereenkomst afgesloten met Sanshin Electronics Corporation Limited (onoverdraagbaarheid van rechten/verplichtingen zonder voorafgaande schriftelijke toelating van de tegenpartij);
- Corporate Sourcing overeenkomst afgesloten met France Telecom (Orange) (onoverdraagbaarheid van rechten/verplichtingen zonder voorafgaande schriftelijke toelating van de tegenpartij).

*2. Licentieovereenkomsten:*

- CDMA Modem Card Licentieovereenkomst afgesloten met Qualcomm (onoverdraagbaarheid van rechten/plichten zonder voorafgaand schriftelijk akkoord van Qualcomm – controlewijzigingen vallen onder de definitie van “overdracht”);
- Motorola Licentieovereenkomst (onoverdraagbaarheid zonder voorafgaande schriftelijke instemming van Motorola);
- Licentieovereenkomst afgesloten met Interdigital (onoverdraagbaarheid van rechten/verplichtingen);
- Globale Octrooi/Licentieovereenkomst afgesloten met Ericsson (eenzijdige beëindigingsrecht ten voordele van Ericsson wanneer meer dan 25% van de zeggenschapsrechten over de Vennootschap wordt overgedragen tengevolge van een fusie, acquisitie, consolidatie, overdracht of anderszins en de verwerver actief is in de telecommunicatie- of datacommunicatie sector en een belangrijke concurrent is van Ericsson – Ericsson heeft in elk geval ook een eenzijdig beëindigingsrecht wanneer meer dan 50% van de zeggenschapsrechten over de Vennootschap wordt overgedragen tengevolge van een fusie, acquisitie, consolidatie, overdracht of anderszins).

***Tussen de Vennootschap en haar bestuurders of werknemers gesloten overeenkomsten die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt***

Geen van de overeenkomsten afgesloten met enige bestuurder van de Vennootschap of een dochter van de Vennootschap bevat enige bepaling die vergoedingen voorziet wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod de betrokken bestuurder ontslag neemt of zonder geldige reden moet afvloeien of wiens mandaat beëindigd wordt.

Het dienstverleningcontract afgesloten met John Patrick Ziegler voorziet in de volgende gevallen een success fee:

- (1) ingeval van controlewijziging voorafgaand aan het aanbod van warrants (success fee gelijk aan: 50.000 x (verkoopprijs per aandeel min 5,50 EURO), met een maximum van 200.000 EURO);
- (2) bij willekeurig ontslag (anders dan om dringende of gegronde redenen) zonder nieuwe dienstverleningsovereenkomst.

## GEBEURTENISSEN DIE EEN INVLOED KUNNEN UITOEFENEN OP DE VERDERE ONTWIKKELING VAN DE GROEP: OVERZICHT VAN RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

In overeenstemming met Artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen moet het jaarverslag van de Raad van Bestuur de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming geconfronteerd wordt omschrijven. Hoewel de meeste van deze risico's en onzekerheden bepaald worden door de markt waarin Option actief is, wensen wij onderstaande risico's en onzekerheden specifiek te vermelden:

- (1) Option is afhankelijk van derden die draadloze datacommunicatiediensten aan te bieden. Als deze diensten niet worden ingezet zoals verwacht zouden consumenten niet in staat zijn de innovatieve producten van Option te gebruiken en zouden de bedrijfsopbrengsten kunnen dalen.
- (2) Option besteedt de productie van haar producten uit aan derden en kan bijgevolg afhankelijk zijn van de ontwikkeling en productiecapaciteit van deze derden. Als een leverancier of producent zijn verplichtingen jegens de vennootschap niet kan nakomen, kan dit de toekomstige resultaten aantasten. De leveringsverplichtingen op korte termijn van de vennootschap aan haar derden-producenten berust op de raming van de klant- en markt vraag. Als de werkelijke resultaten afwijken van deze raming, door gebrekkige uitvoering in verband met de uitvoering op onderdelen van de vennootschap of tengevolge van marktomstandigheden, loopt Option mogelijk een commercieel risico.
- (3) De bedrijfsopbrengsten van Option werden gerealiseerd op het niveau van twee internationale groepen van ondernemingen die respectievelijk 24% en 16% vertegenwoordigen, in vergelijking met respectievelijk 24% en 12% in 2007. De Groep handelt met de individuele verbonden ondernemingen die vrij zijn zelf hun contracten te onderhandelen en hun eigen aankooporders plaatsen. Deze verbonden ondernemingen hebben een verschillend risicoprofiel en kunnen genieten van verschillende voorwaarden.
- (4) Concurrentie van grotere en meer gevestigde vennootschappen met meer middelen kan de vennootschap verhinderen haar marktaandeel te vergroten of te behouden en kan leiden tot prijsdalingen en lagere bedrijfsopbrengsten.  
De concurrentie in de draadloze industrie is zeer hard en de technologische veranderingen gaan er zeer snel. De concurrentie wordt mogelijk nog intenser. Meer gevestigde en grotere bedrijven die over meer financiële, technische en marketingmiddelen beschikken, kunnen producten beginnen te verkopen die mogelijk concurreren met producten van de vennootschap. Het is mogelijk dat bestaande of toekomstige concurrenten sneller kunnen reageren op technologische ontwikkelingen en veranderingen, of onafhankelijk technologieën en producten ontwikkelen en patenten die superieur zijn aan die van de vennootschap of meer aanvaarding bereiken als gevolg van factoren zoals een gunstiger prijsbepaling of efficiëntere verkoopkanalen. Als de onderneming niet in staat zou zijn doeltreffend te concurreren met de prijsstrategieën, technologische vorderingen en andere initiatieven van concurrenten, kunnen haar marktaandeel en bedrijfsopbrengsten dalen.
- (5) Het is mogelijk dat Option moeilijkheden ondervindt met het beheer van haar groei, wat haar mogelijkheid om sleutelpersoneel te behouden en doeltreffend te concurreren, mogelijk schade toebrengt. De groei buiten Europa wordt belangrijker (Japan, US) waardoor Option onderhevig wordt aan een onstabiele lokale markten en impact op wisselkoersverschillen.
- (6) De markt evolueert snel. Als Option, in een omgeving van steeds korter wordende levenscycli van producten, niet in staat zou zijn nieuwe innovatieve producten te ontwerpen en te ontwikkelen die voldoende commerciële aanvaarding opleveren, is de vennootschap mogelijk niet in staat haar onderzoeks- en ontwikkelingsuitgaven te recupereren en is zij mogelijk niet in staat haar marktaandeel te behouden en kunnen de bedrijfsopbrengsten dalen.  
Daarboven wordt de groei van de vennootschap meer en meer afhankelijk van het ontwerp en de ontwikkeling van nieuwe producten die mogelijk niet commercieel getest zijn, dit door de steeds korter wordende levenscycli. De mogelijkheid om nieuwe producten te ontwerpen en te ontwikkelen is afhankelijk van een aantal factoren, waaronder, maar niet beperkt tot de volgende:
  - de mogelijkheid van de vennootschap om geschoold technisch personeel aan te trekken en te behouden;
  - de beschikbaarheid van cruciale componenten van derden;
  - de mogelijkheid van de vennootschap om de ontwikkeling van producten tijdig te voltooien;
  - de mogelijkheid van de vennootschap om producten met een aanvaardbare prijs en van een aanvaardbare kwaliteit te produceren.

Indien de vennootschap of haar leveranciers op één van deze gebieden mislukt, of indien deze producten er niet in slagen door de markt te worden aanvaard, kan dit betekenen dat de vennootschap niet in staat is haar onderzoeks- en ontwikkelingsuitgaven te recupereren. Dit kan leiden tot een daling van haar netto resultaat.

- (7) *Continuïteit.* De Raad van Bestuur is van oordeel dat ondanks het feit dat er over de twee laatste boekjaren overgedragen verliezen zijn geboekt, het behoud van de bestaande waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord is om de volgende redenen:
- Er is een budget dat realistisch en conservatief oogt;
  - De continue aandacht voor kostenreductie zou moeten leiden tot een globale kostenreductie met 20% in vergelijking met 2008;
  - De aangehouden inspanningen van de Groep om bijkomende liquiditeiten te verkrijgen met het oog op de versteviging van de cashpositie van de Groep en haar toekomstige behoeften aan werkkapitaal te verzekeren;
  - De Groep is actief in de sector van de draadloze technologieën, één van de belangrijkste groeisegmenten van de Telecom-sector. Het groeipotentieel wordt verder bewezen aan de hand van de ontwikkeling van nieuwe categorieën van producten, zoals MID (Mobile Internet Devices), waarin de Groep ideaal gepositioneerd is om een leidende rol te spelen als één van de innovatoren in deze sector.
- Het budget dat door het management is uitgewerkt en goedgekeurd is door de Raad van Bestuur getuigt van een realistische en conservatieve aanpak.
- (8) Het is niet uitgesloten dat wij intellectuele eigendomsrechten van andere ondernemingen schenden. De sector waarin wij opereren kent vele deelnemers die intellectuele eigendomsrechten bezitten of zich daarop beroepen. In het verleden hebben wij verklaringen en claims ontvangen, en ook in de toekomst zullen wij dergelijke verklaringen of claims ontvangen, van derden die (zullen) beweren dat onze producten een inbreuk of schending plegen op hun intellectuele eigendomsrechten. Het is niet uitgesloten dat Option in deze context rechtstreeks vorderingen ontvangt of haar klanten dient te vrijwaren tegen dergelijke aanspraken, zoals in het verleden al voor enkele klanten is gebeurd. Ongeacht of deze inbreukvorderingen gegrond zijn of niet, zouden wij de volgende risico's kunnen lopen:
- We zouden aansprakelijk kunnen zijn voor mogelijk aanzienlijke schadevergoedingen, aansprakelijkheden en procedurekosten, met inbegrip van erelonen van advocaten;
  - We zouden het verbod kunnen opgelegd krijgen om verder gebruik te maken van de intellectuele eigendomsrechten en tevens om de producten te verkopen die het voorwerp uitmaken van de vordering;
  - We zouden verplicht kunnen worden om een licentie te nemen op de intellectuele eigendomsrechten van de derde, met inbegrip van de betaling van royalty's die al dan niet zouden gebaseerd zouden zijn op commercieel redelijke voorwaarden. Bovendien is er geen zekerheid dat wij in staat zullen zijn om effectief een licentie te kunnen negotiëren en verkrijgen van de derden.
  - We zouden gedwongen kunnen worden om een niet-schendend alternatief uit te werken, hetgeen kosten zou genereren of tot een verkoopverlies zou kunnen leiden. Bovendien is er geen zekerheid dat wij in staat zullen zijn om zo'n niet-schendend alternatief uit te werken;
  - De afleiding van de aandacht en de middelen van het management;
  - We zouden gedwongen kunnen worden tot schadeloosstelling van onze klanten voor bepaalde kosten en schade die zij zouden ondergaan naar aanleiding van dergelijke vordering.

## **FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN RISICOFACTOREN**

Afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt om fluctuaties van wisselkoersen te beheersen. Deze instrumenten zijn onderhevig aan het risico van wijzigende markttarieven volgend op de aanschaf. Het risico op dergelijke wijzigingen worden doorgaans gecompenseerd door de tegenovergestelde gevolgen van de beheersing; niet alle risico's kunnen evenwel worden beheerst.

Kredietanalyses worden uitgevoerd voor alle klanten die een bepaalde kredietbehoefte overschrijden. Het kredietrisico wordt continu opgevolgd.

De Groep is niet onderhevig aan een materieel interestrisico. Zoals in 2007 heeft de Groep geen financiële activa of schulden en interestderivaten met vlottende interest voet.

De Groep is onderhevig aan een materieel wisselkoersrisico aangezien het merendeel van de aankopen in US Dollar plaatsvindt. Teneinde dit risico te beperken tracht de Groep om de in en uitgaande kasstromen in valuta, andere dan de euro, met elkaar in lijn te brengen.

In 2008 sloot de Groep termijncontracten af teneinde haar wisselrisico ten opzichte van de US Dollar te controleren. Deze termijncontracten zijn vervallen voor het einde van het boekjaar 2008. De impact van deze termijnovereenkomsten werden verwerkt als wisselkoerswinsten/-verliezen in de financiële resultaten.

Zoals boven vermeld, is de draadloze data industrie onderhevig aan groeiende concurrentie en snelle technologische vooruitgang. De komst van meer gevestigde en grotere ondernemingen, evenals de snelle technologische vooruitgang, kan prijserosie tot gevolg hebben en kan de marges en winstgevendheid van Option beïnvloeden.

De Groep heeft een kredietfaciliteit van 10 miljoen EURO, waarvan geen bedragen konden worden opgenomen onder de bestaande modaliteiten en voorwaarden, en geen andere leningen.

## **BELANGENCONFLICTEN**

De belangenconflicten procedure, zoals beschreven in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, diende niet toegepast te worden in 2008.

Voor een overzicht van transacties met verbonden partijen verwijzen we naar toelichting 22 in het jaarverslag.

## **VERKLARING**

De Raad van Bestuur verklaart dat, voor zover hem bekend:

- a) de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten evenals van de positie van de Vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden"

Leuven, 19 maart, 2009.

De Raad van Bestuur