

NetVision N.V.

Gecombineerd Aanbod van 1.876.380 Gewone Aandelen tegen een Maximum Prijs van EURO 12 per Aangeboden Aandeel

Toelating tot verhandeling van alle Gewone Aandelen op EASDAQ

Maximaal 1.876.380 gewone aandelen zonder nominale waarde (de "Gewone Aandelen") van de Belgische vennootschap NetVision N.V. met maatschappelijke zetel te Leuven, België ("NetVision" of de "Vennootschap") worden hierbij aangeboden via een publiek aanbod in België en via private plaatsingen buiten België, met uitzondering van de Verenigde Staten, Canada en Japan (het "Gecombineerd Aanbod" en de "Aangeboden Aandelen", waarbij ook alle bijkomende aandelen ingevolge uitoefening van de Overtoewijzingsoptie (zie definitie hierna) worden bedoeld). Van de 1.876.380 Aangeboden Aandelen worden in het kader van dit Gecombineerd Aanbod maximaal 1.419.000 nieuwe Gewone Aandelen uitgegeven (de "Nieuwe Aandelen") en maximaal 457.380 bestaande Gewone Aandelen (de "Bestaande Aandelen") aangeboden door de Verkopende Aandeelhouder. Daarenboven hebben enkele Verkopende Aandeelhouders een optie verleend aan de Lead Manager om maximaal 281.457 bijkomende Gewone Aandelen te kopen (de "Bijkomende Bestaande Aandelen"), enkel ter dekking van overinschrijvingen op het Gecombineerd Aanbod, voor zover die er zijn ("de Overtoewijzingsoptie"). Indien deze optie volledig wordt uitgeoefend, zal het totaal aantal Aangeboden Aandelen in het Gecombineerd Aanbod 2.157.837 bedragen.

Voorafgaandelijk aan dit Gecombineerd Aanbod werden de Gewone Aandelen van de Vennootschap niet publiek verhandeld. De Gewone Aandelen kregen de toelating tot verhandeling op EASDAQ onder het symbool NETV.

De Aangeboden Aandelen hebben een hoge risicofactor. Zie "Risicofactoren" vanaf bladzijde 16, voor de informatie waarvan kennis dient genomen te worden door potentiële beleggers.

	Inschrijvingsprijs	Syndicaatscommissie	Opbrengsten (1)	
			de Vennootschap	Bestaande Aandeelhouders
Prijs per aandeel	EURO •	EURO •	EURO •	EURO •
Total(2)	EURO •	EURO •	EURO •	EURO •

- (1) Voor aftrek van de kosten van het Gecombineerd Aanbod betaalbaar door NetVision, geschat op ongeveer EURO • (Zie Sectie 2.3.6. van deze Prospectus)
- (2) Daarenboven hebben enkele Verkopende Aandeelhouders een optie verleend aan de Lead Manager om, binnen de 30 dagen na de eerste verhandelingsdag van de Gewone Aandelen op EASDAQ, maximum 281.457 Bijkomende Bestaande Aandelen te kopen aan de Definitieve Prijs. Als al deze bestaande aandelen worden verkocht, zal de totale inschrijvingsprijs EURO •, de Syndicaatscommissie EURO •, en de opbrengsten voor de Vennootschap EURO • bedragen.

Lead Manager

KBC Securities

Managers

Aros Securities

Bank Degroof

Met betrekking tot het Belgisch publiek Gecombineerd Aanbod werd dit Prospectus goedgekeurd door de Belgische Commissie voor het Bank- en Financiewezen (de "CBF") op 12 januari 1999. Deze goedkeuring impliceert geen oordeel van de CBF met betrekking tot de verdienste of de kwaliteit van het Gecombineerd Aanbod, de Aangeboden Aandelen of de Vennootschap, noch geeft het enig oordeel met betrekking tot de positie van de personen die dit Gecombineerd Aanbod doen. De bepalingen, overeenkomstig artikel 29ter, §1 van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935, zoals geamendeerd, werden in de pers gepubliceerd. Het Gecombineerd Aanbod en dit Prospectus werden niet gemeld, noch ter goedkeuring voorgelegd, aan een toezichthoudende autoriteit buiten België. Dit Prospectus mag derhalve niet publiekelijk worden verspreid buiten België en er mogen geen stappen worden ondernomen die zouden leiden tot een publiek aanbod buiten België.

Geen enkele handelaar, verkoper of andere persoon heeft toestemming gekregen tot het geven van enige informatie of het afgeven van enige verklaring die niet is opgenomen in dit Prospectus en, in het geval deze informatie of verklaring wel wordt gegeven, dient hierop niet te worden vertrouwd als zijnde goedgekeurd door de Vennootschap, de Bestaande Aandeelhouders, of door het Overnamesyndicaat. De verspreiding van dit Prospectus, evenmin als het Gecombineerd Aanbod waarop het betrekking heeft, impliceert, onder geen enkele omstandigheid, dat er na de datum van dit Prospectus geen wijziging is ingetreden in de activiteit van de Vennootschap, noch dat de relevante informatie vervat in dit Prospectus na die datum nog correct is.

Dit prospectus vormt geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een bod tot aankoop van enig ander financieel instrument dan de Aangeboden Aandelen. Met betrekking tot de Aangeboden Aandelen vormt dit Prospectus uitsluitend een uitnodiging tot het plaatsen van aankooporders voor de Aangeboden Aandelen. De Vennootschap en het Overnamesyndicaat behouden zich het recht voor alle of een deel van de ontvangen aankooporders te weigeren.

De verspreiding van dit Prospectus en het aanbod en de verkoop van de Aangeboden Aandelen kan in sommige rechtsgebieden aan wettelijke beperkingen onderhevig zijn. Noch de Vennootschap en de Bestaande Aandeelhouders, noch het Overnamesyndicaat verklaren dat dit Prospectus wettelijk verspreid mag worden of dat de Aangeboden Aandelen aangeboden mogen worden, in overeenstemming met enige toepasselijke registraties of andere vereisten in bepaalde rechtsgebieden of krachtens enige vrijstelling daaronder, noch aanvaarden zij enige verantwoordelijkheid voor het vergemakkelijken van dergelijke verspreiding of aanbod. De Aangeboden Aandelen mogen bijgevolg niet worden aangeboden of verkocht, noch direct, noch indirect, en dit Prospectus of enige andere aankondiging of aanbodmateriaal mag niet worden verspreid of gepubliceerd in enig rechtsgebied, behalve ingeval dat deze in overeenstemming zijn met elke toepasselijke wet en andere reguleringen. Dit prospectus vormt geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een bod op de Aangeboden Aandelen aan gelijk welke persoon in gelijk welk rechtsgebied waar het niet wettelijk is dergelijk bod te doen of dergelijke personen te benaderen. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus of van de Aangeboden Aandelen moeten zich informeren omtrent dergelijke beperkingen, en zich eraan houden.

Dit prospectus mag niet geleverd worden aan het publiek in enig rechtsgebied buiten België waar een registratie, kwalificatie of andere vereiste bestaat of zou kunnen bestaan met betrekking tot een Publiek Aanbod van de Aangeboden Aandelen, en, in het bijzonder mag het niet aangeboden of verkocht worden in de Verenigde Staten, Canada, Japan en het Verenigd Koninkrijk. Het niet naleven van deze beperkingen kan een inbreuk vormen op Amerikaanse, Canadese, Japanse of Engelse wetten of reguleringen met betrekking tot financiële instrumenten, of met de wetten van andere rechtsgebieden.

Het Gecombineerd Aanbod wordt uitgevoerd buiten de Verenigde Staten overeenkomstig "Regulation S" van de "United States Securities Act" van 1933, zoals geamendeerd (de "Securities Act"). De Aangeboden Aandelen zijn en zullen niet geregistreerd worden overeenkomstig de Securities Act en mogen niet worden aangeboden in de Verenigde Staten of aan, in opdracht van, of ten gunste van US onderdanen behalve ingeval een vrijstelling van of in het kader van een verrichting niet onderworpen aan de registratieverrichtingen onder de Securities Act.

Dit prospectus mag in Groot-Brittannië niet worden uitgegeven of overgemaakt aan welke persoon dan ook, tenzij dit een persoon is zoals beschreven in Artikel 11 (3) van de Britse Financial Services Act van 1996 (Investment Advertisements) (Exemptions) Order 1996 of een persoon aan wie dit Prospectus op een andere manier rechtmatig mag worden gegeven of verstrekt.

Dit Prospectus mag in Canada of in de provincies ervan, of in Japan of in de rechtsgebieden ervan, alleen verstrekt worden aan personen aan wie dit Prospectus rechtmatig mag verstrekt worden overeenkomstig wettelijke vrijstellingen in elk betrokken rechtsgebied in Canada of Japan of krachtens een discretionaire vrijstelling toegekend door de bevoegde regulerende autoriteiten van Canada (en/of de provincies ervan) of van Japan (en/of de rechtsgebieden ervan) voor financiële instrumenten.

In verband met het Gecombineerd Aanbod mag KBC Securities NV ("KBC Securities"), namens de Syndicaatsleden meer aandelen toewijzen dan oorspronkelijk voorzien of transacties sluiten die de marktprijs van de Aangeboden Aandelen stabiliseren of handhaven op een niveau dat anders niet

gangbaar zou zijn in de open markt. Deze transacties kunnen op EASDAQ of op andere wijze tot stand worden gebracht. Als deze stabilisatie wordt gestart, kan deze op elk moment worden beëindigd.

De Nederlandstalige versie van dit Prospectus wordt gratis ter beschikking gesteld van de beleggers bij KBC Securities. Copies van de statuten en van de jaarrekeningen van de Vennootschap of van enig ander document dat in dit Prospectus wordt vermeld en die beschikbaar zijn voor verificatie door het publiek zullen gratis ter beschikking gesteld worden van de beleggers na voorafgaandelijke schriftelijke aanvraag gericht aan de Maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

De Aangeboden Aandelen worden uitgegeven aan toonder en worden vertegenwoordigd door een globaal certificaat dat in bewaring wordt gegeven bij de Vereffeninginstelling voor rekening van de aandeelhouders. Als bewijs van de eigendomsrechten op de Aangeboden Aandelen die deel uitmaken van voornoemd certificaat geldt de creditering, voor één of meerdere Aangeboden Aandelen, van de rekening van een aandeelhouder bij een financiële instelling die, direct of indirect, deelneemt aan het clearing- en vereffeningssysteem van de Vereffeninginstelling..

BELEGGERS MOETEN ZICH BIJ HET NEMEN VAN HUN INVESTERINGSBESLISSING BASEREN OP HUN PERSOONLIJK ONDERZOEK VAN DE VENNOOTSCHAP EN VAN DE MODALITEITEN VAN HET AANBOD, INCLUSIEF DE VERDIENSTEN EN RISICO'S ERAAN VERBONDEN. HET BESLUIT OM AANDELEN TE KOPEN DIENT UITSLUITEND TE ZIJN GEBASEERD OP DIT PROSPECTUS, WAARBIJ IN AANMERKING DIENT TE WORDEN GENOMEN DAT DE IN DIT PROSPECTUS UITEENGEZETTE SAMENVATTINGEN OF BESCHRIJVINGEN VAN WETTELIJKE BEPALINGEN, ONDERNEMINGSSTRUCTUREN OF CONTRACTUELE VERHOUDINGEN UITSLUITEND ALS INFORMATIE IS GEGEVEN EN NIET DIENT TE WORDEN OPGEVAT ALS JURIDISCH ADVIES MET BETREKKING TOT DE INTERPRETATIE OF UITVOERBAARHEID VAN DERGELIJKE BEPALINGEN OF VERHOUDINGEN.

DE AANGEBODEN AANDELEN ZIJN NIET AANBEVOLEN DOOR ENIG FEDERAAL OF STAATSCOMITE OF REGULEREND ORGAAN IN BELGIE OF ELDERS. INGEVAL VAN TWIJFEL OVER DE INHOUD OF DE BETEKENIS VAN DE INFORMATIE IN DIT PROSPECTUS, DIENT U CONTACT OP TE NEMEN MET EEN BEVOEGD OF DESKUNDIG PERSOON DIE GESPECIALISEERD IS IN ADVIES OP HET GEBIED VAN DE VERWERVING VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN.

IN DIT PROSPECTUS KOMEN VOORUITZICHTEN VOOR WAARIN, ONDER MEER DE WOORDEN "DENKT", "VOORZIET", "VERWACHT" EN WOORDEN VAN GELIJKE STREKKING VOORKOMEN. DEZE VOORUITZICHTEN HOUDEN GEKENDE EN ONGEKENDE RISICO'S IN ALSOOK ONZEKERHEDEN EN ANDERE FACTOREN DIE ER KUNNEN TOE LEIDEN DAT DE WERKELIJKE RESULTATEN, DE FINANCIËLE POSITIE, HET RENDEMENT EN DE REALISATIES VAN DE VENNOOTSCHAP, OF DE INDUSTRIE IN ZIJN GEHEEL, IN BEDUIDENDE MATE VERSCHILLEN VAN DE RESULTATEN, PRESTATIES OF REALISATIES VOOR DE TOEKOMST DIE DOOR DEZE VOORUITZICHTEN WORDEN VERONDERSTELD. FACTOREN DIE EEN DERGELIJK VERSCHIL KUNNEN VEROORZAKEN ZIJN ONDER MEER DE FACTOREN BEHANDELD IN DE "RISICOFACTOREN" MAAR ZIJN DAAR NIET TOE BEPERKT. WEGENS DEZE ONZEKERHEDEN WORDEN DE TOEKOMSTIGE BELEGGERS ER VOOR GEWAARSCHUWD GEEN BLINDELINGS VERTROUWEN TE HEBBEN IN DEZE VOORUITZICHTEN. DE VENNOOTSCHAP WIJST ELKE VERPLICHTING AF OM VOORUITZICHTEN AAN TE PASSEN AAN TOEKOMSTIGE GEBEURTENISSEN OF ONTWIKKELINGEN.

**TENUITVOERLEGGING VAN VONNISSEN EN AANHANGIG MAKEN VAN PROCEDURES
DOOR PERSONEN DIE GEEN INWONERS ZIJN VAN BELGIË**

De Vennootschap is opgericht in België. De meeste bestuurders en directeurs van de Vennootschap zijn inwoners van België, en een belangrijk deel van de activa van de Vennootschap en van deze personen bevindt zich in België. Bijgevolg kan het voor beleggers onmogelijk zijn procedures aan te spannen buiten België of om vonnissen, uitgesproken door rechtbanken buiten België gebaseerd op financiële of andere wetgeving van dergelijke vreemde jurisdicties tegen de Vennootschap of bestuurders/directeurs, in België uit te voeren. Bovendien is de Vennootschap van mening dat er, volgens Belgisch recht, beperkingen zijn op de uitvoerbaarheid in België van rechtsvorderingen of van rechtsvorderingen tot tenuitvoerlegging van vonnissen uitgesproken tegen de Vennootschap in rechtscolleges gelegen buiten de jurisdicties die deel uitmaken van het Verdrag van Brussel betreffende de Rechterlijke Bevoegdheid en de Tenuitvoerlegging van Beslissing in Burgerlijke en Handelszaken, zoals gewijzigd. Rechtsvorderingen tot tenuitvoerlegging van dergelijke vonnissen kunnen met succes worden ingeleid indien de Belgische rechtbank de correctheid ten gronde van het vonnis van de andere rechtbank bevestigt en oordeelt (i) dat de beslissing niets inhoudt dat in strijd is met de beginselen van de (Belgische) openbare orde of met de regels van het Belgische publieke recht, (ii) dat de rechten van de verdediging geëerbiedigd werden (iii) dat het vonnis finaal is volgens het recht van toepassing in de andere jurisdictie, (iv) dat de vreemde rechtbank niet enkel wegens de nationaliteit van de eiser bevoegd verklaard is en (v) dat de voorgelegde tekst van het vonnis voldoet aan de voorwaarden voor haar authenticiteit.

Vonnissen tegen de Vennootschap uitgesproken door de rechtscolleges van jurisdicties die partij zijn tot het Verdrag van Brussel betreffende de Rechterlijke Bevoegdheid en de Tenuitvoerlegging van Beslissingen in Burgerlijke en Handelszaken, zoals gewijzigd, zullen uitvoerbaar zijn in België zonder heronderzoek van het geschil zelf op voorwaarde dat het vonnis finaal in kracht van gewijsde is gegaan en dat alle andere voorwaarden vermeld in voornoemd Verdrag vervuld zijn. Indien een procedure wordt aangespannen in één jurisdictie, bestaat evenwel het risico dat nieuwe procedures aangespannen in een andere jurisdictie uitgesloten worden op grond van litispendingie.

FINANCIELE EN OVERIGE INFORMATIE

De Vennootschap stelt haar financiële staten en haar geconsolideerde financiële staten, overeenkomstig de Belgische Wet in BEF (tot 31 December 1998) en in EURO (vanaf 1 Januari 1999). In dit Prospectus verwijst "EURO" naar EURO en "USD" naar de wettelijke munteenheid van de Verenigde Staten. Enkel voor de gemakkelijke lectuur van de lezer werden sommige bedragen in BEF omgezet in EURO tegen de koers van BEF 40,3399 voor 1,00 EURO.

INHOUDSTAFEL

INHOUDSTAFEL	5
SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS	8
RISICOFACTOREN	16
HOOFDSTUK I: ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE BETREFFENDE DE PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN	25
1.1. Personen die verantwoordelijk zijn voor het Prospectus.....	25
1.2. Personen die verantwoordelijk zijn voor de controle van de jaarrekeningen van de Vennootschap	25
1.3. Goedkeuring door de Belgische Commissie voor het Bank-en Financiewezen	25
1.4. Registratie en beschikbare periodieke informatie.....	26
1.5. Juridisch adviseurs.....	26
1.6. Publicatiedatum van het Prospectus.....	26
HOOFDSTUK II: INFORMATIE OVER HET GECOMBINEERD AANBOD EN OVER DE AANGEBODEN AANDELEN	27
2.1. Naam en zetel van de Vennootschap	27
2.2. Informatie over de Aangeboden Aandelen.....	27
2.2.1. Beschrijving van de Aangeboden Aandelen.....	27
2.2.2. Beschrijving van de aan de Aangeboden Aandelen verbonden Rechten	27
2.2.3. Fiscaal regime.....	32
2.2.4. Vorm en overdraagbaarheid van de Aangeboden Aandelen	35
2.2.5. Dividendbeleid	35
2.2.6. Loketbank	35
2.2.7. Toelating tot het verhandelen van Gewone Aandelen op EASDAQ	36
2.2.8. Vereffening en Afwikkeling	36
2.3. Gecombineerd Aanbod en Inschrijving.....	37
2.3.1. Het Gecombineerd Aanbod.....	37
2.3.2. Vaststelling van de Definitieve Prijs.....	37
2.3.3. Inschrijving.....	38
2.3.4. Vorm en levering van de Aangeboden Aandelen	40
2.3.5. Overnamesyndicaat	40
2.3.6. Kosten van het Gecombineerd Aanbod	41
2.4. Aard van de markt voor de Gewone Aandelen.....	41
2.5. Aanwending van de opbrengst	42
2.5.1. Netto-opbrengst voor de Vennootschap uit het Gecombineerd Aanbod	42
2.5.2. Aanwending van de opbrengst uit het Gecombineerd Aanbod.....	42
2.6. Lock-up	42
2.7. Wisselkoersreglementering en andere beperkingen ten aanzien van de houders van waardepapieren	42
2.8. Vrijwaring van bestuurders, kaderleden en directeurs.....	42

HOOFDSTUK III: ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP EN HAAR MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL		43
3.1.	Algemene informatie over de Vennootschap	43
3.2.	Algemene informatie over de Vennootschap en haar Maatschappelijk Kapitaal.....	44
3.2.1.	Toegestaan kapitaal en uitstaande Gewone Aandelen	44
3.2.2.	Bestaande Aandeelhouders	45
3.2.3.	Historiek van het Maatschappelijk Kapitaal van de Venootschap.....	48
3.2.4.	Aandelenoptieplan voor het personeel	49
3.2.5.	Anti-overname bepalingen en controlewijzigingsbepalingen.....	49
HOOFDSTUK IV : INFORMATIE OVER DE ACTIVITEITEN		51
4.1.	Algemene voorstelling	51
4.2.	Marktbeschouwingen	53
4.2.1.	Groeiend Internet- en intranetgebruik	53
4.2.2.	Toenemende elektronische handel.....	53
4.2.3.	Online Digital Payments (“ODP”).....	54
4.2.4.	Onlinebankieren voor particulieren	55
4.2.5.	De toegankelijkheid van netwerken.....	55
4.2.6.	De nood aan Internetbeveiliging.....	56
4.3.	De activiteiten van NetVision.....	56
4.3.1.	Professional Services Division.....	57
4.3.2.	Enabling Software Division	59
4.4.	Marktstructuur van de Internetbeveiliging (Europa).....	61
4.4.1.	Samenvatting	62
4.4.2.	Installatie en integratie inzake <i>firewalls/VPN's</i>	62
4.4.3.	Markt voor professionele diensten inzake beveiliging.....	64
4.4.4.	Beveiligingsoplossingen voor onlinebankieren	65
4.4.5.	Serversoftware voor betalingen bij elektronische handel	67
4.4.6.	Markttendensen	68
4.5.	Participaties van NetVision	69
4.5.1.	Participatie m.b.t. internationale expansie.....	70
4.5.2.	Participatie m.b.t. aanverwante activiteiten	70
4.6.	Onderzoek & Ontwikkeling	72
4.6.1.	Kennismanagement inzake beveiliging	72
4.6.2.	Toepassingsgebieden en componenten van het Internet/Intranet.....	72
4.6.3.	Technologie aangaande software-engineering	72
4.7.	Werknemers.....	73
4.8.	Eigendomsrechten.....	73
4.9.	Strategie	74
4.9.1.	Personeelsbeleid.....	74
4.9.2.	Productontwikkeling	74
4.9.3.	Kennismanagement	75
4.9.4.	Internationalisering.....	75
4.9.5.	Economies of scope.....	75
4.9.6.	Marketing en Verkoop	75
4.10.	Concurrentie	75
4.10.1.	Concurrenten op het productniveau.....	75
4.10.2.	Concurrentie op het vlak van professionele dienstverlening.....	76
4.11.	Investerings in onroerende goederen	77
4.12.	Geschillen.....	77

HOOFDSTUK V : JAARREKENINGEN, DE ACTIVA EN SCHULDEN VAN DE		
VENNOOTSCHAP, FINACIËLE POSITIE EN OPBRENGSTEN		
EN KOSTEN		78
5.1.	Beknopte financiële gegevens.....	78
5.2.	Bespreking en analyse van de bedrijfsleiding omtrent de financiële toestand en de bedrijfsresultaten.....	80
5.2.1.	Inleiding	80
5.2.2.	Bedrijfsresultaten	80
5.2.3.	Liquiditeit en kapitaalmiddelen.....	82
5.3.	Gedetailleerde geconsolideerde jaarrekening (US GAAP)	84
5.3.1.	Verslag van de onafhankelijke auditor	84
5.3.2.	Gedetailleerde jaarrekening.....	85
5.4.	Belgische geconsolideerde jaarrekening	108
5.4.1.	Commissaris-revisorverslag met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening per 30 september 1998.....	108
5.4.2.	Geconsolideerde balans op 30 september 1998 en 1997	109
5.4.3.	Geconsolideerde resultatenrekening voor het jaar eindigend op 30 september 1998 en 1997 in Belgian GAAP.....	111
5.4.4.	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	112
5.5.	Aansluiting tussen de US GAAP geconsolideerde jaarrekening en de Belgische geconsolideerde jaarrekening	121
5.5.1.	Aansluiting.....	121
5.5.2.	Samenvatting van de belangrijkste verschillen tussen Belgian Gaap en US Gaap.....	122
5.6.	Belgische statutaire jaarrekening.....	124
5.6.1.	Vrije vertaling van het commissaris-revisorverslag met betrekking tot de statutaire jaarrekening per 30 september 1998	124
5.6.2.	Statutaire balans op 30 september 1998 en 1997	125
5.6.3.	Statutaire resultatenrekening voor het jaar eindigend op 30 september 1998 en 1997.....	127
5.6.4.	Toelichting bij de statutaire balans en resultatenrekening.....	129
5.6.5.	Sociale Balans.....	138
5.6.6.	Overzicht van de statutaire waarderingsregels.....	141
HOOFDSTUK VI : BESTUUR, MANAGEMENT EN SUPERVISIE VAN DE		
VENNOOTSCHAP		144
6.1.	Raad van Bestuur	144
6.2.	Management	145
6.3.	Vergoeding van kaderleden en bestuurders.....	147
6.4.	Bepaalde betrekkingen en verwante transacties	147
HOOFDSTUK VII : RECENTE ONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN		148
7.1.	Ontwikkelingen sedert het einde van het laatste boekjaar	148
7.1.1.	Nieuwe deelnemingen.....	148
7.1.2.	Wijzigingen in deelnemingen	148
7.2.	Vooruitzichten	148
7.3.	Dividendbeleid.....	149
BIJLAGE A : VAKTERMEN		150

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

Onderstaande samenvatting is volledig onder voorbehoud en dient te worden gelezen samen met de omstandige informatie en financiële gegevens, met inbegrip van de desbetreffende toelichtingen die elders in dit Prospectus zijn opgenomen.

De Vennootschap

NetVision N.V. werd op 2 mei 1995 opgericht door de Katholieke Universiteit Leuven en een groep onderzoekers, van wie er nog steeds drie deel uitmaken van het topmanagement van de Vennootschap. In september 1996 werden Telfinfo, een Europees leider op het vlak van netwerkintegratie, en Concentra, één van de toonaangevende uitgevergroepen in België, aandeelhouders.

NetVision's activiteiten situeren zich in de sector van veilig elektronisch zakendoen op openbare datanetwerken (het Internet) en grote bedrijfsnetwerken (de intranetten). De Vennootschap is (1) een prominente *Value Added Reseller (VAR)* van Internet-beveiligingsproducten waarvoor ze tevens professionele service levert (de Professional Services Division), en (2) doet aan ontwikkeling in de gebieden van digitale betaalsystemen (EasyPayment®) en veilige webtransacties (MultiSecure®) (de Enabling Software Division).

Omdat mensen en organisaties steeds meer de voordelen beseffen van Internet en netwerkverbindingen op het vlak van snelheid, gegevensuitwisseling, doeltreffendheid, innovatie en het genereren van commerciële transacties, ontstaan er talrijke nieuwe kansen. Die evolutie impliceert ook de vereiste dat eindgebruikersorganisaties moeten kunnen vertrouwen op de veiligheid van hun verbindingen. Dit heeft veelbelovende kansen gecreëerd voor een aantal verkopers, wederverkopers en adviesbureaus die, bogend op hun expertise van topniveau in dit domein, kunnen inpakken op deze snelgroeiende markt. Geschat wordt dat de hele sector van beveiligingsdiensten in 2001 wereldwijd 16 miljard USD zal bedragen (bron: *Datamonitor*).

De Professional Services Division biedt de klant een uitgebreid gamma beveiligingsoplossingen aan, die de diverse fases van een informaticaproject ondersteunen. De huidige portfolio van Professional Services levert een kader voor alle taken die binnen een bedrijf op het niveau van informaticabeveiliging moeten worden uitgevoerd; deze behelzen analyse en ontwerp, implementatie, inwerkingstelling en opvolging.

De Enabling Software Division speelt in op de noodzakelijke uitbouw, integratie en ondersteuning van elektronische handelssystemen die veelzijdige betaaltechnieken en veilige transacties ondersteunen, en die gebaseerd zijn op flexibele software-architecturen.

NetVision heeft volgende softwarecomponenten ontwikkeld en commercialiseert deze :

- EasyPayment®: een software-oplossing die de veiligheid garandeert van on-linebetalingen met smartcards en creditcards.
- EasySurfer®: een toonaangevende oplossing voor toegang tot het gecommmercialiseerd Internet in cybercafés, musea, onderwijsinstellingen, enz.
- MultiSecure®: een oplossing voor de beveiliging van kritische extranettoepassingen, die momenteel hoofdzakelijk het bankieren via Internet en het elektronisch handeldrijven betreffen.

Sinds zijn oprichting heeft NetVision een totaalbedrag van 43 miljoen BEF geïnvesteerd in Onderzoek & Ontwikkeling. NetVision telt nu ongeveer 70 hooggekwalificeerde en geëngageerde werknemers.

NetVision wenst uit te groeien tot een prominente verschafter op internationaal vlak van producten en diensten voor Internetbeveiliging. Om deze doelstelling te bereiken beoogt NetVision om nieuwe producten op het vlak van Internetbeveiliging te ontwikkelen, en om zijn producten als standaard-platformen voor veilige Internettoepassingen te profileren.

De strategie van NetVision concentreert zich op de volgende factoren: personeelsbeleid, onderzoeksactiviteiten (productontwikkeling en kennismanagement), internationalisatie, *economies of scope* en marketing en verkoop.

Het Gecombineerd Aanbod

Het gecombineerd Aanbod : Maximaal 1.876.380 Gewone Aandelen zonder nominale waarde die 24,7% van het uitgegeven aandelenkapitaal bedragen na kapitaalverhoging, worden te koop aangeboden , inclusief :

(i) maximaal 1.419.000 Nieuwe Aandelen zonder nominale waarde, uitgegeven door de Vennootschap.

(ii) maximaal 457.380 Bestaande Aandelen zonder nominale waarde, verkocht door de Verkopende Aandeelhouders;

De Aangeboden Aandelen worden aangeboden door middel van (i) een openbaar bod aan de particuliere beleggers in België (het “Publiek Aanbod”) en (ii) private plaatsingen bij institutionele beleggers binnen en buiten België, met uitzondering van de Verenigde Staten, Canada en Japan (de “Private Plaatsing”).

De Overtoewijzingsoptie : Enkel ter dekking van overinschrijvingen op het Gecombineerd Aanbod, voor zover die er zijn, hebben enkele Verkopende Aandeelhouders een optie verleend aan de Lead Manager om maximum 281.457 Bijkomende Bestaande Aandelen te kopen gedurende een periode van 30 dagen na de eerste verhandelingsdag van de Gewone Aandelen op EASDAQ.

Het Overnamesyndicaat : Het Overnamesyndicaat bestaat uit KBC Securities, Aros Securities en Bank Degroof. De Lead Manager, voor rekening van het Overnamesyndicaat, en de Vennootschap hebben er zich toe verbonden te onderhandelen over het contract van Vaste Overname, en deze na het succesvol afsluiten van de onderhandelingen, ten laatste op de dag van de vaststelling van de kapitaalverhoging, te ondertekenen (het “Contract van Vaste Overname”).

De Bestaande Aandeelhouders : Concentra Holding NV en Concentra Broadcasting Agency NV (“Concentra”), Katholieke Universiteit Leuven (“KUL”), Telfino NV (“Telfino”), alsook Dhr. Stijn Bijmens, Dhr. Wouter Joosen, Dhr. Christophe Huygens en de Vereniging onder Firma (VOF) Bijmens-Joosen.

De Verkopende Aandeelhouders : KUL, Dhr. Stijn Bijmens, Dhr. Wouter Joosen en Dhr. Christophe Huygens en ook Telfino, Concentra en VOF Bijmens-Joosen (indien de Overtoewijzingsoptie wordt uitgeoefend)

Loketinstellingen In België : KBC Securities, KBC Bank and CBC Banque.

Lead Manager : KBC Securities

Markthouders : KBC Securities, Aros Securities, en Bank Degroof.

Uitstaande Aandelen voor het Gecombineerd Aanbod : 6.195.200 Gewone Aandelen

Uitstaande Aandelen na het Gecombineerd Aanbod : 7.614.200 Gewone Aandelen

- Het Publiek Aanbod en de Inschrijvingsperiode** : Het Publiek Aanbod en de Inschrijvingsperiode beginnen op 27 januari, 1999 en worden ten laatste op 3 februari, 1999 om 16.00u, Brusselse tijd, afgesloten. Indien het Gecombineerd Aanbod voldoende is overschreven, kan de Inschrijvingsperiode, na onderling overleg tussen de Lead Manager en de Vennootschap, vervroegd worden afgesloten zonder voorafgaandelijke berichtgeving, maar ten vroegste op 29 januari 1999.
- De Private Plaatsing en de Inschrijvingsperiode** : De Private Plaatsing start op 27 januari, 1999 en wordt ten laatste op 3 februari, 1999 om 16.00u, Brusselse tijd, afgesloten. De Inschrijvingsperiode kan, na onderling overleg tussen de Lead Manager en de Vennootschap, op elk ogenblik vervroegd worden afgesloten zonder voorafgaandelijke berichtgeving indien het Gecombineerd Aanbod voldoende onderschreven is.
- Inschrijvings- (en bookbuilding) procedure** : Tijdens de Inschrijvingsperiode zullen particuliere beleggers in België en institutionele beleggers in en buiten België worden uitgenodigd tot het indienen van een bindend aankoopbod op de Aangeboden Aandelen, tegen een door de beleggers aan te geven prijs, die echter binnen de Prijsvork ligt. Aan de beleggers zal op het inschrijvingsformulier twee alternatieven worden aangeboden om hun biedprijs voor een bepaald aantal Aangeboden Aandelen aan te geven:
- a. een bepaald aantal Aangeboden Aandelen tegen een door de belegger aan te geven prijs. De verschillende prijzen die de belegger zal kunnen aanduiden, zal toenemen met intervallen van EURO 0,5 maar zal altijd binnen de Prijsvork liggen; of
 - b. een bepaald aantal Aangeboden Aandelen tegen de Definitieve Prijs, die niet hoger zal liggen dan de bovenlimiet van de Prijsvork.
- De Prijsvork** : EURO 10 tot EURO 12 per Aangeboden Aandeel.
- De Definitieve Prijs** : De Definitieve Prijs zal één prijs in EURO zijn die geldt voor alle beleggers. Naar verwachting wordt deze vastgelegd door de Lead Manager in overleg met de Vennootschap Concentra Holding NV en Telfinfo, daarbij relevante factoren in aanmerking nemende, waaronder, maar niet beperkt tot, het aantal ontvangen aanbiedingen, de prijs van de aanbiedingen, de kwaliteit van de bidders en de marktomstandigheden. De Definitieve Prijs wordt naar verwachting onmiddellijk na de sluiting van de inschrijvingsperiode bepaald die uiterlijk gepland is op 3 februari, 1999, maar vervroegd kan worden afgesloten zoals hierboven aangegeven.
- De Definitieve Prijs zal de bovenlimiet van de Prijsvork niet overschrijden en zal gepubliceerd worden in de Belgische financiële pers uiterlijk drie werkdagen na de sluiting van de Inschrijvingsperiode.
- Dividenden** : De Aangeboden Aandelen zijn volledig gerechtigd op dividend, indien die er zijn, voor het boekjaar eindigend op 30 September 1999, in dezelfde mate als de overige uitstaande Gewone Aandelen van de Vennootschap.
- Nominale waarde per Gewoon Aandeel** : De Aangeboden Aandelen hebben geen nominale waarde en zullen elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen als de andere Uitstaande Aandelen van de Vennootschap.

- Verhandelbaarheid** : De Aangeboden Aandelen werden voorafgaand aan het Gecombineerd Aanbod niet openbaar verhandeld. Er is een verzoek ingediend tot toelating van alle Gewone Aandelen tot verhandeling op EASDAQ onder het symbool NETV. Naar verwachting zullen de Gewone aandelen op EASDAQ worden verhandeld vanaf 10 februari 1999.
- Verhandelingsmunt** : Na toelating tot verhandeling op EASDAQ zullen de Gewone Aandelen worden verhandeld in EURO.
- Vereffeninginstelling** : Swiss Corporation for International Securities Settlements (“INTERSETTLE”), Thurgauerstrasse 54, CH-8050 Zurich, Zwitserland, of iedere andere vereffeninginstelling aangeduid door EASDAQ om transacties van op EASDAQ verhandelde aandelen te regelen.
- Vereffening en Afwikkeling** : De Aangeboden Aandelen zijn aan toonder, vertegenwoordigd door een globaal certificaat dat zal gedeponeerd worden bij de Vereffeninginstelling. Na betaling zal de eigendom van de Aangeboden Aandelen aan toonder bewezen worden door het crediteren van de effectenrekening van de houder aangehouden bij een financiële instelling die rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemer is in het Clearings- en Verrekeningssysteem van de Vereffeninginstelling. Materiële certificaten kunnen niet verhandeld worden op EASDAQ.
- Beschikbare informatie** : De Statuten van de Vennootschap werden neergelegd ter Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Leuven, waar zij kunnen geraadpleegd worden.
- Overeenkomstig de Belgische wetgeving is NetVision gehouden tot jaarlijkse rapporteringsverplichtingen en worden de jaarrekeningen van de Vennootschap neergelegd bij de Balanscentrale van de Nationale Bank van België waar ze kunnen geraadpleegd worden.
- De toelating tot verhandeling op EASDAQ is onderworpen aan een aantal eisen betreffende geschiktheid en liquiditeit die zijn vastgesteld door de EASDAQ-marktautoriteit. Bedrijven die een verzoek indienen voor Toelating tot Verhandeling op EASDAQ zijn verplicht regelmatig relevante financiële en andere informatie te publiceren waaronder, maar niet beperkt tot, (i) jaarverslagen, inclusief de gecontroleerde geauditeerde jaarrekening, binnen de drie maanden na het einde van het boekjaar, en (ii) niet-geauditeerde kwartaaloverzichten voor het eerste, tweede en derde kwartaal van het boekjaar van het bedrijf, binnen de twee maanden na het einde van het betreffende kwartaal, en het publiek op de hoogte te houden van elke gebeurtenis die van invloed kan zijn op de waarde van de effecten. Prijsgevoelige informatie zal beschikbaar worden gesteld aan de beleggers in Europa door de EASDAQ Regulatory Company Reporting System en internationale informatieleveranciers. Beleggers kunnen op verzoek bij NetVision een exemplaar krijgen van de meest recente versie van de Statuten, het Intern Reglement en de Jaarrekening van NetVision.
- Aanwending van de opbrengst** : De Vennootschap voorziet de netto-opbrengst van het Gecombineerd Aanbod te gebruiken als werkkapitaal, om haar buitenlandse expansieplannen te financieren, voor onderzoek & ontwikkeling, en voor het financieren van toekomstige overnames of joint-ventures.

Beknopte financiële gegevens

De hieronder weergegeven, beknopte financiële gegevens werden afgeleid uit de financiële staten van de Vennootschap opgemaakt in Belgische Franken voor de boekjaren afgesloten op 30 september 1998 en op 30 september 1997. De financiële staten werden opgemaakt conform de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes van de Verenigde Staten van Amerika ("US GAAP") en zijn opgenomen in Hoofdstuk 5, 5.3 van dit Prospectus ("Financiële Staten"). De financiële staten werden gecontroleerd door Klynveld Peat Marwick Goerdeler, de Commissaris-Revisor van de Vennootschap, vertegenwoordigd door Dhr. Frans Theeuwes. De beknopte financiële gegevens moeten gelezen worden in samenhang met de andere financiële gegevens en de bijhorende toelichtingen die elders in dit Prospectus zijn opgenomen.

De Vennootschap stelt haar enkelvoudige statutaire jaarrekening op in Belgische Franken conform de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes ("Belgian GAAP") en haar geconsolideerde jaarrekening conform de Belgische regelgeving ("Belgian GAAP") en de Amerikaanse regels ("US GAAP"). In dit Prospectus verwijzen de referenties "Belgische Franken" of "BEF" naar de Belgische munteenheid. Vanaf het boekjaar 1998/1999 zal de Vennootschap haar financiële verslaggeving alleen in EURO voeren.

Beknopte Geconsolideerde Financiële Gegevens volgens Belgische regelgeving

Geconsolideerde resultatenrekening

	Boekjaar per 30 september			
	1998	1997	1998	1997
	in duizenden Euro		in duizenden BEF	
Bedrijfsopbrengsten	4.180	1.832	168.640	73.906
Bedrijfswinst	151	227	6.088	9.177
(Verlies) / winst voor het boekjaar	(76)	95	(3.078)	3.852

Geconsolideerde balans

	Boekjaar per 30 september			
	1998	1997	1998	1997
	in duizenden Euro		in duizenden BEF	
Overige beleggingen	43	73	1.750	2.947
Liquide middelen	482	18	19.441	735
Vlottende activa	3.367	946	135.835	38.143
Schulden op ten hoogste één jaar	3.581	403	144.442	16.261
Totaal der activa	4.722	1.137	190.496	45.867
Eigen vermogen	619	666	24.960	26.876

Beknopte Financiële Gegevens volgens U.S. GAAP

Resultatenrekening

	Boekjaar per 30 september			
	1998	1997	1998	1997
	in duizenden Euro, behalve voor aandelen		in duizenden BEF, behalve voor aandelen	
Bedrijfsopbrengsten	3.985	1.682	160.742	67.845
Bedrijfsresultaat	327	229	13.207	9.220
Netto winst	37	95	1.478	3.852
Netto winst per aandeel	0,01	0,02	0,25	0,65
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande gewone aandelen en winstbewijzen	5.940.000	5.940.000	5.940.000	5.940.000
Verwaterde winst per aandeel	0,01	0,02	0,25	0,65
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande gewone aandelen en winstbewijzen	5.981.010	5.940.000	5.981.010	5.940.000
Plan tot aankoop van aandelen door personeel - uit te geven, gewogen gemiddelde	41.010	-	41.010	-
Totaal aantal verwaterde aandelen	5.981.668	5.940.000	5.981.668	5.940.000

Balans

	Boekjaar per 30 september			
	1998	1997	1998	1997
	in duizenden Euro		in duizenden BEF	
Liquide middelen & geldbeleggingen	479	91	19.330	3.681
Totaal vlottende activa	3.260	946	131.494	38.143
Totaal vlottende passiva	3.639	419	146.798	16.907
Deelnemingen in en vorderingen op verbonden ondernemingen	450	-	18.156	-
Totaal der activa	4.676	1.137	188.620	45.867
Totaal eigen vermogen	714	666	28.794	26.854

Dilutie

De pro-forma netto-boekwaarde van de Vennootschap per 30 september 1998 bedroeg EURO'000 1.057,4 (BEF'000 42.655) of EURO 0,17 (BEF 6,89) per aandeel. Rekening houdende met de verkoop door de Vennootschap van 1.419.000 nieuwe aandelen (na aftrek van de commissie toegekend aan het Overnamesyndicaat en de geschatte kosten verbonden aan het Aanbod te betalen door de Vennootschap), zou de pro-forma netto-boekwaarde EURO'000 16.457,4 (BEF'000 663.890) hebben bedragen per 30 september 1998. Dit stemt overeen met een onmiddellijke verhoging van de pro-forma netto-boekwaarde van EURO 1,99 (BEF 80,30) per aandeel voor de bestaande aandeelhouders en met een onmiddellijke dilutie van ongeveer EURO 9,84 (BEF 396,89) per aandeel voor nieuwe beleggers bij hun aankoop van aandelen in het kader van het Aanbod. De dilutie is berekend door aftrek van de netto boekwaarde per aandeel na het Aanbod van de maximale prijs waartegen de aandelen in het kader van het Aanbod verkocht worden.

	Per aandeel	
	EURO	BEF
Maximale prijs van het Aanbod	12	484,08
Pro-forma netto-boekwaarde per aandeel op 30 september 1998 (a)	0,17	6,89
Pro-forma verhoging netto-boekwaarde per aandeel afkomstig van nieuwe beleggers	1,99	80,30
Pro-forma netto-boekwaarde per aandeel na het aanbod	2,16	87,19
Dilutie per aandeel voor nieuwe beleggers	<u>9,84</u>	<u>396,89</u>

- (a) De pro-forma netto-boekwaarde werd bepaald door de geconsolideerde totale activa van de Vennootschap te verminderen met de geconsolideerde schulden, de belangen van derden en de post goodwill. De geconsolideerde activa werden berekend rekening houdende met het effect van de kapitaalverhogingen als gevolg van de uitoefening van 178.200 (na de 22:1 aandelensplitsing) M-warranten op 15 december 1998, allen uitgegeven aan kaderleden met sleutelfuncties, en de uitgifte van 77.000 gewone aandelen op 20 januari 1999, allen onderschreven door personeelsleden van de Vennootschap, tegens een prijs van EURO 8 (BEF 322,72) per aandeel. De pro-forma netto-boekwaarde per aandeel wordt bepaald door de pro-forma netto-boekwaarde zoals hierboven gedefiniëerd te delen door het aantal Gewone Aandelen uitgegeven vóór het Aanbod inclusief 178.200 aandelen en 77.000 aandelen uitgegeven op respectievelijk 15 december 1998 en 20 januari 1999.

Onderstaande tabel geeft, op pro-forma basis per 30 september 1998, het aantal aandelen van de Vennootschap, het totaal opgehaalde bedrag en de gemiddelde prijs per aandeel betaald door de verkopende aandeelhouders en nieuwe beleggers (na aftrek van de geschatte kosten van het Aanbod) weer. Er wordt verondersteld dat de nieuwe aandelen in het kader van het Aanbod worden aangeboden tegen de hoogste aanbiedingsprijs.

	Aangekochte aandelen	Totaal opgehaald bedrag		Gemiddelde prijs per aandeel	
		in EURO'000	in BEF'000	in EURO	in BEF
Bestaande aandeelhouders (1)	6.195.200	1.236,7	49.889	0,2	8,05
Nieuwe beleggers	<u>1.419.000</u>	<u>15.400,0</u>	<u>621.234</u>	10,85	437,80
	<u>7.614.200</u>	<u>16.636,7</u>	<u>671.123</u>		

(1) Er werd rekening gehouden met de uitoefening van de 178.200 (na 22:1 aandelensplitsing) M-warranten op 15 december 1998 en de 77.000 (na 22:1 aandelensplitsing) nieuwe aandelen uitgegeven aan personeelsleden op 20 januari 1999.

Er werd geen rekening gehouden met de 59.400 (na 22:1 aandelensplitsing) P-warranten die ten vroegste uitoefenbaar zijn vanaf 30 juli 1999 (zie sectie 3.2.4.).

RISICOFACTOREN

Een investering in de Aangeboden Aandelen houdt bepaalde risico's in. Voorafgaand aan een beslissing tot investeren dienen gegadigden voor de Aangeboden Aandelen zorgvuldig alle in dit Prospectus uiteengezette informatie te overwegen en, met name, de hieronder beschreven risico's. Behalve de historische informatie omvat de beschrijving in dit Prospectus bepaalde mededelingen omtrent de toekomst die risico's en onzekerheid inhouden, zoals verklaringen over de plannen, doelstellingen, verwachtingen en voornemens van de Vennootschap. De waarschuwendende mededelingen in dit Prospectus dienen te worden gelezen als zijnde van toepassing op alle op de toekomst betrekking hebbende verklaringen, waar die ook voorkomen in dit Prospectus.

Risico's verbonden aan de sector

Afhankelijkheid van continue groei van de markt voor on-line handel tussen personen

De markt voor de verkoop van goederen en on-line banking via het Internet is een nieuwe en groeiende markt. De toekomstige inkomsten en winsten van de Vennootschap zijn grotendeels afhankelijk van de wijdverspreide acceptatie en het gebruik van het Internet, de intranetten en andere on-line diensten die de consument in staat stellen om handel te drijven en te bankieren. De snelle groei in het gebruik van en de belangstelling voor het Web, de intranetten en andere on-line diensten is een recent fenomeen. Bovendien is het niet zeker of deze acceptatie en dit gebruik zullen toenemen, of dat een voldoende ruime consumentenbasis het Internet als middel voor handel of bankactiviteiten zal aanvaarden en verder blijven gebruiken. Over de vraag naar en de marktacceptatie van recent ingevoerde diensten en producten via het Internet heerst heel wat onzekerheid. Daarenboven zijn er slechts weinig diensten en producten voorhanden die reeds hun degelijkheid voldoende hebben bewezen .

Daarnaast zou het Internet op lange termijn en op commercieel vlak wel eens niet levensvatbaar kunnen zijn, en dit om een aantal redenen, zoals bvb. : een potentieel ontoereikende ontwikkeling van de noodzakelijke netwerkinfrastructuur, de vertraagde ontwikkeling van de technologieën, prestatieverbeteringen en veiligheidsmaatregelen. Zolang het Internet een aanzienlijke toename van het aantal gebruikers, hun gebruiksregelmaat en hun behoeften aan bandbreedte blijft ervaren, is het allesbehalve zeker of de infrastructuur voor het Internet, de intranetten en andere on-line diensten in staat zal zijn aan de eisen die aan al deze diensten gesteld worden, te voldoen. Daarnaast zouden het Internet, de intranetten en andere on-line diensten wel eens hun levensvatbaarheid kunnen verliezen omwille van vertragingen in de ontwikkeling of de aanvaarding van nieuwe standaarden en protocollen die vereist zijn om de verhoogde activiteit van het Internet, de intranetten en andere on-line diensten te verwerken, of omwille van een uitgebreide regulering door de overheid. Wijzigingen in of onvoldoende beschikbaarheid van telecommunicatiediensten als basis voor het Internet, de intranetten en andere on-line diensten kunnen eveneens leiden tot tragere responstijden en kunnen het gebruik van het Internet en de andere on-line diensten over het algemeen en de beveiligingsdiensten en -software in het bijzonder negatief beïnvloeden. Indien het gebruik van het Internet, het intranet en andere on-line diensten niet blijft toenemen of langzamer toeneemt dan verwacht, als de vereiste infrastructuur voor het Internet, de intranetten en andere on-line diensten niet daadwerkelijk de potentiële groei ondersteunt, of indien het Internet, de intranetten en andere on-line diensten niet uitgroeien tot een commercieel levensvatbare markt, zal dit een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Hevige concurrentie

De markt voor de handel en het bankieren via het Internet is net als de Internet- en intranet-beveiligingsdiensten en -software in het bijzonder nieuw en onderhevig aan een snelle groei en hevige concurrentie. Bovendien verwacht de Vennootschap dat de concurrentiestrijd in de toekomst nog in hevigheid zal toenemen. De Vennootschap beconcurrereert momenteel of potentieel een aantal andere bedrijven. Tot de rechtstreekse concurrenten van de Vennootschap behoren verschillende Internet-beveiligingsdiensten en softwareproviders, waaronder Brokat, Scorpio, FICS en Cybercash (zie "4.10. Concurrentie").

De Vennootschap heeft een aantal grote bedrijven als potentiële concurrenten, bedrijven die expertise bezitten inzake de ontwikkeling van beveiligingsproducten voor het Internet en het intranet en inzake het bevorderen van on-line banking en handel. Enkele van deze potentiële concurrenten, zoals Microsoft, Netscape/America Online (AOL) en IBM, EDS, CSC en Getronics bieden momenteel een ruime waaier van Internet-beveiligingsdiensten en -software aan. Bovendien kan het dat enkele van deze bedrijven nieuwe technologieën zullen aanbieden aan hun grote gebruikersgroepen. Andere grote bedrijven met een grote naambekendheid en ervaring in IT-technologie, on-line banking en handel via het Internet, zouden ook pogingen kunnen ondernemen om een plaats te bemachtigen op de Internet-beveiligingsmarkt. Concurrentiedruk vanwege één van deze bedrijven, of van alle concurrenten van de Vennootschap tezamen, kan een negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap (zie "4.10. Concurrentie").

De Vennootschap gelooft dat de voornaamste concurrentiefactoren in haar sector technologische knowhow, human resources en ultramoderne distributiekanaalen voor de ontwikkeling van nieuwe producten zijn. Enkele huidige en vele potentiële concurrenten van de Vennootschap bestaan reeds langer, beschikken over een grotere klantenbasis, genieten meer naambekendheid in andere sectoren en op de Internet- en intranetmarkten, en beschikken over heel wat meer middelen dan de Vennootschap op het vlak van financiën, marketing, techniek en dergelijke meer. Daarnaast kunnen grotere, gevestigde en financieel welgestelde bedrijven andere on-line handelsdiensten verwerven, hierin investeren of hiermee gaan samenwerken op commercieel vlak van zodra het gebruik van het Internet, het intranet en andere on-line diensten toeneemt. Omwille hiervan zijn bepaalde concurrenten van de Vennootschap dankzij andere inkomstenbronnen in staat meer middelen te besteden aan marketing- en promotiecampagnes, kunnen zij een agressiever prijsbeleid voeren en kunnen zij heel wat meer middelen uittrekken dan de Vennootschap voor de ontwikkeling van systemen voor het Internet, het intranet en andere on-line diensten. Of ze kunnen diensten gratis trachten aan te bieden. Verscherpte concurrentie kan leiden tot kleinere winstmarges, een marktaandeelverlies en een verminderde merkwaarde voor de Vennootschap. Het is ook niet zeker of de Vennootschap in staat zal zijn succesvol te wedijveren met de huidige en toekomstige concurrenten. Bovendien zou de Vennootschap, als strategische reactie op de veranderingen in de concurrentieomgeving, zo nu en dan bepaalde beslissingen kunnen nemen of acquisities kunnen uitvoeren die een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Nieuwe technologieën en de uitbreiding van bestaande technologieën kunnen de concurrentiedruk op de Vennootschap verhogen, door de concurrenten van de Vennootschap een goedkopere dienstverlening aan te bieden. Bepaalde toepassingen die gebruik maken van het verkeer op het Internet, het intranet of andere on-line diensten kunnen de gebruikers kanaliseren naar handelsdiensten die de Vennootschap beconcurreren. Het is niet zeker of de huidige akkoorden of contracten van de Vennootschap volgens commercieel redelijke voorwaarden kunnen worden hernieuwd of dat ze anderzijds zullen blijven leiden tot een verhoogd gebruik van het Internet, het intranet en andere on-line beveiligingsdiensten. Daarnaast zouden bedrijven die de toegang tot Internet-transacties, netwerken of telecommunicatiesystemen beheren de concurrenten van de Vennootschap kunnen promoten of de Vennootschap aanzienlijke vergoedingen aanrekenen om te mogen deelnemen. Elk van deze gebeurtenissen kan een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Snelle technologische veranderingen

De sector waarin de Vennootschap actief is, wordt gekenmerkt door een snel veranderende technologie, nieuwe industriële standaarden, regelmatige aankondigingen van nieuwe producten en diensten, introducties van en verbeteringen aan producten, en veranderende behoeften bij de consument. Deze sectorkenmerken worden nog verscherpt door de sterke groei van het Web en de duidelijke behoefte van bedrijven in heel wat industrietakken om Web-gebonden producten en diensten aan te bieden. Bijgevolg zal het toekomstige succes van de Vennootschap afhangen van haar vermogen om zich aan de snel veranderende technologieën aan te passen, om haar diensten aan de evoluerende industriële standaarden aan te passen en de prestaties, kenmerken en betrouwbaarheid van haar dienstverlening voortdurend te verbeteren, om tegemoet te komen aan de concurrerende service en productaanbiedingen, en aan de evoluerende sectoreisen. Indien de Vennootschap er niet in zou slagen zich aan dergelijke veranderingen aan te passen, zal dit een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap. Daarnaast zou de wijdverspreide acceptatie van nieuwe

Internet-, netwerk- of telecommunicatietechnologieën of andere technologische veranderingen aanzienlijke uitgaven van de Vennootschap vergen om haar diensten of infrastructuur te wijzigen of aan te passen, wat dan weer een belangrijke negatieve weerslag zou hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Veiligheidsrisico's bij on-line handel

Hoewel het aantal beveiligingsprogramma's en diensten voor het Internet en het intranet toeneemt en ze almaar betrouwbaarder worden, blijft de volkomen veilige overdracht van vertrouwelijke informatie via publieke netwerken een belangrijke hinderpaal voor on-line handel, banking en communicatie. De Vennootschap maakt gebruik van verschillende technologieën, die ze zelf ontwikkelde of waarvan ze een licentie bij derden kocht, om een veilige overdracht van vertrouwelijke informatie of transacties te verzekeren, waaronder de kredietkaartnummers van klanten. Het is niet zeker dat de vooruitgang van de computertechnologie, nieuwe ontdekkingen, andere gebeurtenissen of ontwikkelingen niet zullen leiden tot een compromittering van of een breuk in de technologie die door de Vennootschap ontwikkeld wordt, waarvoor ze een licentie gekocht heeft of die ze gewoonweg gebruikt om de verzonden klantgegevens te beveiligen. Indien de beveiliging van de Vennootschap zou worden gecompromitteerd, kan dit een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap. Daarenboven kan wie in staat is de veiligheidsmaatregelen van de Vennootschap te omzeilen, misbruik maken van haar informatie of onderbrekingen veroorzaken in de activiteiten van de Vennootschap en ook in alle activiteiten van de bestaande en toekomstige klanten van de Vennootschap. De Vennootschap dient misschien heel wat kapitaal en andere middelen te besteden om zich tegen dergelijke inbreuken op de veiligheid te beschermen of de bescherming ertegen te verbeteren, of om problemen of wettelijke geschillen die uit dergelijke inbreuken voortvloeien te beperken. Bezorgdheid over de veiligheid van de transacties die via het Internet en andere on-line diensten plaatsgrijpen, en ook bezorgdheid over de privacy van de gebruikers kunnen eveneens de groei van het Internet en de andere on-line diensten in het algemeen en van het Web in het bijzonder belemmeren, vooral als middel om commerciële of bankactiviteiten uit te oefenen. De verzekeringspolissen van de Vennootschap voorzien een krappe dekking, die misschien niet volstaat om de Vennootschap te vergoeden voor verlies als gevolg van inbreuken op de veiligheid. Het is niet zeker of de veiligheidsmaatregelen van de Vennootschap inbreuken op de veiligheid zullen voorkomen, of dat het onvermogen om dergelijke inbreuken op de veiligheid te voorkomen geen belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Implicaties van het Jaar 2000

Heel wat bestaande computersystemen en softwareproducten zijn voorzien van een code die uitsluitend tweecijferige waarden in de datacodevelden accepteert, en zijn bijgevolg niet in staat op betrouwbare wijze het onderscheid te maken tussen datumwaarden vanaf 1 januari 2000 en datumwaarden vóór het jaar 2000. De software en computersystemen van heel wat bedrijven zijn aan een upgrade of aan vervanging toe, opdat ze de data vanaf 2000 correct zouden verwerken en aan de "Year 2000"-eisen zouden voldoen. De Vennootschap is van mening dat haar systemen "Year 2000 compliant" zijn. De Vennootschap gebruikt apparatuur en software van third-party leveranciers, die weleens niet "Year 2000 compliant" zouden kunnen zijn. Het onvermogen van apparatuur en software om data vóór en na het jaar 2000 correct te verwerken zou de Vennootschap tot onvoorziene uitgaven kunnen dwingen om problemen te verhelpen die een belangrijke negatieve weerslag kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap. In dit opzicht heeft de Vennootschap niettemin een remediëringsplan uitgewerkt en een werkgroep gevormd om problemen met betrekking tot het Jaar 2000 te verhelpen.

Risico's verbonden aan de Vennootschap

Beperkte bedrijfsgeschiedenis

De Vennootschap werd op 2 mei 1995 opgericht. Bijgevolg heeft ze slechts een beperkte bedrijfsgeschiedenis om als basis voor een evaluatie van haar activiteiten en vooruitzichten te kunnen dienen. De vooruitzichten van de Vennootschap moeten worden gezien in het licht van de risico's, onzekerheid, uitgaven en moeilijkheden waarmee bedrijven in hun vroege ontwikkelingsstadia te kampen hebben, en met name bedrijven in nieuwe en snel evoluerende markten als het Internet en de on-line handel en banking. Om deze risico's en onzekerheid het hoofd te bieden, moet de Vennootschap onder meer het aantal geregistreerde gebruikers en items op haar lijst handhaven en verhogen, haar merk handhaven en uitbreiden, haar zakelijke en marketingstrategie succesvol implementeren en uitvoeren, haar technologie en informatieverwerkingssystemen blijven ontwikkelen en bijwerken, superieure service aan de klant leveren, inspelen op concurrentieontwikkelingen en ook gekwalificeerd personeel aantrekken, aanwerven, behouden en motiveren. Het is niet zeker of het Bedrijf dit alles zal kunnen verwezenlijken. Indien dit niet geval zou zijn, kan dit een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Als gevolg van de beperkte bedrijfsgeschiedenis van de Vennootschap en de opkomende aard van de sector waarin zij actief is, is de Vennootschap niet in staat haar inkomsten op accurate wijze te voorspellen. De huidige en toekomstige uitgaven van de Vennootschap berusten grotendeels op haar investeringsplannen en ramingen van toekomstige inkomsten.

De verkoop- en bedrijfsresultaten hangen over het algemeen af van het volume, de timing en het vermogen om de ontvangen orders uit te voeren, wat moeilijk te voorspellen is. De Vennootschap zou weleens niet in staat kunnen zijn de uitgaven te gepasten tijde aan te passen, om onvoorziene inkomstendalingen te compenseren. Bijgevolg zou elke belangrijke tekortkoming in de inkomsten ten opzichte van de geplande uitgaven van de Vennootschap een directe belangrijke negatieve weerslag kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap. Bovendien zou de Vennootschap, als reactie op de veranderingen in de concurrentieomgeving, zo nu en dan bepaalde prijs-, service- of marketingbeslissingen kunnen nemen die een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Geen waarborg voor continue rendabiliteit

De Vennootschap is van mening dat haar continue groei en rendabiliteit grotendeels zullen afhangen van haar vermogen om haar inkomstenstroom te verhogen. De Vennootschap is dan ook van plan te blijven investeren in haar internationalisering, onderzoek & ontwikkeling, en in de ontwikkeling van nieuwe distributiekkanalen. Hoewel de Vennootschap een beduidende groei van haar inkomsten en een aanzienlijke toename van haar aantal klanten ervaren heeft, zijn dergelijke groeitempo's niet vol te houden en zullen zij in de toekomst afnemen. Gelet op de snel evoluerende aard van de activiteiten en de beperkte bedrijfsgeschiedenis van de Vennootschap, is de Vennootschap van mening dat haar bedrijfsresultaten niet als indicatoren voor toekomstige prestaties mogen worden gezien.

Onvoorspelbaarheid van toekomstige inkomsten; potentiële fluctuaties in de kwartaalresultaten

De Vennootschap verwacht aanzienlijke fluctuaties in haar toekomstige bedrijfsresultaten per kwartaal, omwille van verschillende factoren, waarvan vele buiten de controle van de Vennootschap vallen. Factoren die kunnen leiden tot fluctuaties in de trimestriële bedrijfsresultaten van de Vennootschap zijn onder meer, naast de andere risicofactoren: (i) het vermogen van de Vennootschap om verrichtingen elektronisch te beheren en competitieve bruto-winstmarges vast te leggen, (ii) prijsconcurrentie of hogere verkoopprijzen, (iii) de hoeveelheid en timing van de werkingskosten en kapitaaluitgaven voor de uitbreiding van de activiteiten, verrichtingen en infrastructuur van de Vennootschap, (iv) vertragingen in de identificatie van inkomsten op het einde van een fiscale periode, als gevolg van logistieke problemen, (v) algemene economische omstandigheden.

Afhankelijkheid van personeel met een sleutelfunctie

De prestaties van de Vennootschap zijn in ruime mate afhankelijk van de continue dienstverlening en prestaties van het senior management en ander personeel met een sleutelfunctie. De prestaties van de Vennootschap zijn eveneens afhankelijk van het vermogen van de Vennootschap om haar andere kaderleden en bedienden te behouden en te motiveren. Het verlies aan diensten vanwege haar directeurs of andere werknemers met een sleutelfunctie kan een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap. Het toekomstige succes van de Vennootschap hangt eveneens af van haar vermogen om ander hooggeschoold personeel voor techniek, beleid, marketing en service aan de klant op te sporen, aan te trekken, aan te werven, op te leiden, te behouden en te motiveren. De strijd om dit soort personeel woedt hevig, en het is niet zeker of de Vennootschap in staat zal zijn om voldoende geschoold personeel met succes aan te trekken, op te nemen en te behouden. Indien zij er niet in slaagt het nodige personeel te behouden en aan te trekken, kan dit een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Risico op systeemdefecten verbonden aan de activiteiten

Het succes van de Vennootschap en meer bepaald haar vermogen om met succes on-line banking en on-line handel te bevorderen, hangt af van de efficiënte en ononderbroken werking van haar computer- en communicatiesystemen. Nagenoeg alle computerhardware van de Vennootschap voor de uitvoering van de beveiligingsdiensten en -software bevindt zich momenteel in de gebouwen van NetVision in Leuven, België. Backups van software, data en informatie worden op plaatsen buiten het bedrijf bewaard. De systemen en verrichtingen zijn kwetsbaar en vatbaar voor beschadiging of onderbreking door aardbevingen, overstromingen, branden, stroomuitval, telecommunicatiestoringen, inbraken, sabotage, opzettelijk vandalisme en gelijkaardige voorvallen. Ondanks de voorzorgsmaatregelen die door de Vennootschap genomen en gepland worden, kunnen natuurrampen of andere onvoorziene problemen leiden tot onderbrekingen van de diensten die door de Vennootschap verstrekt worden. Wanneer derden er daarnaast niet in slagen de datacommunicatiecapaciteit die de Vennootschap nodig heeft te leveren, als gevolg van een menselijke fout, een natuurramp of andere functionele stoornissen, kan dit leiden tot onderbrekingen in de dienstverlening van de Vennootschap. Schade of defecten aan de systemen van de Vennootschap kunnen leiden tot ontoereikendheid of stopzetting van de diensten en software van NetVision, wat op zijn beurt een belangrijke negatieve weerslag kan hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Bij regelmatige of hardnekkige systeemdefecten kan de reputatie en naambekendheid van de Vennootschap in belangrijke mate geschaad worden. Hoewel de Vennootschap maatregelen treft om het netwerk te beveiligen, zijn haar servers ook vatbaar voor computervirussen, fysieke of elektronische inbraken en gelijkaardige storingen, wat kan leiden tot onderbrekingen, vertragingen, dataverlies of het onvermogen om de service aan de klant te verstrekken. Daarnaast, en hoewel de Vennootschap zich inzet om ongeoorloofde toegang tot haar gegevens te verhinderen, is het onmogelijk om dit risico volledig te elimineren. Wanneer een dergelijke gebeurtenis of al deze gebeurtenissen zich tegelijk zouden voordoen, kan dit een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Daarenboven is het mogelijk dat de Vennootschap in de toekomst nog andere bedrijven, of activa overneemt of personeel aanwerft, ter aanvulling of uitbreiding van haar bestaande activiteiten. Acquisities houden een aantal risico's in die een belangrijke negatieve weerslag kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van de Vennootschap, zoals het afleiden van de aandacht van het management, de assimilatie van de verrichtingen en het personeel van de overgenomen bedrijven, de afschrijving van verworven immateriële activa en het potentiële verlies van werknemers met een sleutelfunctie. Het is niet zeker of acquisities door de Vennootschap geen belangrijke negatieve weerslag zullen hebben op de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten van de Vennootschap, of dat dergelijke acquisities de activiteiten van de Vennootschap ten goede zullen komen.

Risico's verbonden aan nieuwe diensten, eigenschappen en functies

De Vennootschap is van plan haar activiteiten uit te breiden, door nieuwe of aanvullende diensten, producten of transactievormen te ontwikkelen en te promoten, of door de reikwijdte en diepgang van haar diensten uit te breiden. Het is niet zeker of de Vennootschap in staat zal zijn haar activiteiten op een rendabele of adequate manier uit te breiden, of dat dergelijke inspanningen de globale marktacceptatie zullen handhaven of versterken. Bovendien kan elke nieuwe activiteit of dienst die door de Vennootschap opgestart wordt en niet gunstig door de consument onthaald wordt de reputatie van de Vennootschap schaden en de waarde van haar merknaam doen verminderen. Een dergelijke uitbreiding van de activiteiten van de Vennootschap zou eveneens aanzienlijke extra uitgaven, ontwikkelingen, activiteiten en andere middelen vergen en zou de management-, financiële en bedrijfsmiddelen van de Vennootschap kunnen overbelasten. Het gebrek aan marktaanvaarding voor dergelijke diensten, of het onvermogen van de Vennootschap om bevredigende inkomsten uit dergelijke uitgebreide diensten te putten, ter compensatie van de gedane kosten, kan een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Risico's verbonden aan internationale activiteiten

Eén onderdeel van de strategie van de Vennootschap is internationale uitbreiding. Uitbreiding naar de internationale markten zal de aandacht van het management en middelen vergen. De Vennootschap beschikt over beperkte ervaring wat betreft de internationalisering van haar diensten, en is van mening dat vele van haar concurrenten eveneens pogingen zullen ondernemen om op internationale schaal uit te breiden. Het is niet zeker of de Vennootschap met succes op internationale schaal zal kunnen uitbreiden. Naast de onzekerheid met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap om inkomsten te halen uit buitenlandse activiteiten en haar internationale aanwezigheid te versterken, zijn er bepaalde risico's die inherent zijn aan internationale activiteiten. Zoals onder meer reglementaire vereisten, wettelijke onzekerheid omtrent aansprakelijkheid, tarieven en andere handelsbarrières, moeilijkheden bij het voorzien van personeel voor en het beheer van buitenlandse activiteiten, langere betaalcycli, uiteenlopende boekhoudkundige procedures, problemen bij het innen van verschuldigde facturen, politieke onstabieliteit en potentieel negatieve fiscale gevolgen. Elk van deze elementen kan een negatieve weerslag hebben op het succes van de internationale activiteiten van de Vennootschap. Wanneer de Vennootschap haar internationale activiteiten uitbreidt en bijkomende porties van haar internationale inkomsten in vreemde valuta uitgedrukt, loopt de Vennootschap een verhoogd risico omwille van de koersschommelingen van de vreemde valuta's. Het is niet zeker of één of meer factoren die hierboven aan bod kwamen geen belangrijke negatieve weerslag zullen hebben op de toekomstige internationale activiteiten van de Vennootschap en bijgevolg ook op haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand.

Bescherming en uitvoering van intellectuele eigendomsrechten

De Vennootschap beschouwt de bescherming van haar auteursrechten, servicemerken, handelsmerken en handelsgeheimen als cruciaal voor haar welslagen in de toekomst. Ze vertrouwt op een combinatie van wetten en contractuele beperkingen met betrekking tot het auteursrecht, handelsmerk, servicemerk en de handelsgeheimen om haar eigen rechten inzake producten en diensten te doen gelden en te beschermen. De Vennootschap heeft vertrouwelijkheids- en overdrachtsakkoorden met haar werknemers en contractanten, en ook "non disclosure"-akkoorden met zakenpartners afgesloten, om de toegang tot en de bekendmaking van haar eigen informatie te beperken. Het is niet zeker of deze contractuele akkoorden of andere maatregelen die de Vennootschap treft om haar intellectueel eigendom te beschermen voldoende zullen blijken om misbruik van de technologie van de Vennootschap te verhinderen, of om de onafhankelijke ontwikkeling van gelijkaardige technologieën door derden te ontmoedigen. De Vennootschap zet de registratie van haar handels- en servicemerken op internationaal vlak verder. Een effectieve bescherming van handels- en servicemerken, auteursrechten en handelsgeheimen is misschien niet voorhanden in elk land waarin de diensten van de Vennootschap worden aangeboden. De Vennootschap heeft in het verleden aan derden licenties verstrekt en is van plan in de toekomst licenties te verstrekken voor enkele van haar eigen rechten, zoals handelsmerken of auteursrechtelijk beschermd materiaal. Hoewel de Vennootschap ervoor tracht te zorgen dat de kwaliteit van haar merk door dergelijke licenties in stand gehouden wordt, is het niet zeker of dergelijke licentiehouders geen acties zullen ondernemen die een belangrijke negatieve weerslag kunnen hebben op de waarde van de eigen rechten of

reputatie van de Vennootschap, wat op zijn beurt een belangrijke negatieve weerslag kan hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

De Vennootschap maakt tevens gebruik van bepaalde technologieën waarvoor ze een licentie bij derden aankoopt, zoals Checkpoint, ISS, Axent, de leveranciers van belangrijke beveiligingssoftware en andere sleuteltechnologieën, en specifieke hardware- en softwarecomponenten voor de NetVision beveiligingsdiensten en softwarepakketten. Het is niet zeker of deze licenties voor technologie van derden volgens commercieel redelijke voorwaarden beschikbaar zullen blijven voor de Vennootschap. Het verlies van een dergelijke technologie zou de Vennootschap ertoe kunnen dwingen om vervangingstechnologie van mindere kwaliteit of performantie, of tegen een hogere kostprijs te gaan gebruiken, wat een belangrijke negatieve weerslag kan hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Totnogtoe heeft de Vennootschap nog geen meldingen ontvangen waarin gesteld wordt dat haar technologieën de rechten van derden schenden. Het is echter niet zeker of derden de Vennootschap geen schending zullen verwijten met betrekking tot vorige, huidige of toekomstige technologieën. De Vennootschap verwacht dat deelnemers in haar markten in toenemende mate geconfronteerd zullen worden met vorderingen wegens schending zolang het aantal diensten en concurrenten in de industrietaak van de Vennootschap toeneemt. Elke dergelijke vordering, al dan niet gegrond, zou tijdverspilling in de hand werken, tot dure geschillen leiden, vertragingen in de upgrade van de service veroorzaken of de Vennootschap ertoe dwingen om royalty- of licentieovereenkomsten af te sluiten. Dergelijke royalty- of licentieovereenkomsten zouden weleens niet volgens voor de Vennootschap aanvaardbare voorwaarden of zelfs helemaal niet beschikbaar kunnen zijn. Als gevolg hiervan kan elke vordering van dit genre een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Toekomstige kapitaalbehoeften

De Vennootschap verwacht momenteel dat de netto-opbrengsten van dit aanbod, samen met de voor haar beschikbare fondsen, voldoende zullen zijn om ten minste gedurende de volgende 12 maanden in de verwachte behoeften aan werkkapitaal, kapitaaluitgaven en bedrijfsexpansie te voorzien. Daarna moet de Vennootschap misschien extra fondsen bij mekaar krijgen. Misschien moet de Vennootschap op een vroeger tijdstip extra fondsen vergaren om een snellere expansie te financieren, om nieuwe of verbeterde diensten of producten te ontwikkelen, om de concurrentiedruk het hoofd te bieden of om aanvullende producten, activiteiten of technologieën te verwerven. Indien extra fondsen verzameld worden via uitgifte van aandelen of converteerbare obligaties, zal het percentage aandeelhouders in de Vennootschap verlaagd worden. Het aantal aandeelhouders kan nog verder uitgedund raken, en bovendien kunnen dergelijke effecten rechten, voorkeurrechten en privileges inhouden die voorrang hebben op die van de Aangeboden Aandelen van de Vennootschap. Het is niet zeker of extra financiering beschikbaar zal zijn volgens voorwaarden die gunstig zijn voor de Vennootschap. Misschien is er zelfs helemaal geen financiering voorhanden. Indien er onvoldoende fondsen beschikbaar zijn of deze niet volgens aanvaardbare voorwaarden beschikbaar zijn, zou de Vennootschap weleens niet in staat kunnen zijn om haar expansie te bekostigen, om voordeel te halen uit onverwachte overnamekansen, om diensten en producten te verbeteren, of om de concurrentiedruk het hoofd te bieden. Een dergelijk onvermogen kan een belangrijke negatieve weerslag hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand van de Vennootschap.

Belangrijke klanten

De Vennootschap heeft twee belangrijke klanten, die verbonden zijn met enkele van de aandeelhouders, en die in belangrijke mate, zij het voor minder dan de helft, bijdragen tot de bedrijfsopbrengsten van het voorbije boekjaar. Deze klanten stellen vooral indirecte verkoopkanalen ter beschikking van de Vennootschap. Geen enkele andere klant vertegenwoordigde meer dan 10% van de inkomsten van de Vennootschap. Indien deze situatie niet verandert, is de Vennootschap kwetsbaar voor belangrijke inkomstenverliezen indien één of beide van deze belangrijke klanten zouden wegvallen. De Vennootschap verwacht evenwel dat het relatieve belang van beide klanten zal afnemen in de nabije toekomst.

Anti-overnamebepalingen

De Statuten, de Belgische Gecoördineerde Wetten betreffende de Handelsvennootschappen ("Belgische Vennootschappenwet") en bepaalde andere bepalingen van de Belgische wetgeving omvatten bepalingen die biedingen op de Vennootschap kunnen ontmoedigen. Dit zou de prijs die de beleggers eventueel bereid zouden zijn te betalen voor de Aangeboden Aandelen in de toekomst kunnen beperken.

Overeenkomstig de Statuten, is elke natuurlijke of rechtspersoon die, rechtstreeks of onrechtstreeks, stemgerechtigde financiële instrumenten van de Vennootschap, die al dan niet kapitaal vertegenwoordigen, verwerft of overdraagt, verplicht de Vennootschap binnen de vijf EASDAQ werkdagen vanaf de datum van de betreffende verwerving of overdracht kennis te geven van het totale aantal stemgerechtigde financiële instrumenten dat hij bezit na desbetreffende verwerving of overdracht, en dit telkens wanneer de stemrechten verbonden aan deze financiële instrumenten de drempel van vijf procent of een veelvoud van vijf procent van het totale aantal uitstaande stemgerechtigde financiële instrumenten van de Vennootschap overschrijdt of onder dergelijke drempel daalt.

De Statuten bepalen dat de Raad van Bestuur het kapitaal van de Vennootschap mag verhogen, zonder goedkeuring van de aandeelhouders en, als de Raad het nodig acht, zonder de Bestaande Aandeelhouders toe te laten in te schrijven op de Gewone Aandelen, indien een overnamebod op de Gewone Aandelen van de Vennootschap wordt gelanceerd. De Raad van Bestuur kan op basis van deze bepaling een substantieel aantal van de Gewone Aandelen plaatsen bij een Bestaande Aandeelhouder of bij een derde.

De Bestaande Aandeelhouders hebben bovendien een Aandeelhoudersovereenkomst gesloten op 4 januari 1999 waarin er onder meer voorkooprechten en volgrechten werden gecreëerd ingeval een partij haar aandelen overweegt te verkopen.

Al deze maatregelen en bepalingen kunnen een overnamebod door een derde partij op substantiële wijze ontmoedigen, en bijgevolg de mogelijkheid voor de aandeelhouders hun Gewone Aandelen met een premie te verkopen verminderen.

Risico van ontbinding onder de Belgische Wetgeving

Onder de Belgische Vennootschappenwet moet, indien de waarde van het netto-actief van de Vennootschap gedaald is tot minder dan 50% van haar maatschappelijk kapitaal, de Raad van Bestuur binnen twee maanden een aandeelhoudersvergadering bijeenroepen waarop de Raad van Bestuur een plan inzake de voortzetting van de activiteiten van de Vennootschap mag neerleggen. Aandeelhouders die ten minste 75 % van de Gewone Aandelen aanwezig op deze vergadering vertegenwoordigen mogen de Raad van Bestuur opdragen tot de ontbinding van de Vennootschap over te gaan. Indien de waarde van het netto-actief van de Vennootschap gedaald is onder 25 % van haar maatschappelijk kapitaal, moeten dezelfde stappen gevolgd worden, behoudens dat de Aandeelhouders die gezamenlijk slechts 25 % van de Gewone Aandelen aanwezig op de vergadering vertegenwoordigen de Raad mogen opdragen tot de ontbinding van de Vennootschap over te gaan. Bovendien, indien het netto-actief van de Vennootschap gedaald is tot minder dan BEF 2,5 miljoen (EURO 61.973,38) (het "Minimum Maatschappelijk Kapitaal"), kan elke belanghebbende partij, zoals een schuldeiser van de Vennootschap, de ontbinding van de Vennootschap aanvragen bij de rechtbank. In zulke procedure, mag de Vennootschap een plan inzake de voortzetting van haar activiteiten voorleggen. Het staat de rechtbank in dergelijk geval vrij om in te gaan op de aanvraag tot ontbinding of de Vennootschap een termijn te verlenen om haar financiële situatie te regulariseren. Op datum van dit Prospectus, heeft de Vennootschap netto-activa die ver boven het Minimum Maatschappelijk Kapitaal en haar maatschappelijk kapitaal reiken en zijn er geen aandeelhouders of belanghebbende partijen met speciale rechten om de ontbinding te vorderen.

Risico's verbonden aan het Gecombineerde Aanbod en aan de toekomstige verhandeling van Gewone Aandelen

Geen voorafgaande markt voor Gewone Aandelen; potentieel beperkte markt;

Vóór dit Gecombineerd Aanbod is er geen openbare markt voor de Gewone Aandelen geweest. Het is niet zeker of er een markt voor de Gewone Aandelen tot stand zal komen of gehandhaafd zal worden. De Definitieve Prijs zal bepaald worden via onderhandelingen tussen de Vennootschap en de Lead Manager. Een dergelijke prijs zal misschien niet richtinggevend zijn voor de prijzen van de Gewone Aandelen die op de markt kunnen gelden.

Onmiddellijke en aanzienlijke verwatering

De Definitieve Prijs ligt aanzienlijk hoger dan de tastbare netto-boekwaarde per uitstaand aandeel van de Aangeboden Aandelen. Kopers van de Aangeboden Aandelen in dit Gecombineerd Aanbod zullen worden geconfronteerd met een onmiddellijke en aanzienlijke verwatering per aandeel in de tastbare netto-boekwaarde van de Aangeboden Aandelen ten opzichte van de Definitieve Prijs. Wanneer de uitstaande opties om Gewone Aandelen te kopen uitgeoefend worden, kan er sprake zijn van verdere verwatering.

Gebruik van de boekbuildingprocedure; risico op een buitensporige prijs

De Definitieve Prijs van de Aangeboden Aandelen zal overeenkomstig de boekbuildingprocedure (zie Hoofdstuk II, "Informatie over het Gecombineerde Aanbod en de Aangeboden Aandelen", sectie 2.3.2.2.) worden bepaald en zal misschien niet richtinggevend zijn voor de marktprijzen die in de toekomst gehanteerd zullen worden.

Nieuwe markt; aard van de markt

De Vennootschap heeft de toelating gevraagd om al haar Gewone Aandelen op EASDAQ te mogen verhandelen. EASDAQ heeft slechts een beperkte bedrijfsgeschiedenis. Op 31/12/1998 hadden slechts 39 bedrijven de toelating om hun effecten op EASDAQ te verhandelen. Het is niet zeker of EASDAQ zal uitgroeien tot een stabiele en liquide markt voor effecten of dat prijschommelingen op EASDAQ geen negatieve weerslag zullen hebben op de waarde van de Aangeboden Aandelen.

Gewone Aandelen beschikbaar voor toekomstige verkoop

De verkoop van Gewone Aandelen op de openbare markt volgend op dit Gecombineerd Aanbod kan de waarde van de Gewone Aandelen negatief beïnvloeden. Bij voltooiing van het Gecombineerde Aanbod zullen er 7.614.200 Gewone Aandelen uitstaan, in de veronderstelling dat de Definitieve Prijs per aandeel 10 tot 12 EURO zal bedragen. Volgens de geherformuleerde Statuten van de Vennootschap zal het de huidige aandeelhouders niet toegelaten zijn hun aandelen te verkopen of op een of andere manier van de hand te doen gedurende een periode van 180 dagen volgend op de eerste beursdag. Na verloop van deze periode zou de marktprijs van de Gewone Aandelen een negatieve weerslag kunnen hebben indien de Bestaande Aandeelhouders een omvangrijk aantal aandelen in de markt zouden verkopen.

Mogelijke volatiliteit van de beurskoers

De beursprijs van de Aangeboden Aandelen zou wel eens sterk kunnen schommelen en onderhevig zijn aan hevige fluctuaties, als reactie op factoren zoals de huidige of verwachte variaties in de trimestriële bedrijfsresultaten van de Vennootschap, of aankondigingen van technologische innovaties, nieuwe diensten ontwikkeld door de Vennootschap of haar concurrenten, wijzigingen in de financiële ramingen door effectenanalisten, condities of tendensen op het Internet, het intranet of in andere on-line handelstakken, wijzigingen in de marktevaluaties van andere Internet-, intranet- of on-line servicebedrijven, aankondigingen van belangrijke acquisities door de Vennootschap of haar concurrenten, strategische partnerschappen, joint ventures of uiterst belangrijke verbintenissen, de komst of het vertrek van personeel met een sleutelfunctie, de verkoop van Gewone Aandelen of andere effecten van de Vennootschap op de vrije markt, en andere gebeurtenissen of factoren waarvan er veel buiten de controle van de Vennootschap vallen. Bovendien hebben de effectenbeurzen in het algemeen, en EASDAQ en de markt voor Internet-gebonden en technologische bedrijven in het bijzonder, extreme prijs- en volumeschommelingen ervaren die vaak niets te maken hadden met of niet in verhouding stonden tot de bedrijfsprestaties van dergelijke bedrijven. De beursprijzen van de aandelen van enkele technologische bedrijven weerspiegelen uiterst hoge waarderingen. Het is niet zeker of deze beursprijzen en waarderingen gehandhaafd zullen blijven. Deze uiteenlopende markt- en industriegebonden factoren kunnen een belangrijke negatieve weerslag hebben op de waarde van de Aangeboden Aandelen, ongeacht de bedrijfsprestaties van de Vennootschap.

HOOFDSTUK I

ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE BETREFFENDE DE PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN

1.1. PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR HET PROSPECTUS

NetVision NV, met maatschappelijke zetel in de Parijsstraat 74 te 3000 Leuven, België, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap, neemt de verantwoordelijkheid op zich voor de inhoud van dit prospectus.

De Vennootschap verklaart naar best weten dat de informatie in dit Prospectus nauwkeurig is in alle wezenlijke aspecten en niet misleidend is, en dat er geen informatie is weggelaten waardoor enige verklaring hierin wezenlijk misleidend zou kunnen zijn.

1.2. PERSONEN DIE VERANTWOORDELIJK ZIJN VOOR DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN VAN DE VENNOOTSCHAP

Klynveld Peat Marwick Goerdeler, Bedrijfsrevisoren (KPMG), met kantoren in de Bourgetlaan 40 te 1130 Brussel, België, vertegenwoordigd door Frans L. Theeuwes, partner, werd tijdens de buitengewone aandeelhoudersvergadering op 3 juli 1997 aangesteld als commissaris-revisor van de Vennootschap, voor een periode van 3 jaar. Het mandaat van KPMG loopt ten einde na de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders die in december 2000 zal plaatsgrijpen.

De statutaire jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van NetVision, die conform de op 30 september 1997 en 1998 in België algemeen aanvaarde boekhoudkundige normen opgesteld werden, werden overeenkomstig de wetten en reglementeringen van het Koninkrijk België gecontroleerd. Daarnaast werd ook een niet-geauditeerde jaarrekening door KPMG opgesteld. De statutaire jaarrekening van NetVision voor het eerste boekjaar liep ten einde op 30 september 1996 en werd niet gecontroleerd, aangezien de Vennootschap vrijgesteld werd van de aanstelling van de statutaire auditor, conform de van toepassing zijnde Belgische bedrijfs- en fiscale wetgeving. NetVision heeft tevens geconsolideerde financiële overzichten opgesteld, conform de United States General Accepted Rules ("US GAAP"). Deze financiële overzichten voor de jaren die ten einde liepen op 30 september 1997 en 1998 werden door KPMG gecontroleerd.

1.3. GOEDKEURING DOOR DE BELGISCHE COMMISSIE VOOR HET BANK- EN FINANCIËWEZEN

Dit prospectus werd op 12 januari 1999 goedgekeurd door de Belgische Commissie voor het Bank- en Financiewezen (Commission Bancaire et Financière) ("CBF"), overeenkomstig artikel 29ter, §1 van het gewijzigde Belgische Koninklijke Besluit nr. 185 van 9 juli 1935. De goedkeuring van dit prospectus houdt geen enkel oordeel vanwege de CBF in aangaande de verdiensten of de kwaliteit van het Gecombineerde Aanbod, de Aangeboden Aandelen of de Vennootschap. Ze houdt evenmin een oordeel in over de positie van de personen die het Gecombineerde Aanbod realiseren. De mededeling opgelegd door artikel 29, §1 van het Koninklijk Besluit nr 185 van 9 juli 1935 zal op 27 januari 1999 in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd.

1.4. REGISTRATIE EN BESCHIKBARE PERIODIEKE INFORMATIE

NetVision werd op 2 mei 1995 opgericht. De maatschappelijke zetel van NetVision is gevestigd in de Parijsstraat 74 te 3000 Leuven, België; telefoonnummer 00-32 (0) 16-31.00.15.

NetVision is onder het nummer 91.250 ingeschreven in het Handelsregister van Leuven. Haar Statuten werden gedeponereerd, en exemplaren daarvan zijn voor het publiek verkrijgbaar bij de Griffie van de Handelsrechtbank van Leuven. De jaarrekening van NetVision werd gedeponereerd, en exemplaren daarvan zijn voor het publiek verkrijgbaar bij de Nationale Bank van België.

Overeenkomstig de EASDAQ-reglementering zal de Vennootschap haar gecontroleerde financiële overzichten binnen een termijn van drie maanden volgend op het einde van het boekjaar voorleggen. De Vennootschap zal haar niet-geauditeerde kwartaalverslagen binnen een termijn van twee maanden volgend op het betrokken kwartaal voorleggen. De financiële verslagen zijn verkrijgbaar in de kantoren van de Vennootschap te Leuven, en zullen op verzoek naar alle houders van aandelen op naam worden verstuurd (zie ook "Beschikbare informatie", pagina 11). De financiële verslagen zullen eveneens verkrijgbaar zijn via de publicatiemiddelen van EASDAQ (c.q. het ECR-systeem).

1.5. JURIDISCH ADVISEURS

Bepaalde juridische zaken met betrekking tot de Belgische wet die verband houden met het Gecombineerd Aanbod en de toelating tot verhandeling van de Gewone Aandelen op EASDAQ, worden voor NetVision behandeld door De Bandt, van Hecke & Lagae, Antwerpen, België.

1.6. PUBLICATIEDATUM VAN HET PROSPECTUS

De publicatiedatum van dit Prospectus wordt op de eerste pagina van dit document vermeld.

HOOFDSTUK II

INFORMATIE OVER HET GECOMBINEERD AANBOD EN OVER DE AANGEBODEN AANDELEN

2.1. NAAM EN ZETEL VAN DE VENNOOTSCHAP

De zetel van Netvision N.V. is gevestigd aan de Parijsstraat 74, te 3000 Leuven, België.

2.2. INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN

2.2.1. BESCHRIJVING VAN DE AANGEBODEN AANDELEN

1.876.380 Aangeboden Aandelen zonder nominale waarde die 24,7 % van het uitstaande maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen en die dezelfde rechten als de andere uitstaande Gewone Aandelen genieten, worden aangeboden via het Gecombineerd Aanbod, omvattende:

- (i) 1.419.000 Nieuwe Aandelen zonder nominale waarde, uitgegeven door de Vennootschap;
- (ii) 457.380 Bestaande Aandelen zonder nominale waarde, aangeboden door de Verkopende Aandeelhouders.

Bovendien, kunnen maximaal 281.457 Bijkomende Bestaande Aandelen aangeboden worden ingevolge de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie.

Er wordt verwacht dat het Overnamesyndicaat alle of een deel van de Aangeboden Aandelen op of rond 9 februari 1999 zal onderschrijven, respectievelijk aankopen en betalen onder voorbehoud van de ondertekening van de Syndicaatsovereenkomst en in overeenstemming met de Syndicaatsovereenkomst.

De Aangeboden Aandelen zullen worden aangeboden via een Publiek Aanbod in België en via Private Plaatsingen in en buiten België, uitgezonderd de Verenigde Staten, Canada en Japan.

2.2.2. BESCHRIJVING VAN DE AAN DE AANGEBODEN AANDELEN VERBONDEN RECHTEN

Alle Aangeboden Aandelen zullen aan toonder zijn, vertegenwoordigd door één of meer globale certificaten. Aandeelhouders mogen verzoeken dat de Vennootschap de Aangeboden Aandelen omzet in geïndividualiseerde, fysieke certificaten in toondervorm (zie Hoofdstuk 2, 2.2.8. "Vereffenings- en Afwikkelingsmechanisme" en Hoofdstuk 2, 2.2.4 " Vorm en Overdraagbaarheid van de Aangeboden Aandelen").

Wat volgt is een samenvatting van de rechten verbonden aan de Aangeboden Aandelen, gebaseerd op bepaalde bepalingen van de Statuten, van de Belgische Vennootschappenwet, bepaalde andere Belgische wetten en reglementeringen van toepassing op de oprichting, organisatie en werking van de Vennootschap en bepaalde verplichtingen ingevolge de "EASDAQ Issuers' Continuing Obligations". De onderhavige beschrijving is enkel een samenvatting ter informatie en heeft niet de bedoeling volledig te zijn.

2.2.2.1. Stemrechten

Elk Gewoon Aandeel geeft de houder ervan recht op één stem op elke algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap. Worden opgeschort, stemrechten van Gewone Aandelen (i) die niet volledig volstort werden ondanks een verzoek daartoe van de Raad van Bestuur, (ii) die in handen zijn van meer dan één persoon, behalve indien één enkele vertegenwoordiger aangeduid werd om de stemrechten uit te oefenen en de Vennootschap hiervan op de hoogte werd gesteld, (iii) die de houder ervan recht geven op een aantal stemrechten die meer dan 5%, of een veelvoud ervan, vertegenwoordigen van het totale aantal stemrechten bestaande op datum van de betrokken aandeelhoudersvergadering behalve indien en voor zover de houder van dergelijke Gewone Aandelen de

mededeling vereist door de Statuten heeft gedaan aan zowel de Vennootschap ten laatste 45 dagen vóór de datum van de betrokken aandeelhoudersvergadering waarop de stemmen zullen worden uitgebracht, en (iv) waarvoor de stemrechten bij beslissing van een bevoegde rechtbank werden opgeschort.

Aandeelhouders hebben in principe beslissingsbevoegdheid voor de volgende zaken: (i) de goedkeuring van de jaarrekeningen van de Vennootschap; (ii) de aanstelling en het ontslag van de Bestuurders van de Vennootschap en de commissarissen-revisoren; (iii) de vaststelling van de vergoeding van de Bestuurders en de commissarissen-revisoren; (v) het inleiden van een aansprakelijkheidsvordering tegen de bestuurders; (vi) de verhoging of vermindering van het maatschappelijk kapitaal (onverminderd het recht van de Raad van Bestuur het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal), (vii) de goedkeuring van een fusie of een splitsing van de Vennootschap, en (viii) eender welke andere wijziging aan de Statuten.

Overeenkomstig de Belgische Vennootschappenwet en/of de Statuten, zijn bepaalde beslissingen zoals verhoging of vermindering van het kapitaal, de wijziging van de Statuten alsook de goedkeuring van de ontbinding, fusie of splitsing van de Vennootschap enkel toegelaten mits goedkeuring door ten minste 75% van de stemmen die geldig werden uitgebracht op een aandeelhoudersvergadering waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is. Wijzigingen aan het doel van de Vennootschap kunnen enkel aangebracht worden mits goedkeuring door ten minste 80% van de stemmen die geldig werden uitgebracht op een aandeelhoudersvergadering die in principe enkel geldig mag beslissen indien een dubbel quorum aanwezig of vertegenwoordigd is van ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en van ten minste 50% van eventuele winstaandelen.

2.2.2.2. *Recht op deelname aan en stemming op de aandeelhoudersvergaderingen*

Vergaderingen

Alle aandeelhouders hebben recht aan een aandeelhoudersvergadering deel te nemen en er te stemmen. De aandeelhouders mogen een volmacht geven aan een persoon die geen aandeelhouder hoeft te zijn. Eventuele volmachten die door de Vennootschap zouden worden opgesteld moeten ten laatste drie weken vóór de vergadering verstuurd worden. De volmachten moeten geschreven zijn en voldoen aan alle geldende wettelijke bepalingen. Ze moeten ten minste vijf werkdagen vóór de vergadering op de zetel van de Vennootschap worden neergelegd.

De Jaarvergadering heeft plaats op de tweede maandag van elke maand december om 20.00 uur op de zetel van de Vennootschap of op een andere plaats vermeld in het oproepingsbericht. Indien deze dag geen werkdag is, wordt de vergadering gehouden op de volgende werkdag.

Buitengewone algemene aandeelhoudersvergaderingen kunnen door de Raad van Bestuur of door de commissaris-revisor bijeengeroepen worden telkens het belang van de Vennootschap dit vereist en moeten bijeengeroepen worden indien aandeelhouders die ten minste één vijfde van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, dit eisen.

Alle geldig genomen beslissingen op een algemene aandeelhoudersvergadering zijn bindend voor alle aandeelhouders van de Vennootschap.

Oproepingen

In de oproepingen voor een algemene aandeelhoudersvergadering moeten de plaats, de datum en het uur vermeld worden alsook alle punten van de agenda. De agenda moet in detail de aan de vergadering voorgestelde beslissingen vermelden. Over punten die niet op de agenda voorkomen kan niet geldig beslist worden behalve indien alle aandeelhouders aanwezig zijn of vertegenwoordigd worden op de vergadering en unaniem beslissen het nieuwe punt in de agenda op te nemen.

De oproepingen moeten eenmaal in het Belgisch Staatsblad gepubliceerd worden (ten laatste drie weken vóór de vergadering) en tweemaal in een nationale krant en een krant van de regio waar de zetel van de Vennootschap gevestigd is, en waarvan de eerste ten minste drie (3) weken en de tweede ten minste acht (8) dagen voor de vergadering wordt gepubliceerd. Zulke oproeping zal ook gebeuren via EASDAQ-

Communicatiemiddelen (nl. het ECR systeem) ten minste drie weken voor de datum van de vergadering.

Te vervullen formaliteiten om een aandeelhoudersvergadering bij te wonen:

Houders van aandelen aan toonder die niet bij een Vereffeninginstelling zijn gedeponereerd moeten hun aandelencertificaten ten laatste vijf werkdagen vóór de vergadering deponeren op de zetel van de Vennootschap of op een andere plaats vermeld in de oproeping en moeten voldoende bewijs verschaffen aan de gewone aandeelhoudersvergadering dat hun aandelencertificaten tot na de vergadering aldus zullen gedeponereerd blijven. Houders van aandelen aan toonder gedeponereerd bij een Vereffeninginstelling moeten aan een lid van de Vereffeninginstelling het bewijs vragen dat hun aandelen ten minste vijf werkdagen vóór de vergadering gedeponereerd waren bij het Vereffeninginstelling en daar gedeponereerd zullen blijven tot na de vergadering.

Houders van aandelen op naam moeten de Vennootschap, ten minste vijf werkdagen vóór de vergadering, schriftelijk op de hoogte stellen dat zij de vergadering zullen bijwonen.

2.2.2.3. Kapitaalverhogingen en Voorkeurrecht bij Inschrijving op Gewone Aandelen, Converteerbare Obligaties en Warrants

Een kapitaalverhoging of -vermindering of een uitgifte van warrants of van converteerbare obligaties mag door een algemene aandeelhoudersvergadering beslist worden, op voorwaarde dat 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is op de vergadering en dat de beslissing door ten minste 75% van de aanwezige en geldig uitgebrachte stemmen wordt goedgekeurd.

Volgens de Belgische Vennootschappenwet mag de gewone aandeelhoudersvergadering, met dezelfde meerderheidsvoorwaarden als hierboven beschreven, de Raad van Bestuur machtigen het kapitaal van de Vennootschap te verhogen, zonder verdere goedkeuring van de aandeelhouders, binnen bepaalde limieten (het zogenaamd "toegestaan kapitaal /authorized capital/ capital autorisé"). Dergelijke machtiging is beperkt in de tijd (ten hoogste vijf jaar, hernieuwbaar) en in bedrag (het toegestaan kapitaal mag het uitstaand kapitaal van de Vennootschap niet overschrijden). In geval van een openbaar overnamebod op de Gewone Aandelen van de Vennootschap medegedeeld aan de Commissie voor Bank- en Financien, kan de Raad van Bestuur geen gebruik maken van deze algemene machtiging. In dergelijk geval kan een bijzondere machtiging van de aandeelhoudersvergadering de Raad van Bestuur evenwel machtigen het kapitaal van de Vennootschap te verhogen ten belope van een aantal aandelen dat 10% van de uitstaande aandelen op het ogenblik van dergelijk overnamebod niet mag overschrijden (voor een beschrijving van het toegestaan kapitaal van de Vennootschap, zie 3.2.1.).

In het geval van een kapitaalverhoging in speciën of van een uitgifte van converteerbare obligaties of warrants hebben de aandeelhouders van de Vennootschap een voorkeurrecht. Het voorkeurrecht is proportioneel met het aantal aandelen dat de aandeelhouder bezit op het ogenblik van de kapitaalverhoging of de uitgifte van warrants of converteerbare obligaties. Het voorkeurrecht kan beperkt of opgeheven worden bij besluit van een algemene aandeelhoudersvergadering goedgekeurd door 75% van de geldig uitgebrachte stemmen op voorwaarde dat ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd was op de betrokken vergadering.

In het geval van een kapitaalverhoging beslist door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal mag het voorkeurrecht beperkt of opgeheven worden bij besluit van de Raad van Bestuur (op voorwaarde dat er geen openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap is op het moment dat de beslissing wordt genomen). (zie 3.2.1.)

Voorkeurrechten die niet beperkt of opgeheven zijn, kunnen overgedragen worden tijdens de inschrijvingstermijn voor de aandelen, obligaties of warrants.

2.2.2.4. Inkoop en Verkoop van Gewone Aandelen

Krachtens de Belgische Vennootschappenwet, mag een Vennootschap slechts haar eigen aandelen inkopen krachtens een bijzonder besluit goedgekeurd door een algemene aandeelhoudersvergadering met een meerderheid van ten minste 80% van de aanwezige of vertegenwoordigde aandelen en met een dubbel

quorumvereiste van ten minste 50% van de uitstaande aandelen en ten minste 50% van de eventueel uitstaande winstbewijzen. De goedkeuring van de aandeelhouders is niet nodig bij inkoop van eigen aandelen om ze aan te bieden aan het personeel van de Vennootschap. De algemene vergadering van aandeelhouders van 20 januari 1999 machtigde de Raad van Bestuur om gedurende een periode van 18 maanden, met aanvang op 20 januari 1999, maximum 10% van de Gewone Aandelen van de Vennootschap in te kopen en te verkopen en dit tegen een minimumprijs die gelijk is aan het gemiddelde van de EASDAQ prijzen van een Gewoon Aandeel gedurende de periode van 30 dagen voorafgaand aan de datum van inkoop of verkoop, verminderd met 20% en tegen een maximumprijs die gelijk is aan dit gemiddelde vermeerderd met 10% in geval van inkoop van een Gewoon Aandeel en vermeerderd met 20% in geval van verkoop van een Gewoon Aandeel.

Sinds 20 januari 1999 bevatten de Statuten van de Vennootschap een machtiging voor de Raad van Bestuur Gewone Aandelen in te kopen en te verkopen doch enkel in die gevallen waar dergelijke inkoop of verkoop noodzakelijk is om een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap te vermijden. Deze machtiging is geldig gedurende een periode van drie jaar eindigend drie jaar na de publicatie in het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 20 januari 1999. Krachtens de Belgische Vennootschappenwet, moet elk aanbod tot inkoop van eigen aandelen aan alle aandeelhouders op gelijke basis worden gedaan en mogen de aandelen enkel ingekocht worden met middelen die in aanmerking komen voor winstuitkering aan de aandeelhouders. Het totale bedrag van de ingekochte aandelen aangehouden door de Vennootschap mag nooit 10% van haar aandelenkapitaal overschrijden.

2.2.2.5. Recht om deel te nemen aan de verkiezing van de Raad van Bestuur

In het algemeen worden de Bestuurders van de Vennootschap gekozen bij meerderheid van de aandeelhouders voor een termijn van ten hoogste 6 jaar. De Bestuurders kunnen op elk ogenblik ontslagen worden door een beslissing genomen bij gewone meerderheid. Om de controle over de leiding van de Vennootschap door de Bestaande Aandeelhouders te vrijwaren zijn in de Statuten echter een aantal bijzondere beschikkingen opgenomen aangaande de aanduiding van kandidaten voor een functie als Bestuurder.

De Statuten van de Vennootschap bepalen dat het maximum aantal bestuurders 13 is, en dat een gepast aantal bestuurders als volgt zal worden benoemd:

1. één (1) bestuurder zal aangeduid worden, onder de kandidaten voorgedragen door Stijn Bijmens, Wouter Joosen, Christophe Huygens en de V.O.F. Bijmens-Joosen per tien percent (10%) van de Gewone Aandelen dat zij, rechtstreeks of onrechtstreeks, gezamenlijk bezitten;
2. één (1) bestuurder zal aangeduid worden onder de personen onder nummer 1 vernoemd;
3. één (1) bestuurder zal aangeduid worden onder de kandidaten voorgedragen door Telfinfo per tien percent (10%) van de Gewone Aandelen dat zij rechtstreeks of onrechtstreeks bezit;
4. één (1) bestuurder zal aangeduid worden onder de kandidaten voorgedragen door Concentra, per tien percent (10%) van de Gewone Aandelen dat zij rechtstreeks of onrechtstreeks bezit.

In overeenstemming met de EASDAQ regels, zullen minstens 2 bestuurders onafhankelijk zijn.

2.2.2.6. Recht om de jaarrekening in te zien en goed te keuren

De Raad van Bestuur moet een rapport voorleggen aan de jaarvergadering over het bestuur en de financiële situatie van de Vennootschap tijdens het voorbije boekjaar. Daarenboven moet de commissaris-revisor verslag uitbrengen over de jaarrekening en over het rapport opgesteld door de Raad van Bestuur. Op basis van hun respectieve verslagen en de jaarrekening stemt de algemene aandeelhoudersvergadering vervolgens over de goedkeuring van de rekeningen en de kwijting van de Bestuurders en de commissaris-revisor voor het uitoefenen van hun functie in het desbetreffende boekjaar.

2.2.2.7. Rechten in geval van ontbinding van de Vennootschap

Bij ontbinding van de Vennootschap moeten de activa of de opbrengst van de verkoop van de activa na betaling van alle schulden, vereffeningskosten en taksen verhoudingsgewijze uitgekeerd worden aan de aandeelhouders, na aftrek van bedragen die nog dienden te worden volgestort op hun Gewone Aandelen.

De Vennootschap werd opgericht voor onbepaalde duur. De Vennootschap mag ontbonden worden bij besluit van de algemene aandeelhoudersvergadering goedgekeurd door 75% van de stemmen die geldig werden uitgebracht op voorwaarde dat ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd was op de betrokken vergadering.

Indien de waarde van de netto-activa van de Vennootschap gedaald is tot minder dan 50% van haar maatschappelijk kapitaal, moet de Raad van Bestuur bovendien, binnen een termijn van twee maanden nadat hij van deze situatie op de hoogte is of wordt gesteld, een aandeelhoudersvergadering bijeenroepen waarop de Raad ofwel de ontbinding van de Vennootschap ofwel een plan voor het voortzetten van de activiteiten van de Vennootschap moet neerleggen. In dit geval kan de ontbinding enkel beslist worden door de algemene aandeelhoudersvergadering beraadslagend met de hierboven vermelde meerderheid.

Indien de waarde van de netto-activa van de Vennootschap daalt tot minder dan 25% van haar maatschappelijk kapitaal, moet de Vennootschap onbonden worden indien haar onbinding met 25% of meer van de stemmen uitgebracht op de vergadering wordt gevraagd. Indien de waarde van de netto-activa van de Vennootschap daalt tot minder dan BEF 2,5 miljoen (EURO 61.973,38) mag elke belanghebbende partij de ontbinding van de Vennootschap bij de rechtbank aanvragen. Het staat de rechtbank in dergelijk geval vrij om de Vennootschap een termijn te verlenen om haar financiële situatie te regulariseren.

2.2.2.8. Dividendrechten

Volgens de Belgische Vennootschappenwet moet de Vennootschap elk boekjaar ten minst 5% van haar nettowinst overboeken naar de wettelijke reserve tot deze reserve een bedrag gelijk aan één tiende van het maatschappelijk kapitaal heeft bereikt. Onder voorbehoud van deze vereiste kunnen de aandeelhouders, tijdens de jaarvergadering en op voorstel van de Raad van Bestuur, bij meerderheid beslissen de winst van de Vennootschap geheel of gedeeltelijk uit te keren in de vorm van dividenden. Het niet-uitgekeerde saldo kan overgeboekt worden naar een reserve-rekening of overgedragen worden naar het volgende boekjaar. Dividenden kunnen zowel in contanten als in natura uitgekeerd worden. Zij zijn betaalbaar op de data en de plaatsen vastgesteld door de Raad van Bestuur. Krachtens de Statuten mag de Raad van Bestuur interimdividenden uitkeren, overeenkomstig de bepalingen van de Belgische Vennootschappenwet.

De hierbij Aangeboden Aandelen hebben recht op de eventuele dividenden uitgekeerd voor het huidige boekjaar en de volgende boekjaren.

Voor aandelen aan toonder bepaalt de Wet van 24 juli 1921 dat indien de rechtmatige houder ervan de betaling van zijn dividenden niet vraagt, de Vennootschap deze kan deponeren bij de "Deposito- en Consignatiekas"/"Caisse de dépôts et consignations". Het recht om de uitkering van de aldus gedeponeerde dividenden te eisen vervalt na 30 jaar waarna de dividenden van rechtswege eigendom worden van de Belgische Staat. Voor aandelen op naam verjaart het recht op uitkering van het dividend vijf jaar na zijn betaalbaarstelling door de Raad van Bestuur.

2.2.2.9. Transparantieregels

Overeenkomstig de Statuten, is elke natuurlijke of rechtspersoon die, rechtstreeks of onrechtstreeks, stemgerechtigde financiële instrumenten van de Vennootschap, die al dan niet kapitaal vertegenwoordigen, verwerft of overdraagt, verplicht de Vennootschap binnen vijf (5) EASDAQ-Werkdagen op een door de EADAQ Marktautoriteit voorgeschreven formulier kennis te geven van het totale aantal financiële instrumenten dat hij bezit na desbetreffende verwerving of overdracht, en dit telkens wanneer de stemrechten verbonden aan deze financiële instrumenten een drempel van vijf procent (5%) of een veelvoud van vijf procent van het totale aantal stemgerechtigde financiële instrumenten van de Vennootschap overschrijdt of onder dergelijke drempel daalt. Een tekortkoming aan zulke openbaarmaking kan leiden tot de schorsing van de stemrechten verbonden aan de betrokken Aandelen. De Vennootschap zal, binnen drie EASDAQ-Werkdagen volgend op de ontvangst van de verklaring, de Marktautoriteit op de hoogte brengen door middel van een door de EASDAQ Marktautoriteit voorgeschreven formulier en zal via de EADAQ-Communicatiemiddelen (nl. ECR systeem) een geactualiseerd schema dat per Categorie van de stemrechtverlenende financiële instrumenten van de Vennootschap de identiteit van de personen, de entiteit of groep van personen of entiteiten, waarvan de

Vennootschap weet dat zij minstens 5% of meer van de stemrechtverlenende financiële instrumenten van die Categorie bezitten alsook het aantal en percentage dat zulke persoon, entiteit of groep van personen of entiteiten bezit openbaar maken aan het publiek.

2.2.2.10. *Anti-overname effect van de Belgische Vennootschappenwet en andere Belgische wetten.*

De Statuten voorzien dat de Raad van Bestuur het kapitaal van de Vennootschap mag verhogen, zonder goedkeuring van de aandeelhouders en, als de Raad het nodig acht, zonder de bestaande aandeelhouders toe te laten in te schrijven op de Gewone Aandelen, indien een overnamebod op de aandelen van de Vennootschap wordt gelanceerd. De Raad van Bestuur kan op basis van deze bepaling een substantieel aantal van de Gewone Aandelen plaatsen bij een bestaande aandeelhouder of bij een derde.

De Bestaande Aandeelhouders hebben bovendien een Aandeelhoudersovereenkomst gesloten op 4 januari 1999 waarin er onder meer voorkeuren en volgrechten werden gecreëerd ingeval een partij haar aandelen overweegt te verkopen.

De Statuten bepalen dat de Raad van Bestuur het kapitaal van de Vennootschap mag verhogen, in het kader van het toegestaan kapitaal, ingeval een overnamebod op de Gewone Aandelen van de Vennootschap wordt gelanceerd (zie 3.2.5.).

Bovendien bemoeilijken sommige bepalingen van de Belgische Vennootschappenwet alsook sommige bepalingen van de Belgische wet die van toepassing zijn op de Vennootschap, een vijandig bod, fusie of andere controlewijziging van de Vennootschap.

Openbare overnameaanbiedingen moeten uitgevoerd worden op alle uitstaande stemgerechtigde effecten uitgegeven door de Vennootschap en zijn onderworpen aan het toezicht van de Belgische Commissie voor het Bank- en Financiewezen. Indien zij van mening is dat een overnamebod de Belgische wetgeving inzake overnameaanbiedingen overtreedt dan kan zij het overnamebod opschorten voor maximum 72 uur en de Voorzitter van de Handelsrechtbank verzoeken het bod te verbieden en de uitoefening van de rechten verbonden aan Gewone Aandelen die in dit verband werden aangekocht op te schorten. Een overnamebod door of ten voordele van personen of vennootschappen die niet tot de Europese Unie behoren, moet echter vooraf door de Belgische Minister van Financiën worden toegelaten.

Indien een persoon of een Vennootschap de bedoeling heeft de gezamenlijke of exclusieve controle over de Vennootschap te verwerven via één of meerdere transacties met de Gewone Aandelen, moet de verwerver de Belgische Commissie voor het Bank- en Financiewezen ten minste vijf dagen vóór de voltooiing van de transactie op de hoogte stellen van de overwogen transactie. Indien in de prijs van de overwogen overdracht een controle-premie is begrepen die hoger is dan de koers op het ogenblik van de overdracht, dan moet de verwerver alle aandeelhouders de mogelijkheid bieden hun aandelen te verkopen aan de hoogste prijs aangeboden door de verwerver voor de Gewone Aandelen gedurende de twaalf maanden die de controleverwerving voorafgingen. De verwerver moet de andere aandeelhouders deze mogelijkheid bieden binnen de dertig dagen na zijn controleverwerving ofwel (i) in de vorm van een openbaar overnamebod of (ii) krachtens een garantie tot ondersteuning van de koers bij de omruiling.

Al deze maatregelen en bepalingen kunnen een overnamebod door een derde op substantiële wijze ontmoedigen en bijgevolg de kans van de aandeelhouders hun Gewone Aandelen met een controle-premie te verkopen, verminderen.

2.2.3 FISCAAL REGIME

Hierna volgt een samenvatting van bepaalde Belgische fiscale gevolgen verbonden aan de verwerving, de eigendom en het houden van de Gewone Aandelen. Deze informatie, gebaseerd op de Belgische belastingwetgeving die op de datum van dit Prospectus van kracht is, wordt verstrekt onder voorbehoud van wijzigingen in de Belgische wetgeving, met inbegrip van wijzigingen met retroactieve werking. Deze informatie handelt niet over de belastingwetgeving van enig ander land dan België, en houdt evenmin rekening met de specifieke omstandigheden van elke aandeelhouder afzonderlijk. Bovendien beschrijft deze samenvatting evenmin de Belgische belastingwetgeving inzake schenkings- en successierechten. Toekomstige aandeelhouders wordt aangeraden om hun eigen fiscale adviseurs te raadplegen met

betrekking tot de Belgische en andere fiscale gevolgen verbonden aan de verwerving, de eigendom en het houden van de Aangeboden Aandelen.

2.2.3.1. Belastingregime van dividenden

Het brutobedrag van alle uitkeringen gedaan door de Vennootschap aan zijn aandeelhouders (andere dan de terugbetaling van het gestorte kapitaal uitgevoerd overeenkomstig de Belgische Vennootschappenwet) wordt in België in het algemeen belast als dividend. De bruto-uitkeringen door de Vennootschap aan zijn aandeelhouders gedaan tijdens het boekjaar waarin zij volledig vereffend en ontbonden wordt, of ten gevolge van een inkoop van eigen aandelen, worden eveneens als dividenden beschouwd. Er wordt echter geen Belgische roerende voorheffing geheven op uitkeringen t.g.v. een inkoop van eigen aandelen of een vereffening.

Alle dividenden van reeds uitgegeven aandelen zullen, volgend op hun toelating tot de notering op EASDAQ (waaronder de Aangeboden Aandelen) onderworpen worden aan een roerende voorheffing van 25%.

Voor Belgische natuurlijke personen die de Gewone Aandelen houden als een private belegging, eerder dan voor professionele doeleinden, vormt de Belgische roerende voorheffing een eindbelasting. De dividenden dienen niet te worden aangegeven in de jaarlijkse belastingaangifte, tenzij het belastbaar inkomen lager is dan het belastbaar minimum.

Voor Belgische natuurlijke personen die de Gewone Aandelen effectief houden in het kader van de uitoefening van hun beroepsactiviteit, geldt dat de dividenden belastbaar zijn aan de normale tarieven van de personenbelasting (i.e. variërend van 25% tot 55% te verhogen met de gemeentelijke opcentiemen en een crisisbijdrage van 3%). De Belgische roerende voorheffing kan in mindering worden gebracht van de verschuldigde belasting, op voorwaarde dat de houder de volle eigendom heeft van de Gewone Aandelen op het ogenblik van de betaling van de dividenden en op voorwaarde dat de dividenduitkering geen waardevermindering of kapitaalverlies betekent voor de Gewone Aandelen.

Belgische vennootschappen en vennootschappen met fiscale residentie buiten België die de Gewone Aandelen houden via een vaste inrichting of Belgische inrichting kunnen de roerende voorheffing in mindering brengen van de belasting verschuldigd op de vennootschapswinst. Het eventueel overschot zal worden terugbetaald. Er bestaat evenwel een vrijstelling van roerende voorheffing voor vennootschappen gevestigd in de EU, die gedurende een ononderbroken periode van 1 jaar een aandelenparticipatie van minstens 25% in de Vennootschap hebben.

Voor Belgische vennootschappen en voor vennootschappen met fiscale residentie buiten België die de Gewone Aandelen houden via een vaste inrichting of Belgische inrichting, zal het bruto-dividend in principe, belastbaar zijn onder de vennootschapsbelasting aan een tarief van 40,17% (i.e. het standaardtarief van 39% verhoogd met de crisisbijdrage van 3%, onder bepaalde voorwaarden zijn verlaagde opklimmend tarieven van toepassing). Het bruto-dividend bevat de effectief geïnde roerende voorheffing. Indien de vennootschap, op het ogenblik van de uitkering van de dividenden, een participatie in de Vennootschap heeft van minstens 5% of met een investeringswaarde van minstens BEF 50 miljoen (EURO 1.239.467), dan kunnen de dividenden genieten van de zogenaamde "DBI". Slechts 5% van de ontvangen dividenden zal in dat geval belastbaar zijn. Deze minimum participatievereiste geldt niet voor Belgische kredietinstellingen zoals vermeld in artikel 56, §1 van het WIB92, verzekeringsondernemingen zoals vermeld in art 56, §2, 2° van het WIB92, beursvennootschappen zoals vermeld in art. 47 van de wet van 6 april 1995 en gekwalificeerde beleggingsinstellingen zoals gedefinieerd in art. 2, §2, 6° van het WIB92.

Belgische rechtspersonen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting (bijvoorbeeld pensioenfondsen) moeten in beginsel zelf de roerende voorheffing van 25% storten, tenzij deze reeds werd ingehouden aan de bron. De Belgische roerende voorheffing is de eindbelasting.

Een niet-inwoner aandeelhouder die de Gewone Aandelen niet houdt via een vaste inrichting of Belgische inrichting, zal slechts zijn onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing. De Belgische roerende voorheffing is de eindbelasting. België voorziet evenwel in een aantal vrijstellingen van

Belgische roerende voorheffing voor niet-inwoners. Zo geldt er een vrijstelling van Belgische roerende voorheffing op dividenden ontvangen door spaarders niet-inwoners die geen winstgevende activiteit in België uitoefenen en in hun land van verblijf vrijgesteld zijn van inkomstenbelasting, op voorwaarde dat zij contractueel niet verplicht zijn om dividenden te betalen aan de begunstigde eigenaars. Indien geen vrijstelling van toepassing is, kan de Belgische roerende voorheffing worden verminderd op grond van het dubbelbelastingverdrag gesloten tussen België en de Woonstaat van de begunstigde.

2.2.3.2. Belastingheffing op meerwaarden

Belgische natuurlijke personen, die de Gewone Aandelen bezitten als persoonlijke belegging, worden niet belast op de meerwaarden die zij realiseren op de verkoop van hun Gewone Aandelen. De meerwaarden die privé personen realiseren kunnen evenwel onderworpen worden aan een belastingheffing indien de gerealiseerde meerwaarden als speculatief worden beschouwd of indien, onder bepaalde voorwaarden, de aandelen deel uitmaken van een aanmerkelijk belang van 25% of meer.

Aandeelhouders-natuurlijke personen die de Gewone Aandelen effectief houden in het kader van een beroepsactiviteit of onderneming worden op de meerwaarden die zij realiseren op de verkoop van de Gewone Aandelen belast aan de normale progressieve tarieven van de personenbelasting.

Belgische rechtspersonen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting zijn in principe vrijgesteld van belasting in België op meerwaarden ten gevolge van de verkoop, ruil, inkoop of enige andere overdracht van de Gewone Aandelen.

Belgische vennootschappen en vennootschappen met fiscale residentie buiten België die de Gewone Aandelen houden via een vaste inrichting of Belgische inrichting zijn in principe niet belastbaar op de meerwaarden die worden gerealiseerd ten gevolge van de verkoop, ruil, inkoop of enige andere overdracht van de Gewone Aandelen.

Minderwaarden gerealiseerd op Gewone Aandelen ten gevolge van de verkoop, ruil, inkoop of enige andere overdracht van de Gewone Aandelen zijn, in principe, niet aftrekbaar.

Een niet-inwoner aandeelhouder die de Gewone Aandelen niet houdt via een vaste inrichting of Belgische inrichting, zal in de regel vrijgesteld zijn van belasting op de meerwaarden die worden gerealiseerd ten gevolge van de verkoop, ruil, inkoop of enige andere overdracht van de Gewone Aandelen.

2.2.3.3. Taks of de beursverrichtingen

In principe is een belasting verschuldigd op de inschrijving, de aankoop en de verkoop in België van nieuw uitgegeven aandelen via een professionele tussenpersoon. Het toepasselijk tarief op de inschrijving op Nieuwe Aandelen is 0,35% (met een maximum van BEF 10.000 (EURO 247,89) per transactie). Het toepasselijke tarief op de aankoop en verkoop in België van Bestaande Aandelen via een professionele tussenpersoon is 0,17%, met een maximum van BEF 10.000 (EURO 247,89) per transactie.

Professionele tussenpersonen (bijvoorbeeld kredietinstellingen), verzekeringsondernemingen, pensioenfondsen en collectieve beleggingsinstellingen die voor eigen rekening handelen, zijn vrijgesteld. Een aandeelhouder niet-inwoner die voor eigen rekening handelt, zal ook zijn vrijgesteld van deze beurstaks, op voorwaarde dat hij aan de uitgevende vennootschap of aan de professionele tussenpersoon een verklaring bezorgd waarin zijn statuut van niet-inwoner in België wordt bevestigd.

2.2.3.4. Taks op materiële afgifte van aandelen aan toonder

Sedert 1 januari 1997 is een belasting verschuldigd op de fysieke levering van aandelen aan toonder bij hun inschrijving en hun verwerving in België via een professionele tussenpersoon. De belasting is verschuldigd aan een tarief van 0,2%, op de sommen betaalbaar door de inschrijver of de verkrijger in het geval van inschrijving of verwerving, of op de verkoopwaarde van de Aandelen. Een fysieke levering van de aandelen kan echter niet plaatsvinden voor de verhandeling van aandelen genoteerd op EASDAQ.

2.2.4. VORM EN OVERDRAAGBAARHEID VAN DE AANGEBODEN AANDELEN

Book entries zijn vereist voor de vereffening van markttransacties op EASDAQ. Daarom zullen de aandelen aan toonder, vertegenwoordigd door één of meer globale certificaten, gedeponereerd worden bij de Vereffeninginstelling, rechtstreeks of onrechtstreeks via één van de bewaarders ervan, die zal optreden als bewaarder en als vereffeninginstelling. Eigendomsrechten kunnen dan aan de aandeelhouders worden toegewezen, in book entry-vorm. Dergelijke book entries vormen het bewijs dat de Vereffeninginstelling de in de boeken vermelde aandelen aan toonder voor rekening van en namens de betrokken belegger bewaart.

De Belgische bedrijfswetgeving en de Statuten kennen de aandeelhouders het recht toe om op hun kosten de materiële levering van hun Gewone Aandelen te vragen. Een dergelijke aanvraag zou inhouden dat een individueel aandeelcertificaat wordt opgemaakt (los van het globale certificaat (of certificaten) dat bij de Vereffeninginstelling gedeponereerd werd) en aan de betrokken aandeelhouder wordt overhandigd. Aangezien dit afzonderlijke certificaat als gevolg niet langer bij de Vereffeninginstelling bewaard wordt, zouden deze Gewone Aandelen niet langer meer op EASDAQ kunnen worden verhandeld. Daarbij komt nog dat sinds 1 januari 1997 een speciale belasting op de materiële levering van aandelen aan toonder wordt geheven bij de in België wonende beleggers, die 0,2 percent bedraagt van de waarde van de betrokken aandelen (zie Hoofdstuk II 2.2.3.).

De Aandelen zijn vrij verhandelbaar en volledig volgestort.

2.2.5. DIVIDENDBELEID

De Aangeboden Aandelen geven recht op dividenden, indien en wanneer dit betaalbaar wordt gesteld, over het boekjaar dat eindigt op 30 september 1999, en voor alle daaropvolgende boekjaren. Volgens de Belgische wetgeving beslissen de aandeelhouders op de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders over de uitkering van dividenden uit de nettowinst of de verdeelbare reserves, op basis van de gecontroleerde jaarrekeningen die conform de Belgische wetgeving bijgehouden worden. En dit op voorwaarde dat (i) de vennootschap vijf percent van zijn nettowinsten gereserveerd heeft, conform de Belgische wetgeving, tot deze reserve een bedrag bereikt dat gelijk is aan tien percent van het geplaatste kapitaal (de "niet-uitkeerbare reserves") en (ii) dat na een dergelijke uitkering van dividenden, de netto-activa van de vennootschap hoger blijven dan het gestorte kapitaal en de niet-uitkeerbare reserves tezamen.

NetVision heeft sinds haar oprichting nooit enig dividend aangekondigd of uitbetaald voor haar Gewone Aandelen en voorziet geen betaling van dividenden, indien er zouden zijn, voor het boekjaar dat eindigt op 30 september 1999. Elke langere termijn om dividenden aan te kondigen zal afhangen van de bedrijfsresultaten, financiële toestand, kapitaalvereisten van de Vennootschap en van andere factoren die door de Raad van Bestuur en de vergadering van aandeelhouders als relevant beschouwd worden. Hoewel de Vennootschap ernaar streeft om haar aandeelhouders op een gepaste manier te vergoeden wanneer de resultaten en groeiperspectieven van de Vennootschap dit toelaten, voorziet de Vennootschap gedurende de komende jaren de inhouding van de opbrengsten, indien er zijn, voor de ontwikkeling van haar activiteiten.

2.2.6. LOKETBANK

In België zal KBC Bank NV als loketbank voor de Aangeboden Aandelen fungeren. De kosten van uitbetaling van het dividend via de loketbank, indien dit dividend betaalbaar wordt gesteld, zullen door NetVision worden betaald. Veranderingen of toevoegingen van loketbanken zullen in de Belgische financiële pers en via het EASDAQ Regulatory Company Reporting System worden aangekondigd.

2.2.7. TOELATING TOT HET VERHANDELEN VAN GEWONE AANDELEN OP EASDAQ

Op 7 december 1998 vroeg de Vennootschap de toelating om haar Gewone Aandelen op EASDAQ te mogen verhandelen. Verwacht wordt dat de Gewone Aandelen vanaf 10 februari 1999 zullen worden verhandeld. Voorafgaand aan het Gecombineerde Aanbod zijn de Gewone Aandelen niet geregistreerd, verhandeld of genoteerd op enige effectenbeurs of gereglementeerde markt.

2.2.8. VEREFFENING EN AFWIKKELING

Het onderstaande is een samenvatting van wat de Vennootschap onder de werking van het clearingsysteem van de Vereffeninginstelling verstaat. EASDAQ is een gereglementeerde markt die in november 1996 in werking is getreden (zie Risicofactoren - "Nieuwe markt; aard van de markt"). Personen die voornemens zijn te handelen in de Aangeboden Aandelen op EASDAQ dienen zich te laten voorlichten over de kosten hiervan.

De Aangeboden Aandelen worden vertegenwoordigd door één of meer globale certificaten die bij de Vereffeninginstelling gedeponereerd worden. Transacties die op EASDAQ verricht worden, zullen door levering via de Vereffeninginstelling vereffend worden. De Vereffeninginstelling beheert effecten voor de directe deelnemers, waaronder banken, handelaren in effecten, andere bemiddelaars en buitenlandse bewaarders, en vergemakkelijkt de clearance en vereffening van effectentransacties tussen de deelnemers van de Vereffeninginstelling, via elektronische girale wijzigingen in de rekeningen van de deelnemers van de Vereffeninginstelling. Andere vereffeninginstellingen hebben een overeenkomst gesloten met de Vereffeninginstelling om de Aangeboden Aandelen via bemiddelaars te laten crediteren naar rekeningen bij hen.

Girale vereffening is verplicht voor alle financiële instrumenten die op EASDAQ verhandeld worden. Aandelencertificaten kunnen niet worden gebruikt om een beurstransactie te verrekenen. Beleggers dienen een effectenrekening te hebben bij een financiële instelling, die direct of indirect aangesloten is op het clearing- en vereffeningssysteem van de Vereffeninginstelling. De huidige Vereffeninginstelling heeft een real-time brutobetalingssysteem voor de clearance, hetgeen betekent dat betalingen gelijktijdig worden uitgevoerd met de girale overschrijvingen tussen effectenrekeningen.

De relatie tussen de Vereffeninginstelling en de aandeelhouders van wie de Gewone Aandelen bij de Vereffeninginstelling gedeponereerd zijn, zal worden bepaald door een contractuele overeenkomst tussen deze aandeelhouders, de Vennootschap, de Vereffeninginstelling en/of de deelnemers en andere financiële bemiddelaars.

De Vereffeninginstelling kan, in naam van de deelnemers, alle dividenden en/of andere contante uitkeringen van de Vennootschap of de loketbank verzamelen op de vervaldatum en haar deelnemers crediteren zodra en indien de bedragen worden ontvangen. In het geval bepaalde vennootschapsrechtelijke acties worden overwogen, kan de Vereffeninginstelling haar leden informeren en voor hun belangen opkomen door het onderschrijven van nieuwe aandelen, rechten, enz., of door te vragen naar hun instructies, afhankelijk van de situatie.

Verder kan de Vereffeninginstelling haar leden die Gewone Aandelen bezitten informeren indien en wanneer een vergadering van aandeelhouders wordt belegd, waarbij informatie kan worden gegeven over de datum en plaats van de vergadering, over welke stappen ondernomen dienen te worden om de vergadering bij te wonen en te stemmen. Op verzoek kan de Vereffeninginstelling ook alle noodzakelijke papieren bezorgen om te stemmen bij volmacht. De Vennootschap zal in elk geval verantwoordelijk zijn voor het informeren van de Vereffeninginstelling over de hierboven genoemde transacties.

2.3. GECOMBINEERD AANBOD EN INSCHRIJVING

2.3.1. HET GECOMBINEERD AANBOD

2.3.1.1. Totaal aantal Aangeboden Aandelen

De Vennootschap heeft besloten haar kapitaal te verhogen op 20 januari 1999, door uitgifte van maximaal 1.419.000 Nieuwe Aandelen. Verwacht wordt dat het Overnamesyndicaat op alle Aangeboden Aandelen zal inschrijven. De Verkopende Aandeelhouders zijn van plan om 457.380 tot 738.837 Bestaande Aandelen (afhankelijk van de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie) aan het Overnamesyndicaat te verkopen. Het Overnamesyndicaat is van plan de Aangeboden Aandelen aan te bieden via dit Gecombineerd Aanbod, dat onderworpen is aan succesvolle onderhandelingen over, en afsluiting van de Overnameovereenkomst.

Het totaal aantal uitstaande Gewone Aandelen vóór het Gecombineerde Aanbod is gelijk aan 6.195.200.

Het totaal aantal uitstaande Gewone Aandelen na het Gecombineerde Aanbod zal gelijk zijn aan 7.614.200, in de veronderstelling dat op alle Aangeboden Aandelen ingetekend wordt tot voltooiing van het Gecombineerd Aanbod.

2.3.1.2. Overtoewijzingsoptie

Sommige Aandeelhouders zouden aan de Lead Manager, voor rekening van het Overnamesyndicaat, een optie toekennen om tot 281.457 Bijkomende Bestaande Aandelen aan te kopen, om eventuele overtoewijzingen te dekken. De netto-opbrengsten van de verkoop van de Bijkomende Bestaande Aandelen via het Gecombineerde Aanbod, indien en in de mate dat de Overtoewijzingsoptie uitgeoefend zou worden, zullen naar deze Aandeelhouders gaan.

De Overtoewijzingsoptie kan door de Lead Manager uitgeoefend worden gedurende een periode van 30 dagen volgend op de eerste dag waarop de Aangeboden Aandelen op EASDAQ verhandeld worden.

2.3.1.3. Plaatsing van de Aangeboden Aandelen

De Aangeboden Aandelen worden door NetVision aangeboden, via

- (i) een Publiek Aanbod in België aan particuliere beleggers en
- (ii) een Private Plaatsing in en buiten België.

2.3.2. VASTSTELLING VAN DE DEFINITIEVE PRIJS

2.3.2.1. Waardebepaling van NetVision

De Definitieve Prijs zal uit één prijs in EURO bestaan en zal van toepassing zijn op alle beleggers. Deze zal worden vastgelegd, onmiddellijk na afsluiting van de inschrijvingsperiode die ten laatste op 3 februari 1999 gepland is. De Definitieve Prijs zal in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd, ten laatste drie dagen na afsluiting van de inschrijvingsperiode.

De waardebepaling van de vennootschap werd uitgevoerd volgens twee methodes: de Discounted Cash Flow-methode en de methode op basis van ratio's van vergelijkbare bedrijven.

1. De DCF-waardebepaling is gebaseerd op expliciete voorspellingen omtrent inkomsten en kosten over een periode van vijf jaar. Naast deze horizon wordt ervan uitgegaan dat de uitbreiding van de vennootschap geleidelijk aan evolueert tot een bepaald eeuwig groeitempo. Bijkomende veronderstellingen aangaande de balans werden gedaan om de verwachte vrije cashflow naar de vennootschap te berekenen. Deze wordt bepaald door het bedrijfsresultaat na aftrek van taksen plus waardeverminderingen, plus of min de behoeften aan werkkapitaal en de kapitaaluitgaven. Deze cashflows werden berekend via de gewogen gemiddelde kapitaalkost.

2. De basiswaardebepaling die dankzij de DCF-methode verkregen werd, werd opnieuw gecontroleerd door de waarde van de vennootschap te bepalen volgens de prijs/verkoop- en de prijs/winratio's van vergelijkbare bedrijven.

Aangezien beide methodes geen rekening houden met de marktwaarde van minderheidsparticipaties, werden de nodige aanpassingen aangebracht om dit euvel te verhelpen. In het bijzonder werden de minderheidsparticipaties in de vennootschap geschat volgens de prijs die gehanteerd werd tijdens de meest recente kapitaalronde die door een dergelijke deelnemer georganiseerd werd.

2.3.2.2. Bookbuildingprocedure

Tijdens de inschrijvingsperiode zullen particuliere beleggers in België en bepaalde institutionele beleggers in en buiten België worden uitgenodigd om bindende aankoopaanvragen te plaatsen tegen een door hen aan te geven prijs binnen de Prijsvork (de "Bookbuilding"). De doelstelling van de Bookbuilding is de markt de Definitieve Prijs te laten vaststellen, binnen de grenzen van de Prijsvork.

Tijdens de Inschrijvingsperiode zullen de beleggers uitgenodigd worden om hun orders in te dienen bij het Overnamesyndicaat, met vermelding van het aantal Aangeboden Aandelen waarop zij een bod wensen te doen en tegen welke prijs.

Op het inschrijvingsformulier zal de beleggers twee alternatieven worden geboden (die niet gecombineerd mogen worden), om aan te geven tegen welke prijs hij een bepaald aantal Aangeboden Aandelen wenst te kopen:

- a. een bepaald aantal Aangeboden Aandelen tegen een door de belegger aan te geven prijs. De verschillende prijzen die de belegger zal kunnen aangeven, worden steeds verhoogd met een interval van 0,5 EURO, maar zullen altijd binnen de Prijsvork ("Alternatief A") liggen; of
- b. een bepaald aantal Aangeboden Aandelen tegen de Definitieve Prijs, dat wil zeggen tegen een prijs die gelijk is aan maximaal de bovenlimiet van de Prijsvork ("Alternatief B").

De Prijsvork zal niet veranderen tijdens de inschrijvingsperiode (en bookbuilding).

Alle aankoopaanvragen aangegeven onder Alternatief A of Alternatief B (die niet mogen worden gecombineerd), zoals eerder beschreven, met een prijsniveau gelijk aan of hoger dan de Definitieve Prijs, komen in aanmerking voor toewijzing van alle of een deel van de bestelde Aangeboden Aandelen.

2.3.2.3. Vaststelling van de Definitieve Prijs

De Definitieve Prijs zal uit één prijs in EURO bestaan en zal op alle beleggers van toepassing zijn. Verwacht wordt dat hij door de Lead Manager, na uitvoerig overleg met de Vennootschap, Concentra Holding NV en Telinfo, zal worden vastgelegd. Hierbij zal rekening gehouden worden met relevante elementen, waaronder maar niet beperkt tot het aantal ontvangen aankoopaanvragen, de kwaliteit van de beleggers die dergelijke aanvragen doen, de prijzen waartegen de aanvragen gedaan werden en de marktomstandigheden. Verwacht wordt dat de Definitieve Prijs zal worden vastgelegd, onmiddellijk na afsluiting van de inschrijvingsperiode. Deze afsluiting is ten laatste op 3 februari gepland, maar kan ingekort worden zoals beschreven onder 2.3.3.1.

De Definitieve Prijs zal het bovenste peil van de Prijsvork niet overschrijden en zal in de Belgische financiële pers gepubliceerd worden, binnen de drie werkdagen volgend op de afsluiting van de inschrijvingsperiode.

2.3.3. INSCHRIJVING

2.3.3.1. Inschrijvingsperiode

De inschrijvingsperiode voor het Publiek Aanbod valt net als de Private Plaatsing samen met de hierboven reeds beschreven bookbuildingperiode. De inschrijvingsperiode begint op 27 januari 1999. De afsluiting ervan zal naar verwachting ten laatste om 16.00u. Brusselse tijd plaatsgrijpen, op 3 februari 1999. De

inschrijvingsperiode kan op elk moment, in onderling overleg tussen de Lead Manager en de Vennootschap, ingekort worden zodra het totale in het Gecombineerde Aanbod aangeboden Nieuwe en Bestaande Aandelen naar de mening van de Lead Manager en de Vennootschap voldoende overingeschreven is, rekening houdend met de op dat moment heersende en verwachte marktomstandigheden. De beslissing om in te korten zal in de Belgische financiële pers gepubliceerd worden. Na afsluiting van de inschrijvingsperiode zullen er geen inschrijvingen meer aanvaard worden.

2.3.3.2. Inschrijvingsprocedure

In België kunnen exemplaren van dit Prospectus bij KBC Securities bekomen worden.

Op het inschrijvingsformulier zal de beleggers twee alternatieven worden geboden (die niet gecombineerd mogen worden), om aan te geven tegen welke prijs hij een bepaald aantal Aangeboden Aandelen wenst te kopen:

- a. een bepaald aantal Aangeboden Aandelen tegen een door de belegger aan te geven prijs. De verschillende prijzen die de belegger zal kunnen aangeven, worden steeds verhoogd met een interval van 0,5 EURO, maar zullen altijd binnen de Prijsvork liggen ("Alternatief A"); of
- a. een bepaald aantal Aangeboden Aandelen tegen de Definitieve Prijs, dat wil zeggen tegen een prijs die gelijk is aan maximaal de bovenlimiet van de Prijsvork ("Alternatief B").

De particuliere Belgische beleggers worden verzocht het inschrijvingsformulier, gehecht aan het Prospectus, in te vullen, met opgave van het aantal Aangeboden Aandelen en de prijs waartegen zij de Aangeboden Aandelen wensen te kopen. De inschrijvingsformulieren moeten worden ondertekend en ingediend aan de loketten van de KBC Bank, CBC Banque of KBC Securities. Beleggers die opdrachten plaatsen via andere instellingen dan KBC Bank, CBC Banque of KBC Securities dienen te informeren naar de gemaakte kosten wegens tussenkomst van dergelijke instellingen. De ondertekende inschrijvingsformulieren mogen ook via andere financiële instellingen aan de loketten van de bovenvermelde instellingen ingediend worden.

Institutionele beleggers uit België en Luxemburg worden verzocht het aantal Aangeboden Aandelen en de prijs (binnen de Prijsvork) waartegen zij de Aangeboden Aandelen wensen te kopen per fax te bevestigen. Deze fax dienen zij te richten aan Dhr. Pieter Hofman bij KBC Securities op het faxnummer 32.(0)2.429.63.52 of 32.(0)2.429.53.85, of aan Dhr. Damien Crispiels bij de Bank Degroof op het faxnummer 32.(0)2.230.83.13.

Beleggers in andere Europese landen worden verzocht het aantal Aangeboden Aandelen en de prijs (binnen de Prijsvork) waartegen zij de Aangeboden Aandelen wensen te kopen per fax te bevestigen. Deze fax dienen zij te richten aan het Overnamesyndicaat. Beleggers uit deze landen kunnen hun orders plaatsen bij KBC Securities en bij Aros Securities.

Alle aankoopaanvragen aangegeven onder Alternatief A of Alternatief B (die niet mogen worden gecombineerd), zoals eerder beschreven, met een prijsniveau gelijk aan of hoger dan de Definitieve Prijs komen in aanmerking voor toewijzing van alle of van een deel van de gevraagde Aangeboden Aandelen. NetVision en het Overnamesyndicaat garanderen echter niet dat alle of een deel van de aankoopaanvragen aanvaard zullen worden.

2.3.3.3. Toewijzing van de Aangeboden Aandelen

In geval van overinschrijving zal herverdeling worden toegepast. De Vennootschap is van plan een evenwichtige basis te vormen van Belgische particuliere en institutionele beleggers, alsook een brede basis van internationale aandeelhouders. Krachtens de doelstellingen van de Vennootschap zal KBC Securities als Lead Manager en bookrunner, in overleg met NetVision, bepalen hoe de toewijzing van de Aangeboden Aandelen aan de beleggers dient te geschieden.

Wat het Publieke Aanbod betreft, kan voorrang gegeven worden aan de particuliere beleggers die bij KBC Bank, KBC Securities en CBC Banque ingeschreven hebben. Wat de institutionele beleggers betreft, kan voorrang worden toegekend aan de aankoopaanvragen die het eerst werden geplaatst.

Indien het Overnamesyndicaat vaststelt, of reden heeft om aan te nemen dat meerdere aankoopaanvragen geplaatst zijn ten behoeve van éénzelfde belegger, via meer dan één lid van het Overnamesyndicaat, kan het Overnamesyndicaat de toewijzing verminderen of negeren. Daarnaast kunnen uitzonderlijk grote aankoopaanvragen, die de secundaire markt zouden kunnen verstoren, worden verminderd of genegeerd.

Zowel het resultaat van het Gecombineerde Aanbod als de eventuele methode van toewijzing aan de particuliere beleggers, zullen in de Belgische financiële pers gepubliceerd worden, binnen een termijn van drie dagen na afsluiting van het Gecombineerd Aanbod.

2.3.3.4. Betaling

De beleggers dienen de Aangeboden Aandelen volledig in EURO te betalen aan het Overnamesyndicaat.

Belgische ingezetenen zijn onderworpen aan een beurstaks ten bedrage van 0,17% van de Aanbodprijs (deze is beperkt tot 10.000 BEF, of 247,89 EURO per order) voor de aankoop van Aangeboden Aandelen via het Overnamesyndicaat. Deze taks zal worden berekend volgens de waarde in Belgische frank van de Definitieve Prijs in EURO berekend, tegen een wisselkoers van 40,3399 BEF voor 1,00 EURO.

Belgische particuliere beleggers dienen het inschrijvingsformulier te ondertekenen, waarmee zij hun bank machtigen hun rekening te debiteren op 9 februari 1999 voor een bedrag in EURO dat gelijk is aan de Definitieve Prijs vermenigvuldigd met het aantal Aangeboden Aandelen dat zij toegewezen krijgen, en verhoogd met de beurstaks.

De institutionele beleggers moeten in hun fax het rekeningnummer vermelden dat op 9 februari 1999 kan worden gedebiteerd met een bedrag in EURO, gelijk aan de Definitieve Prijs vermenigvuldigd met het aantal Aangeboden Aandelen dat zij toegewezen krijgen en, indien van toepassing, verhoogd met de beurstaks.

2.3.4. VORM EN LEVERING VAN DE AANGEBODEN AANDELEN

De Aangeboden Aandelen, die allemaal aan toonder zijn en vertegenwoordigd worden door globale certificaten die bij de Vereffening instelling gedeponeerd worden, zullen in book entry-vorm toegewezen worden. Effectenrekeningen zullen aangeven op wiens naam de Vereffening instelling, als bewaarder, welke Aangeboden Aandelen beheert en geeft zo indirect bewijs van eigendomsrechten op de Aangeboden Aandelen.

Volgens de Belgische wetgeving en de statuten van de Vennootschap hebben aandeelhouders het recht om van de Vennootschap de fysieke levering van hun aandelen aan toonder te vragen. De daaraan verbonden kosten (met inbegrip maar niet beperkt tot de drukkosten) komen voor rekening van de verzoekende aandeelhouder. Voor in België woonachtige beleggers wordt sinds 1 januari 1997 over deze kosten een bijzondere belasting geheven van 0,2% over de waarde van de betrokken aandelen (zie ook Hoofdstuk 2, 2.2.4.). Beleggers worden erop gewezen dat materiële aandelen aan toonder niet in aanmerking komen voor verhandeling op EASDAQ, aangezien vereffening via de Vereffening instelling verplicht is op EASDAQ en de Vereffening instelling geen vereffeningen zal doen voor aandelen die niet voorkomen op het globale certificaat dat bij de Vereffening instelling gedeponeerd is.

2.3.5. OVERNAMESYNDICAAT

Hoewel zij zich daartoe niet hebben verplicht, wordt verwacht dat de hierna genoemde leden van het Overnamesyndicaat zich op de dag van de kapitaalverhoging ertoe zullen verbinden om in te schrijven op de Aangeboden Aandelen ("Contract van Vaste Overname"). Onder voorbehoud van alle rechten van de partijen om niet deel te nemen aan het Overnamesyndicaat wordt aangenomen dat de ondertekening van dergelijke overeenkomst afhangt van factoren als de conjunctuur, de positie van NetVision en de resultaten van de Bookbuilding. In geval van ondertekening van de overeenkomst zal deze naar

verwachting inhouden dat de leden van het Overnamesyndicaat elk afzonderlijk en niet hoofdelijk de volgende percentages Aangeboden Aandelen van NetVision kopen:

NAAM	DEELNEMINGSPERCENTAGE
KBC SECURITIES NV	70%
AROS SECURITIES	15%
BANK DEGROOF	15%

Het Overnamesyndicaat zal een vergoeding ontvangen, op basis van de Definitieve Prijs, en kan bijgevolg bevoorreed worden door een hogere Definitieve Prijs.

NetVision zal naar verwachting een optie aan de Lead Manager verlenen, die eindigt op de dertigste werkdag volgend op de eerste dag waarop de Gewone Aandelen op EASDAQ verhandeld worden, om tot 281.457 Bijkomende Bestaande Aandelen tegen de Definitieve Prijs aan te kopen. Deze optie kan enkel uitgeoefend worden om eventuele overtoewijzing van het Gecombineerde Aanbod in te dekken.

2.3.6. KOSTEN VAN HET GECOMBINEERD AANBOD

Op basis van de Definitieve Prijs van 12 EURO per Aandeel worden de globale kosten voor het Gecombineerde Aanbod op 1.950.000 EURO geraamd, waaronder:

- de juridische, administratieve en overige kosten	<ul style="list-style-type: none"> • diverse instanties en accountants: 200.000 EURO • wettelijke kosten: 300.000 EURO • ander kosten: 100.000 EURO
- de structurerings-, verkoops- en overnamevergoeding verschuldigd aan het Overnamesyndicaat (met uitsluiting van de provisie indien de optie bij overtoewijzing wordt uitgeoefend):	1.350.000 EURO

Naast de 0,17 percent beurstaks (beperkt tot BEF 10.000 (EURO 247,89) per order), te betalen door in België woonachtige beleggers, komen alle kosten betreffende het Gecombineerde Aanbod van de Aangeboden Aandelen voor rekening van de Vennootschap.

2.4. AARD VAN DE MARKT VOOR DE GEWONE AANDELEN

EASDAQ stelt zich ten doel een handelsforum te creëren voor groeiondernemingen die op zoek zijn naar ontwikkelingskapitaal om toegang te krijgen tot de effectenbeurs. Voor toelating tot EASDAQ stelt de marktautoriteit van EASDAQ bepaalde eisen ten aanzien van de geschiktheid en de liquiditeit. Van bedrijven die toelating vragen tot verhandeling op EASDAQ wordt bovendien verlangd dat zij regelmatig relevante financiële en andere gegevens publiceren om het publiek op de hoogte te houden van gebeurtenissen die van invloed zijn op de waarde van hun effecten. Conform de reglementen van EASDAQ, die zo nu en dan geamendeerd kunnen worden, zal NetVision het volgende ter beschikking van haar aandeelhouders en het publiek stellen: (i) jaarverslagen, met inbegrip van gecontroleerde, geconsolideerde financiële verslagen, binnen een termijn van drie maanden volgend op het einde van het boekjaar, en (ii) niet-geauditeerde kwartaalverslagen voor het eerste, tweede en derde kwartaal van het boekjaar van NetVision, binnen een termijn van twee maanden volgend op het einde van het betrokken kwartaal. Financiële overzichten die in kwartaalverslagen opgenomen worden, moeten een vergelijkende tabel bevatten, met dezelfde posten als het laatst gecontroleerde jaarverslag. De financiële overzichten moeten via de publicatiemiddelen van EASDAQ (c.q. het ECR-systeem) ter beschikking worden gesteld.

EASDAQ beschikt slechts over een beperkte bedrijfsgeschiedenis. Het is niet zeker of EASDAQ zal uitgroeien tot een stabiele en liquide markt voor effecten of dat prijsschommelingen op EASDAQ geen negatieve weerslag zullen hebben op de waarde van de Gewone Aandelen. Het is niet zeker of er een markt voor Gewone Aandelen zal worden gecreëerd of gehandhaafd. Evenmin kunnen voorspellingen gedaan worden omtrent de eventuele impact die de toekomstige verkoop van Gewone Aandelen of de

beschikbaarheid van Gewone Aandelen voor de toekomstige verkoop zal hebben op de waarde van de Gewone Aandelen die op dat moment geldt.

De market makers van NetVision op EASDAQ zullen aanvankelijk de volgende zijn:

- KBC Securities
- Bank Degroof
- Aros Securities

Conform de reglementen van EASDAQ zullen de market makers tijdens de openingstijden van EASDAQ bied- en laatkoersen bekendmaken, de koersen waarvoor zij waardepapieren die op EASDAQ genoteerd zijn willen aankopen van en verkopen aan andere leden van EASDAQ. Noteringen moeten geldig zijn voor minimaal de genoteerde omvang voor het betrokken waardepapier, zoals bepaald door de marktautoriteit

2.5. AANWENDING VAN DE OPBRENGST

2.5.1. NETTO-OPBRENGST VOOR DE VENNOOTSCHAP UIT HET GECOMBINEERD AANBOD

De netto-opbrengst voor NetVision uit de verkoop van de 1.419.000 Aangeboden Aandelen wordt op 15.400.000 EURO geraamd, na aftrek van de provisie voor de garantie en verkoop en andere vergoedingen, en in de veronderstelling dat de Definitieve Prijs per Aangeboden Aandeel gelijk is aan 12 EURO.

Het gebruik van de opbrengst is in overeenstemming met de strategie van de Vennootschap, zoals beschreven in Hoofdstuk IV, sectie 4.9.

2.5.2. AANWENDING VAN DE OPBRENGST UIT HET GECOMBINEERD AANBOD

De Vennootschap is van plan de opbrengsten aan te wenden voor:

- werkkapitaalbehoeften (3-4 miljoen EURO), waaronder marketing- & verkoopkosten;
- de financiering van haar buitenlandse expansieplannen (3-5 miljoen EURO);
- onderzoeksactiviteiten, en voor productontwikkeling (4-5 miljoen EURO);
- de financiering van toekomstige acquisities of joint ventures door de Vennootschap (3-4 miljoen EURO).

2.6. LOCK-UP

In de Statuten van de Vennootschap wordt een lock-up van 180 dagen voorzien. Deze lock-up is van toepassing op alle Gewone Aandelen (uitgezonderd de Aangeboden Aandelen) die uitstonden vóór het Gecombineerde Aanbod, in handen van Concentra, KUL, Telinfo, Dhr. Stijn Bijmens, Dhr. Wouter Joosen, Dhr. Christophe Huygens en VOF Bijmens-Joosen.

2.7. WISSELKOERSREGLEMENTERING EN ANDERE BEPERKINGEN TEN AANZIEN VAN DE HOUDERS VAN WAARDEPAPIEREN

De Belgische deviezencontrole kent geen beperkingen op beleggingen in of betalingen van de Aangeboden Aandelen. Er zijn geen bijzondere beperkingen in de Statuten van de Vennootschap of in de Belgische wetgeving die het recht op bezit of stemrecht voor de Aangeboden Aandelen beperken voor aandeelhouders die geen burgers of inwoners zijn van België.

2.8. VRIJWARING VAN BESTUURDERS, KADERLEDEN EN DIRECTEURS

De Vennootschap beschikt over een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering.

HOOFDSTUK III

ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP EN HAAR MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

3.1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

Benaming	:	NetVision NV
Maatschappelijke zetel	:	De zetel van de Vennootschap is gevestigd te 3000 Leuven, Parijsstraat 74, België. Het telefoonnummer van de Vennootschap is 32(0) 16.31.00.15; het faxnummer is +32(0) 16.31.00.12.
Datum van oprichting	:	NetVision werd opgericht op 2 mei 1995, voor onbepaalde duur.
BTW nummer	:	BE 455.138.450
Handelsregister	:	NetVision is ingeschreven in het Handelsregister te Leuven onder nr. 91.250
Toepasselijk recht	:	NetVision werd opgericht in België en is onderworpen aan de wetten van het Koninkrijk België.
Juridische vorm	:	NetVision heeft de vorm van een Belgische naamloze vennootschap.
Doel	:	Overeenkomstig artikel 3 van haar Statuten, heeft NetVision als doel voor eigen rekening of voor rekening van derden het adviseren, het assisteren en bemiddelen bij het concipiëren, implementeren, uitvoeren en het beheren van projecten in het domein van de informatietechnologie.

De Vennootschap mag alle burgerlijk, handels-, nijverheids-, financiële, onroerende, roerende of andere verrichtingen of handelingen doen, die rechtstreeks of onrechtstreeks, geheel of gedeeltelijk in verband staan met een of ander deel van haar maatschappelijk doel of die nuttig zijn om dit doel te vergemakkelijken en dit zowel in België als in het buitenland.

De Vennootschap mag op welke wijze ook betrokken zijn in zaken, ondernemingen of vennootschappen die hetzelfde, een gelijksoortig of een samengaand doel hebben of die de ontwikkeling van haar onderneming kunnen bevorderen, haar grondstoffen kunnen leveren of de afzet van haar producten kunnen vergemakkelijken.

De Vennootschap mag rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemen aan de werking van andere vennootschappen, borg stellen en aval verlenen, voorschotten en kredieten toestaan en hypothecaire en andere zekerheden verstrekken.

De voorafgaande opsommingen zijn niet beperkend en dienen in de meest uitgebreide zin te worden opgevat.

Aansprakelijkheid van de aandeelhouders van NetVision	:	Overeenkomstig de Belgische Vennootschappenwet zijn de aandeelhouders slechts aansprakelijk ten belope van het bedrag van de inbreng waartoe ze zich verbonden hebben.
---	---	--

Beschikbare informatie : De Statuten van de Vennootschap werden neergelegd ter Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Leuven waar zij kunnen geraadpleegd worden.

Overeenkomstig de Belgische wetgeving is NetVision gehouden tot jaarlijkse rapporteringsverplichtingen en worden de jaarrekeningen van de Vennootschap neergelegd bij de Balanscentrale van de Nationale Bank van België waar ze kunnen geraadpleegd worden.

NetVision zal, in overeenstemming met de EASDAQ voorschriften, ten laatste drie maanden na het einde van elk boekjaar, haar jaarrekeningen, waaronder haar geauditeerde geconsolideerde financiële staten, en ten laatste twee maanden na het betrokken kwartaal, haar niet geauditeerde driemaandelijke verslagen bekend maken evenals alle prijsgevoelige informatie publiceren (zie ook "Beschikbare Informatie", p. 11).

3.2. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP EN HAAR MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

3.2.1. TOEGESTAAN KAPITAAL EN UITSTAANDE GEWONE AANDELEN

3.2.1.1. Toegestaan kapitaal

Op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 20 januari 1999 werd de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een bedrag dat maximaal gelijk is aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal onmiddellijk na het Gecombineerd Aanbod (de uitgiftepremie zal geïncorporeerd worden in het maatschappelijk kapitaal). De machtiging verstrijkt vijf jaar na de publicatie in het Belgisch Staatsblad van het besluit van 20 januari 1999. De machtiging kan hernieuwd worden.

De algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap heeft de Raad van Bestuur gemachtigd de kapitaalverhoging te verwezenlijken, binnen de door de Belgische Vennootschappenwet toegestane grenzen, door de uitgifte van Gewone Aandelen, van converteerbare obligaties en/of van warrants, betaalbaar door middel van inbreng in geld of in natura met of zonder uitgiftepremie, alsook door de opneming van reserves in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

Bij een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal, kan de Raad van Bestuur het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opheffen of beperken in het algemeen of ten gunste van één of meer bepaalde personen.

De hierboven beschreven algemene machtiging van de Raad van Bestuur geldt, in principe, niet wanneer de Commissie voor het Bank- en Financiewezen op de hoogte werd gesteld van een openbaar overnamebod op de Gewone Aandelen van de Vennootschap. De Statuten voorzien echter dat in geval van een dergelijk overnamebod, de Raad van Bestuur het kapitaal van de Vennootschap mag verhogen, zonder goedkeuring van de aandeelhouders en indien de Raad van Bestuur het nodig acht, de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders mag opheffen of beperken- voorzover het aantal aandelen die bij een dergelijke kapitaalverhoging worden uitgegeven, niet meer bedraagt dan 10% van het totaal aantal aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen vóór deze kapitaalverhoging. Op basis van deze bepalingen kan de Raad van Bestuur een belangrijk aantal Gewone Aandelen toekennen aan een bestaande aandeelhouder of aan een derde. Deze bijzondere machtiging van de Raad vervalt op 20 januari 2002, maar kan hernieuwd worden.

3.2.1.2. Uitstaande Gewone Aandelen

Op datum van dit prospectus bedroeg het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EURO 1.236.717,94 (BEF 49.889.078), vertegenwoordigd door 6.195.200 Gewone Aandelen, na aandelensplitsing op basis van een splitsingsverhouding van 1/22, zonder nominale waarde. Alle Gewone Aandelen hebben dezelfde rechten en voorrechten en vertegenwoordigen dezelfde fractiewaarde van het maatschappelijk kapitaal.

Daarenboven zijn er nog 2.700 Warrants P in omloop, onderschreven door een aantal werknemers van de Vennootschap en die converteerbaar zijn tegen 22 Gewone Aandelen per warrant (zie 3.2.4.).

Behalve de Gewone Aandelen en de warrants waarvan sprake is hierboven, zijn er geen andere financiële instrumenten in omloop. De Vennootschap bezit geen eigen Gewone Aandelen.

3.2.2. BESTAANDE AANDEELHOUDERS

Op 4 januari 1999 sloot Telinfo een koopovereenkomst van aandelen met Concentra en VOF Bijmens-Joosen, betreffende de verkoop, door Telinfo, van 795.388 Gewone Aandelen tegen ongeveer 97 % van de uiteindelijke Aanbiedingsprijs aan respectievelijk Concentra (739.332 Gewone Aandelen) en VOF Bijmens-Joosen (56.056 Gewone Aandelen), onder de opschortende voorwaarde van de Afsluiting van het Gecombineerd Aanbod.

Op de datum van dit prospectus bezit KUL 9,77%, Telinfo 26,63%, Concentra 26,63%, Dhr. Stijn Bijmens 12,27%, Dhr. Wouter Joosen 8,65%, Dhr. Christophe Huygens 7,49%, VOF Bijmens-Joosen 4,44% en de werknemers 4,12% van de uitstaande Gewone Aandelen.

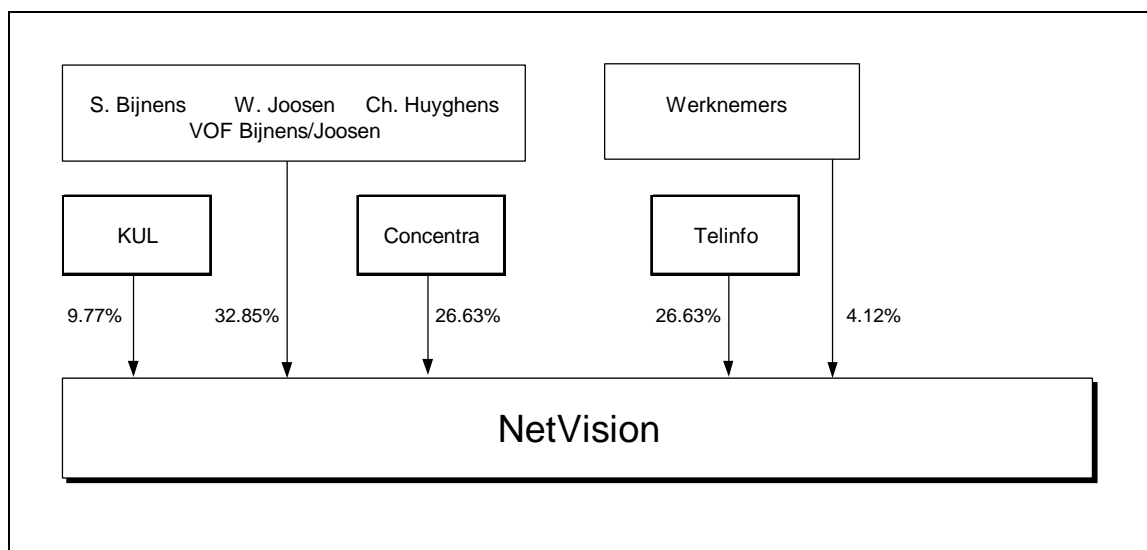
Na de afsluiting van het Gecombineerd Aanbod (en dus na de afsluiting van de bovenvermelde private aandelenverkoop door Telinfo) zullen de uitstaande Gewone Aandelen van de Vennootschap als volgt verdeeld zijn: KUL zal 3,89 % van de uitstaande Gewone Aandelen bezitten, Telinfo 10,08 %, Concentra 30,23 %, Dhr. Stijn Bijmens 9,07 %, Dhr. Wouter Joosen 5,89 %, Dhr. Christophe Huygens 4,99 %, VOF Bijmens-Joosen 4,16 %, de werknemers 3,35% en het Publiek 28,34% (in de veronderstelling dat de Overtoewijzingsoptie volledig wordt uitgeoefend).

Identiteit van de Aandeelhouders	Aantal Gewone Aandelen in bezit		Percentage van Gewone Aandelen in bezit	
	vóór afsluiting van het Gecombineerd Aanbod (na splitsing van de aandelen)	na afsluiting van het Gecombineerd Aanbod (na splitsing van de aandelen) ⁽¹⁾ ⁽²⁾	vóór afsluiting van het Gecombineerd Aanbod	na afsluiting van het Gecombineerd Aanbod ⁽¹⁾ ⁽²⁾
1. KUL	605.000	296.120	9,77	3,89
2. Telinfo	1.650.000	767.360	26,63	10,08
3. Concentra	1.650.000	2.302.080	26,63	30,23
4. Stijn Bijmens	760.100	690.453	12,27	9,07
5. Wouter Joosen	535.700	448.145	8,65	5,89
6. Christophe Huygens	464.200	380.403	7,49	4,99
7. VOF Bijmens-Joosen	275.000	316.602	4,44	4,16
8. Werknemers	255.200	255.200	4,12	3,35
9. Publiek	0	2.157.837	0	28,34

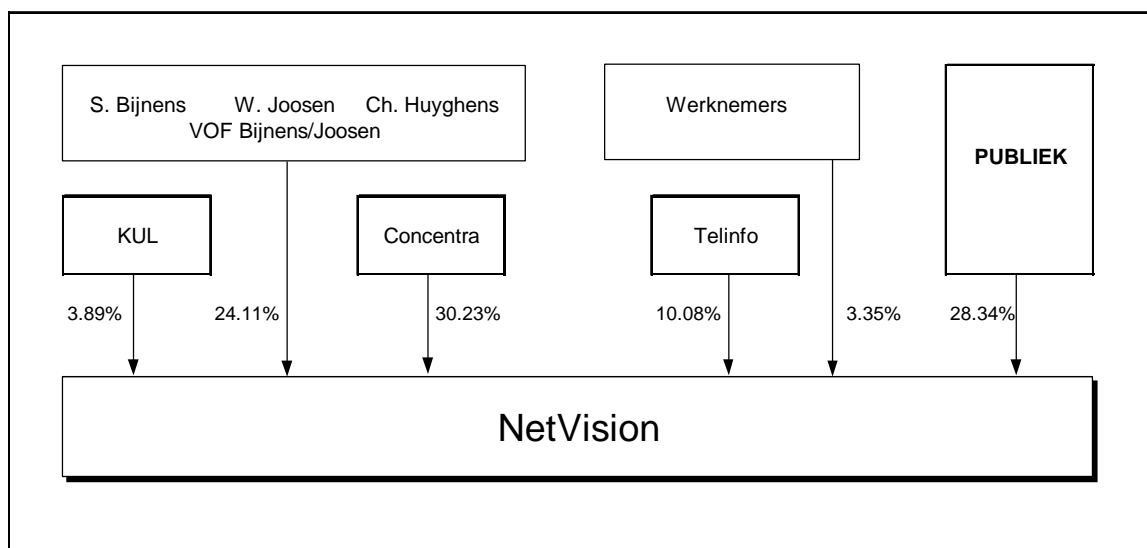
⁽¹⁾ De hierboven vermelde lijst houdt geen rekening met de 2.700 Warrants P die onderschreven werden door de werknemers in het kader van een aandelenoptieplan voor het personeel (zie: [3.2.4.] Aandelenoptieplan voor het Personeel).

⁽²⁾ De bovenvermelde lijst gaat uit van de hypothese dat de Overtoewijzingsoptie volledig wordt uitgeoefend.

Het aandeelhouderschap van de Vennootschap net vóór dit Gecombineerd Aanbod wordt hieronder weergegeven:



Na het Gecombineerd Aanbod zal het aandeelhouderschap van de Vennootschap als volgt zijn*:



* Het percentage van de aandelen in bezit na het Gecombineerd Aanbod houdt rekening met de volledige uitoefening van de Overtoewijzingsoptie.

Aandeelhoudersovereenkomst

KUL, Telinfo, Concentra en Dhr. Stijn Bijmens, Dhr. Wouter Joosen, Dhr. Christophe Huygens en VOF Bijmens-Joosen gezamenlijk optredend, sloten op 4 januari 1999 een aandeelhoudersovereenkomst.

De aandeelhoudersovereenkomst bepaalt dat de Partijen een voorkooprecht evenals een volgrecht hebben op de Gewone Aandelen van een andere partij in geval deze overweegt haar Gewone Aandelen over te dragen. Het verkooprecht en het volgrecht kunnen evenwel niet worden uitgeoefend met betrekking tot (i) overdrachten van aandelen via EASDAQ of, (ii) overdrachten met akkoord van alle partijen tot de aandeelhoudersovereenkomst, of (iii) inkoop van Gewone Aandelen door de Vennootschap of haar rechtstreekse dochterondernemingen, of (iv) overdrachten van Gewone Aandelen bij erfopvolging of ontbinding en daaropvolgende vereffening van een rechtspersoon die partij is tot de aandeelhoudersovereenkomst, of (v) overdrachten aan verbonden vennootschappen en (vi) overdrachten

tussen Dhr. Stijn Bijmens, Dhr. Wouter Joosen, Dhr. Christophe Huygens en VOF Bijmens-Joosen gezamenlijk optredend.

Daarenboven kan het volgrecht niet worden uitgeoefend met betrekking tot (i) overdrachten van Gewone Aandelen door Dhr. Stijn Bijmens, Dhr. Wouter Joosen, Dhr. Christophe Huygens en VOF Bijmens-Joosen gezamenlijk optredend, voor zover hun percentage Gewone Aandelen als gevolg van de overdracht niet zou dalen beneden de grens van 10% van het totaal aantal Gewone Aandelen en (ii) overdrachten van aandelen door de partijen die niet tot gevolg zouden hebben dat de koper van dergelijke Gewone Aandelen gerechtigd zou zijn de meerderheid van de bestuurders van de Vennootschap voor te dragen die geacht worden geen onafhankelijke bestuurders te zijn.

Statutaire bepalingen

De Statuten van de Vennootschap bepalen dat een passend aantal bestuurders zal benoemd worden als volgt:

1. één (1) bestuurder zal benoemd worden onder de kandidaten voorgedragen door Dhr. Stijn Bijmens, Dhr. Wouter Joosen, Dhr. Christophe Huygens en VOF Bijmens-Joosen per schijf van tien procent (10%) van de Gewone Aandelen die ze rechtstreeks of onrechtstreeks, gezamenlijk bezitten;
2. één (1) bestuurder zal benoemd worden onder de kandidaten voorgedragen door de hierboven onder 1 vermelde personen;
3. één (1) bestuurder zal benoemd worden onder de kandidaten voorgedragen door de naamloze vennootschap Telinfo, per schijf van tien procent (10%) van de Gewone Aandelen die deze rechtstreeks of onrechtstreeks bezit;
4. één (1) bestuurder zal benoemd worden onder de kandidaten voorgedragen door de naamloze vennootschap Concentra, per schijf van tien procent (10%) van de Gewone Aandelen die deze rechtstreeks of onrechtstreeks bezit;

De Statuten van de Vennootschap bepalen dat de beslissingen van de Raad van Bestuur genomen worden met gewone meerderheid der stemmen. De volgende besluiten dienen evenwel te worden aangenomen met een meerderheid van 60% van de stemmen van de bestuurders die niet als onafhankelijke bestuurders worden beschouwd:

- elk besluit met betrekking tot investering en desinvestering in bedrijfsactiviteiten met inbegrip van doch niet beperkt tot koop, verkoop, ruil, inbreng, fusie, splitsing, alsook het aangaan van joint-venture overeenkomsten;
- elk besluit aangaande de verwerving van alle of een deel van de aandelen van een derde vennootschap;
- de oprichting van dochtervennootschappen en bijkantoren van de Vennootschap;
- de aanvaarding van de uitgiftevoorwaarden van nieuwe Gewone Aandelen van de Vennootschap met inbegrip van het besluit tot uitgifte van nieuwe Gewone Aandelen binnen het toegestaan kapitaal;
- de aanvaarding van de uitgiftevoorwaarden van obligaties, converteerbare obligaties of andere financiële instrumenten die recht geven op Gewone Aandelen;
- het aanwenden van de statutaire machtiging van de Raad van Bestuur tot aankoop of verkoop van Gewone Aandelen;
- het aanwenden van de statutaire machtiging van de Raad van Bestuur om het kapitaal van Vennootschap te verhogen in geval van een publiek overnamebod op financiële instrumenten uitgegeven door de Vennootschap;
- enig voorstel tot aanwerving of ontslag van één of meerdere bestuurders;
- het aanwerven en ontslaan van externe leden van het directiecomité;
- delegatie van machten van de Raad van Bestuur aan derden;
- elke overeenkomst tussen de Vennootschap en een aandeelhouder van de Vennootschap die meer dan 50% van de Gewone Aandelen bezit;
- elk voorstel tot wijziging van de Statuten.

3.2.3. HISTORIEK VAN HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL VAN DE VENNOOTSCHAP

De Vennootschap werd op 2 mei 1995 opgericht als een "Naamloze Vennootschap"/"Société Anonyme". Dhr. Stijn Bijmens, Dhr. Moons, Dhr. Vervenne, Dhr. Wouter Joosen, Mr. Christophe Huygens en KUL traden op als oprichters van de Vennootschap.

De Vennootschap werd opgericht met een maatschappelijk kapitaal van BEF 1.500.000, vertegenwoordigd door 1.500 Gewone Aandelen, zonder nominale waarde, elk met een fractiewaarde van 1/1.500 van het maatschappelijk kapitaal. Daarenboven werden 300 winstaandelen uitgegeven ten voordele van KUL, zonder aanduiding van waarde, als compensatie voor haar inbreng van kennis en know-how. Elk winstaandeel gaf recht op 1 stem.

Op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 5 september 1996 werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd van BEF 1.500.000 naar BEF 21.500.000 door een inbreng in geld, volledig onderschreven door Telfinco en Concentra. In het kader van deze kapitaalverhoging werden 3.000 Gewone Aandelen uitgegeven. Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap werd aldus vertegenwoordigd door 4.500 Gewone Aandelen, elk met een fractiewaarde van 1/4.500 van het maatschappelijk kapitaal.

Op dezelfde aandeelhoudersvergadering werden de Gewone Aandelen opgedeeld in aandelen van Categorie A, Categorie B, Categorie C en Categorie D. De aandelen van Categorie A werden gedefinieerd als zijnde de aandelen aangehouden door de oprichters met uitzondering van KUL, de aandelen van Categorie B werden gedefinieerd als zijnde de aandelen aangehouden door KUL, de aandelen van Categorie C als zijnde de aandelen aangehouden door Telfinco en de aandelen van Categorie D als zijnde de aandelen aangehouden door Concentra.

Op diezelfde aandeelhoudersvergadering werden 600 nieuwe winstaandelen zonder bepaling van waarde uitgegeven ten voordele van KUL als compensatie voor haar inbreng van kennis en know-how.

Op 5 december 1996 droeg Dhr. Luc Vervenne zijn volledige participatie (250 aandelen van Categorie A) over aan de vennootschap "Bijmens-Joosen-Huygens-Moons".

Op 15 mei 1998 droeg KUL 300 winstaandelen die uitgegeven waren bij de oprichting van de Vennootschap over aan Dhr. Stijn Bijmens (120), Dhr. Wouter Joosen (60), Dhr. Herman Moons (60) en Dhr. Christophe Huygens (60), en droeg tevens 300 winstaandelen die waren uitgegeven op 5 september 1996 over aan Dhr. Stijn Bijmens (150), Dhr. Wouter Joosen (100) en Dhr. Christophe Huygens (50). Intussen verlieten Dhr. Huygens en Dhr. Moons de vennootschap "Bijmens-Joosen-Huygens-Moons", die bijgevolg op heden de naam "VOF Bijmens-Joosen" draagt.

Op 29 juli 1998 droeg Dhr. Herman Moons 111 aandelen van Categorie A en 60 winstaandelen over aan Dhr. Stijn Bijmens, 77 aandelen van Categorie A aan Dhr. Wouter Joosen en 62 aandelen van Categorie A aan Dhr. Christophe Huygens.

Op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 30 juli 1998 werd beslist de 900 winstaandelen in 600 aandelen van Categorie A en 300 aandelen van Categorie B om te zetten. Vervolgens werden deze nieuwe Gewone Aandelen evenals de reeds uitstaande Gewone Aandelen gesplitst op basis van een splitsingsverhouding van 1/50, resulterend in een totaal aantal Gewone Aandelen van 270.000, hernummerd als volgt: 1-92.500 : aandelen van Categorie A; 92.501-120.000 : aandelen van Categorie B; 120.001-195.000 : aandelen van Categorie C en 195.001-270.000 : aandelen van Categorie D.

Op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 30 juli 1998 werd een aandelenoptieplan voor het personeel opgesteld, overeenkomstig de bepalingen van de Belgische Wet van 27 december 1984, hetgeen aanleiding gaf tot de creatie tot 2.700 warrants "P". Elke warrant geeft de houder ervan recht in te schrijven op 1 Gewoon Aandeel (dit is 22 Gewone Aandelen na splitsing). De uitoefenprijs van de warrants werd vastgesteld op BEF 380. Alle warrants werden onderschreven door werknemers van de Vennootschap (zie 3.2.4. Aandelenoptieplan voor het Personeel). De warrants zijn niet overdraagbaar en de Gewone Aandelen waarop ingeschreven wordt bij de uitoefening van de warrants zullen niet overdraagbaar zijn gedurende een periode van 2 jaar vanaf de uitoefening van het inschrijvingsrecht.

Op 30 juli 1998 besliste de Vennootschap tevens om 8.100 warrants "M" uit te geven, tegen een inschrijvingsprijs van BEF 57 per warrant, waarbij elke warrant de houder ervan bij uitoefening recht geeft op 1 Gewoon Aandeel. De warrants "M" waren uitoefenbaar tijdens een periode van 5 jaar (gedurende de eerste twee maanden van elk kwartaal). De uitoefenprijs van elke warrant was BEF 380 per aandeel. Al deze warrants "M" werden onderschreven door hogere kaderleden van de Vennootschap.

Op de aandeelhoudersvergadering van 15 december 1998 werd het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap verhoogd door de uitoefening van 8.100 warrants "M", uitgegeven op 30 juli 1998 ten voordele van de hogere kaderleden. Het maatschappelijk kapitaal werd aldus van BEF 21.500.000

gebracht naar BEF 22.145.000 door de uitgifte van 8.100 nieuwe Gewone Aandelen (tegen een prijs per aandeel, bestaande uit een kapitaalbreng van BEF 645.000 en een uitgiftepremie van BEF 2.433.000).

Op 4 januari 1999 sloot Telinfo een koopovereenkomst van aandelen met Concentra en VOF Bijnens-Joosen, betreffende de verkoop, door Telinfo, van 795.388 Gewone Aandelen aan respectievelijk Concentra (739.332 Gewone Aandelen) en VOF Bijnens-Joosen (56.056 Gewone Aandelen), onder de opschortende voorwaarde van de Afsluiting van het Gecombineerd Aanbod.

Op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 20 januari 1999 werd het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap opnieuw verhoogd met BEF 27.743.078 (EURO 687.732,94) via de incorporatie van kapitaalpremies door de uitgifte van 3.500 Gewone Aandelen, die voornamelijk onderschreven werden door personeelsleden van de Vennootschap. Op deze Gewone Aandelen werd ingeschreven tegen een prijs van BEF 7.099,82 (EURO 176) per Gewoon Aandeel.

Vervolgens werden op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 20 januari 1999 de categorieën van Gewone Aandelen geannuleerd waardoor alle uitstaande Gewone Aandelen nu dezelfde rechten en voorrechten hebben.

Op dezelfde dag gaf de aandeelhoudersvergadering aan de Raad van Bestuur de machtiging om het kapitaal te verhogen met een bedrag dat maximaal gelijk is aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal onmiddellijk na het Gecombineerd Aanbod. Voor een gedetailleerde beschrijving van het recht van de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal, zie Sectie 2.2.1.

Op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 20 januari 1999 werden alle uitstaande Gewone Aandelen gesplitst op basis van een splitsingsverhouding van 1 op 22.

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt derhalve op de datum van dit prospectus BEF EURO 1.236.717,94 (BEF 49.889.078) en is vertegenwoordigd door 6.195.200 Gewone Aandelen elk met een fractiewaarde van 1/6.195.200 van het maatschappelijk kapitaal.

3.2.4. AANDELENOPTIEPLAN VOOR HET PERSONEEL

Op 30 juli 1998 werden 2.700 warrants ("Warrants P") gecreëerd door de Vennootschap met de bedoeling een aandelenoptieplan op te stellen overeenkomstig de bepalingen van de Belgische Wet van 27 december 1984 ("het Aandelenoptieplan 1998"). Alle werknemers van de Vennootschap met één jaar anciënniteit op 30 juli 1998 hadden de mogelijkheid toe te treden tot het Aandelenoptieplan 1998. Elke werknemer kreeg de mogelijkheid kosteloos in te schrijven op een aantal Warrants P, vastgesteld door de Vennootschap. Alle 2.700 Warrants P werden onderschreven overeenkomstig het voorstel van de Vennootschap. Elke Warrant P geeft de houder ervan het recht in te schrijven op 22 Gewone Aandelen. Elke Warrant P kan ten vroegste 1 jaar na de datum van toetreding tot het Aandelenoptieplan 1998 worden uitgeoefend en ten laatste 6 jaar erna. De uitoefenprijs per Warrant P is vastgesteld op BEF 380.

De Gewone Aandelen die een werknemer bekomt na uitoefening van de warrants zullen aandelen op naam zijn die onoverdraagbaar zijn gedurende een periode van 2 jaar na hun creatie.

3.2.5. ANTI-OVERNAME BEPALINGEN EN CONTROLEWIJZIGINGSBEPALINGEN

De Statuten voorzien dat de Raad van Bestuur het kapitaal van de Vennootschap mag verhogen, zonder goedkeuring van de aandeelhouders en, als de Raad het nodig acht, zonder de bestaande aandeelhouders toe te laten in te schrijven op de Gewone Aandelen, indien een overnamebod op de aandelen van de Vennootschap wordt gelanceerd. De Raad van Bestuur kan op basis van deze bepaling een substantieel aantal van de Gewone Aandelen plaatsen bij een bestaande aandeelhouder of bij een derde.

De Bestaande Aandeelhouders hebben bovendien een Aandeelhoudersovereenkomst gesloten op 4 januari 1999 waarin er onder meer voorkooprechten en volgrecchten werden gecreëerd ingeval een partij haar Gewone Aandelen overweegt te verkopen.

De Statuten bepalen dat de Raad van Bestuur het kapitaal van de Vennootschap mag verhogen, in het kader van het toegestaan kapitaal, ingeval een overnamebod op de Gewone Aandelen van de Vennootschap wordt gelanceerd.

Bovendien bemoeilijken sommige bepalingen van de Belgische Vennootschappenwet alsook sommige bepalingen van de Belgische wet die van toepassing zijn op de Vennootschap, een vijandig bod, fusie of andere controlewijziging van de Vennootschap.

Openbare overnameaanbiedingen moeten uitgevoerd worden op alle uitstaande stemgerechtigde effecten uitgegeven door de Vennootschap en zijn onderworpen aan het toezicht van de Belgische Commissie voor het Bank- en Financiewezen. Indien zij van mening is dat een overnamebod de Belgische wetgeving inzake overnameaanbiedingen overtreedt dan kan zij het overnamebod opschorten voor maximum 72 uur en de Voorzitter van de Handelsrechtbank verzoeken het bod te verbieden en de uitoefening van de rechten verbonden aan Gewone Aandelen die in dit verband werden aangekocht op te schorten. Een overnamebod door of ten voordele van personen of vennootschappen die niet tot de Europese Unie behoren, moet echter vooraf door de Belgische Minister van Financiën worden toegelaten.

Indien een persoon of een Vennootschap de bedoeling heeft de gezamenlijke of exclusieve controle over de Vennootschap te verwerven via één of meerdere transacties met de Gewone Aandelen van de Vennootschap, moet de verwerver de Belgische Commissie voor het Bank- en Financiewezen ten minste vijf dagen vóór de voltooiing van de transactie op de hoogte stellen van de overwogen transactie. Indien in de prijs van de overwogen overdracht een controle-premie is begrepen die hoger is dan de koers op het ogenblik van de overdracht, dan moet de verwerver alle aandeelhouders de mogelijkheid bieden hun aandelen te verkopen aan de hoogste prijs aangeboden door de verwerver voor de Gewone Aandelen van de Vennootschap gedurende de twaalf maanden die de controleverwerving voorafgingen. De verwerver moet de andere aandeelhouders deze mogelijkheid bieden binnen de dertig dagen na zijn controleverwerving ofwel (i) in de vorm van een openbaar overnamebod of (ii) krachtens een garantie tot ondersteuning van de koers bij de omruiling.

Al deze maatregelen en bepalingen kunnen een overnamebod door een derde op substantiële wijze ontmoedigen en bijgevolg de kans van de aandeelhouders hun Gewone Aandelen met een controle-premie te verkopen, verminderen.

HOOFDSTUK IV

INFORMATIE OVER DE ACTIVITEITEN

Onderstaande bespreking bevat vooruitziende verklaringen die risico's en onzekerheden inhouden. Dergelijke verklaringen betreffen de plannen, doelstellingen, verwachtingen en intenties van de Vennootschap. De in dit Hoofdstuk aangehaalde waarschuwende verklaringen moeten gelezen worden als zijnde van toepassing op alle vooruitziende verklaringen, waar ze in dit Hoofdstuk of in dit Prospectus ook worden geuit. De feitelijke resultaten van de Vennootschap zouden in wezen kunnen verschillen van de in het Prospectus besproken resultaten. Factoren die zouden kunnen leiden of bijdragen tot dergelijke verschillen betreffen eveneens deze vermeld in het Deel 'Risicofactoren', alsook deze die elders in dit Prospectus aan bod komen. Alle informatieve gegevens over de grootte en groei van de diverse markten, over de marktaandelen van de Internet-beveiligingsprocessen en die van de concurrenten werden door het management geraamd op basis van beschikbare studies (zoals Datamonitor: Consumer Online Shopping / E-commerce Payment Strategies-Competitor Profiles / Online Digital Payments en International Data Corporation), op basis van informatie afkomstig van handelsverenigingen, en op basis van interviews met belanghebbenden in deze marktsector. Zie verder 'Risicofactoren - Onzekerheid van Vooruitziende Verklaringen'.

4.1. ALGEMENE VOORSTELLING

In mei 1995 werd de Vennootschap NetVision N.V. als een spin-offbedrijf van de Faculteit Computerwetenschappen van de KUL opgericht door de Universiteit in samenwerking met een groep onderzoekers, van wie er nog steeds drie deel uitmaken van het topmanagement van de Vennootschap.

In september 1996 kwamen twee bijkomende aandeelhouders de Vennootschap versterken:

- (1) Telfinfo, een Europees leider op het vlak van netwerkintegratie;
- (2) Concentra, één van de toonaangevende uitgevergroepen in België.

NetVision's activiteiten situeren zich in de sector van veilig elektronisch zakendoen op openbare datanetwerken (het Internet) en grote bedrijfsnetwerken (de intranetten). De Vennootschap is (1) een belangrijke *Value Added Reseller (VAR)* van Internet-beveiligingsproducten waarvoor ze tevens professionele service levert (de 'Professional Services Division'), en (2) doet aan ontwikkeling in de gebieden van digitale betaalsystemen (EasyPayment®) en veilige webtransacties (MultiSecure®) (de 'Enabling Software Division').

Omdat mensen en organisaties steeds meer de voordelen beseffen van het Internet en netwerkverbindingen op het vlak van snelheid, gegevensuitwisseling, doeltreffendheid, innovatie en het genereren van commerciële transacties, ontstaan er talrijke nieuwe kansen. Die evolutie impliceert ook de vereiste dat eindgebruikersorganisaties moeten kunnen vertrouwen op de veiligheid van hun verbindingen. Dit heeft veelbelovende kansen gecreëerd voor een aantal verkopers, wederverkopers en consultancybureaus die, bogend op hun expertise van topniveau in dit domein, kunnen inpikken op deze snelgroeiende markt. Geschat wordt dat de hele sector van beveiligingsdiensten in 2001 wereldwijd 16 miljard USD zal bedragen (bron: *Datamonitor*).

De Professional Services Division biedt klanten een uitgebreid gamma beveiligingsoplossingen aan, die de diverse fases van een informaticaproject ondersteunen. De huidige portfolio van Professional Services levert een kader voor alle taken die binnen een bedrijf op het niveau van informaticabeveiliging moeten worden uitgevoerd; deze behelzen analyse en ontwerp, implementatie, inwerkingstelling en opvolging.

De Enabling Software Division speelt in op de noodzakelijke uitbouw, integratie en ondersteuning van elektronische handelssystemen die veelzijdige betaaltechnieken en veilige transacties ondersteunen, en die gebaseerd zijn op flexibele software-architecturen.

NetVision heeft volgende softwarecomponenten ontwikkeld en commercialiseert:

- EasyPayment®: een software-oplossing die de veiligheid garandeert van on-linebetalingen met smartcards en creditcards.
- EasySurfer®: een toonaangevende oplossing voor toegang tot het gecommmercialiseerd Internet, in cybercafés, musea, onderwijsinstellingen, enz..
- MultiSecure®: een oplossing voor de beveiliging van kritische extranettoepassingen, die momenteel hoofdzakelijk het bankieren via het Internet en het elektronisch handeldrijven betreffen.

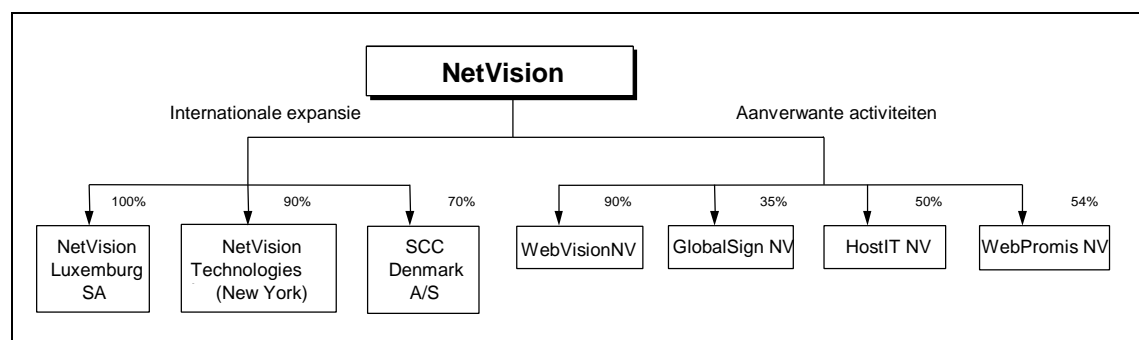
In de Benelux is NetVision één van de prominente leiders op het vlak van kwalitatief hoogstaande consultancy m.b.t. Internet/intranetbeveiliging, en heeft het een sterke marktpositie voor webcentrische ontwikkelingen verworven.

NetVision bezit tevens enkele strategische participaties, die in twee categorieën kunnen worden opgedeeld:

1. Participaties m.b.t. de internationale expansie, waarbij het aanbieden van de eigen producten en verlenen van professionele service het hoofddoel is: NetVision Luxembourg S.A., NetVision Technologies Inc. (New York) en Scandinavian Security Center A/S (Denemarken).
2. Participaties m.b.t. aanverwante activiteiten:
 - GlobalSign N.V., een certificatie-autoriteit in Europa;
 - HostIT N.V., een datacenter voor *hosting*activiteiten van websites en elektronische handel;
 - WebPromis N.V., een productleverancier en serviceprovider voor de amusementsindustrie;
 - WebVision N.V., een bedrijf voor webdesign.

NetVision bestudeert momenteel expansiemogelijkheden binnen de ruimere Europese markt.

Onderstaand schema geeft de groepsstructuur weer.



Om de activiteiten en marktmogelijkheden van NetVision beter in te schatten, wordt in het volgend deel de draagwijdte van het Internet toegelicht. Nadien volgt een beschrijving van de bedrijfsactiviteiten van NetVision, waarbij de Professional Services Division en de Enabling Software Division nader worden besproken. Deel 4.4. geeft een gedetailleerd overzicht van de beveiligingsmarkten die rechtstreeks van belang zijn voor de activiteiten van NetVision. Dit overzicht steunt op een op maat gesneden studie van *Datamonitor* die in september 1998 werd gepubliceerd en waartoe NetVision opdracht had gegeven. Verder volgt een beschrijving van de participaties van NetVision, Onderzoek & Ontwikkeling, het personeelsbestand, de eigendomsrechten, de strategie, de concurrentie, de investeringen in onroerende goederen en de geschillen.

4.2. MARKTBESCHOUWINGEN

4.2.1. GROEIEND INTERNET- EN INTRANETGEBRUIK

Het Internet heeft zich opgeworpen als een mondiaal medium waarmee miljoenen mensen wereldwijd langs elektronische weg informatie uitwisselen, onderling communiceren en zakendoen. Het bedrijf *International Data Corporation* schat dat het aantal webgebruikers op wereldschaal zal toenemen van ongeveer 69 miljoen in 1997 tot 320 miljoen tegen eind 2002. Deze groei zou gestuwd worden door diverse factoren: het toenemend veralgemeend PC-gebruik thuis en op kantoor, de dalende kostprijs van PC's, een eenvoudiger, snellere en goedkopere toegang tot het Internet, een beter uitgebouwde netwerkinfrastructuur, de informatieverbreiding via het Internet, en de progressieve inburgering en aanvaarding van het Internet door de zakenwereld en de consument.

In tegenstelling tot de markt voor elektronische handel tussen bedrijven en consumenten - een relatief recent, hoofdzakelijk op het Internet gebaseerd fenomeen - beschikken groothandel en industrie reeds meer dan dertig jaar over een systeem waarmee bedrijfsdocumenten worden uitgewisseld; deze zijn gegoten in een elektronische standaardvorm, EDI (*Electronic Data Interchange*). De technologie van elektronisch handeldrijven is er de laatste jaren sterk op vooruitgegaan. Ook al verloopt het elektronisch handeldrijven bij de meeste grote ondernemingen nog steeds via *VAN's (Value Added Networks)* en privé-netwerken, toch is een duidelijke tendens waarneembaar om al deze netwerksystemen om te vormen tot Internettechnologieën.

4.2.2. TOENEMENDE ELEKTRONISCHE HANDEL

De toenemende aanvaarding van het web en de intranetten houdt immense mogelijkheden in voor bedrijven om elektronische handel te drijven. *International Data Corporation* schat dat de handel over het Internet wereldwijd zal toenemen van 32 miljard USD in 1998 naar ongeveer 130 miljard USD in 2000.

4.2.2.1. Elektronische handel tussen bedrijven onderling

Datamonitor voorspelt dat het aantal in Europa gevestigde bedrijven dat onderling elektronische handel zal drijven over het Internet, een sprong zal maken van minder dan 1.000 eind 1997 naar ongeveer 64.000 tegen 2000, en 245.000 in 2002 (zie tabel 1):

Tabel 1: Aantal bedrijven in Europa die elektronisch handeldrijven via het Internet, 1997-2002

Aantal bedrijven	1997	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)	2002(r)
Duitsland	170	600	3.230	14.000	39.300	63.000
Frankrijk	49	123	727	3.940	12.200	24.000
Groot-Brittannië	120	480	2.530	13.800	34.800	56.000
Rest van Europa	260	1.110	5.910	32.000	71.900	102.000
Totaal Europa	599	2.313	12.397	63.740	158.200	245.000
USA	1.590	6.600	31.800	173.000	390.000	630.000

Bron: *Datamonitor*

Het grootste voordeel dat de elektronische handel tussen bedrijven onderbouwt, is niet noodzakelijk het aanzwengelen van de verkoop, maar eerder het genereren van verdere kostenbesparingen en -verminderingen op bedrijfsniveau. Andere belangrijke voordelen van de *elektronische handel tussen bedrijven* zijn een meer kwalitatieve klantenservice en de kans om nauwere en meer vruchtbare bedrijfsvereenkomsten aan te gaan.

De kost om in Europa de elektronische handelssystemen op het Internet tussen bedrijven onderling op te zetten, zal pieken in 2001 tot 11,4 miljard USD. Het gedeelte dat besteed zal worden om dit handelverkeer mogelijk te maken, zal tussen 1997 en 2002 stijgen van 60% naar 70%. Ook al zullen diensten m.b.t. beveiliging slechts een deel ervan uitmaken, ze zullen in de toekomst ongetwijfeld aan belang winnen.

4.2.2.2. Elektronische handel tussen bedrijven en consumenten

Terwijl bedrijven zich aanvankelijk toespitsten op het vereenvoudigen en uitvoeren van zakelijke transacties over het Internet, heeft een aantal bedrijven zich meer recent gespecialiseerd in het gebruiksvriendelijk maken van een breed gamma transacties met de consumenten. Deze bedrijven gebruiken het Internet om standaardproducten en services aan te bieden die probleemloos via beeldmateriaal en tekst kunnen worden voorgesteld; een fysieke aanwezigheid voor de aankoop is hierbij niet absoluut noodzakelijk. Voorbeelden zijn boeken, CD's, videocassettes, auto's, vliegtuigtickets, elektronisch bankieren en beursverrichtingen.

Ondanks de overdonderende mediabelangstelling zal de kost voor het opzetten van de *elektronische handelssystemen op Internet tussen bedrijven en consumenten* beduidend lager liggen dan voor de hierboven beschreven *elektronische handelssystemen tussen bedrijven onderling*. Verwacht wordt dat het aantal ondernemingen die on-linetransacties zullen uitvoeren, zal stijgen van een kleine 5.000 in 1998 naar zo'n 28.000 tegen 2002, wat neerkomt op een gewogen gemiddelde groeivoet (GGG) van 54% (zie tabel 2).

Tabel 2: Totaal aantal transactiesites voor elektronisch zakendoen, 1998-2002

	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)	2002 (r)	GGG
België	310	470	780	1.160	1.600	51%
Frankrijk	470	980	1.730	2.620	3.840	69%
Duitsland	1.510	2.280	3.500	4.630	6.090	42%
Nederland	440	690	1.160	1.720	2.340	52%
Scandinavië	690	1.280	2.340	3.250	4.000	55%
Groot-Brittannië	1.090	1.800	2.800	4.130	5.780	52%
Rest van Europa	1.040	1.840	2.910	4.280	6.340	57%
Totaal	4.990	8.380	13.410	19.820	27.720	54%

Bron: Datamonitor

De verwachte kost om elektronische handelssystemen op Internet tussen bedrijven en consumenten op te zetten zal stijgen van een kleine 195 miljoen USD in 1997 naar 820 miljoen tegen 2002. Het gedeelte dat daarbij besteed zal worden aan de services als dusdanig zal over eenzelfde tijdspanne stijgen van 45% naar 58%. Ook voor de elektronische handel op Internet tussen bedrijven en consumenten zal beveiliging een belangrijke rol spelen, vooral wanneer on-linetransacties volledig zullen geïntegreerd zijn in het back-office. Met rekeningen van klanten en details aangaande betalingen moet immers omzichtig omgesprongen worden.

4.2.3. ONLINE DIGITAL PAYMENTS ("ODP")

De ontwikkeling van *de digitale betaalsystemen online* betekent een cruciale stap in de groei van elk type elektronische handel die op het Internet is gebaseerd. *ODP's* zijn betalingen die over het Internet worden uitgevoerd. Het zijn bijgevolg elektronische betalingen via krediet- en debetkaarten, of de meer recente ontwikkelingen zoals elektronische cash en smartcards. Wat *ODP's* nu zo uniek maakt is het feit dat de transactie niet tussen koper en verkoper in een duidelijk afgebakende omgeving plaatsvindt, maar in een open, virtuele ruimte, met name het Internet. Deze karakteristiek draagt zowel voordelen als bedreigingen in zich. Enerzijds kan de consument alle kleinhandelaars wereldwijd contacteren en kan de kleinhandel zich richten tot alle klanten over de hele wereld, anderzijds beklemtoont het de gevaren van het

blootstellen van ons privé-vermogen en onze persoonlijke gegevens aan alle Internetsurfers. De uitdaging van de *ODP*-technologie bestaat erin het eerstgenoemde mogelijk te maken en het laatstgenoemde te bannen.

Dankzij de *ODP*-technologie zal het Internet kunnen evolueren van een informatief netwerk naar een heuse commerciële omgeving. Het is immers het geschikte medium om de online geleverde service, informatie en goederen in rekening te brengen. Verder zullen *ODP*'s de basis vormen voor vorming van een globale markt, waarbij douanerechten en beperkingen op de stroom van informatie en goederen in versneld tempo zullen worden uitgevlakt. Deze ontwikkelingen bieden grootse kansen voor elke betrokkene in het *ODP*-gebeuren:

- informaticabedrijven: mogelijkheden voor zowel gespecialiseerde als multi-service verkopers;
- financiële instellingen: kostenbesparingen dankzij het tegelijkertijd verkopen van verschillende financiële diensten;
- on-linehandelaars: aanbieden via een mondiaal uitstalraam waarbij fysieke investeringen zoals opslagruimtes, ontwerp, dure reclamecampagnes vermeden worden;
- consumenten: ruimere keuze om online te winkelen.

In de markt voor elektronische handel domineren nog steeds de offlinebetalingen; zij nemen zowat 90% van de totale transactiewaarde voor hun rekening. Gezien de wijdverbreide idee dat onlinebetalingen onveilig zijn, zijn kleinhandelaar én consument meestal tevreden met deze stand van zaken. Daarin zal echter verandering komen: tegen 2002 zou nog amper 18% van de onlinetransacties offline worden betaald. Naarmate de consument went aan de idee van onlinebetalingen, en hij er het bijkomend voordeel van inziet, zal het voor de handelaar niet langer adequaat zijn om enkel informatie, bladermogelijkheden, selectie en bestellingen online te bieden; het zal dan essentieel zijn een betaalsysteem te hebben dat is ingebouwd in de hele operatie.

Het voorzien van beveiligingsmechanismen zal een doorslaggevende rol spelen in het definiëren van de ontluikende standaarden voor online bestaalsystemen. Datamonitor raamt dat zowel de op *SET (Secure Electronic Transaction)* gebaseerde credit- en debetcards (waarbij de identiteit van zowel de handelaar als de klant via een *Trusted Third Party* wordt gecertificeerd), als de smartcards, die alle details van authenticiteit op een kaart opslaan, de Europese markt zullen domineren en zo'n 69% van de onlinebetalingen tegen 2002 voor hun rekening zullen nemen.

4.2.4. ONLINEBANKIEREN VOOR PARTICULIEREN

De vraag van de consument naar meer comfort en een grotere beschikbaarheid van bancaire diensten heeft, samen met de potentiële besparingen die geautomatiseerde bankservices over een netwerk met zich brengen, de groei van onlinebankieren de laatste jaren gestuwd.

Banken zullen hoe langer hoe meer hun eigen specifieke onlinebankdiensten ruilen voor de goedkopere, op het Internet gebaseerde diensten die volledig zijn geïntegreerd met andere distributiekanaalen. *Datamonitor* voorspelt dat het aantal particulieren in Europa die online bankieren, zal stijgen van 2,66 miljoen in 1997 naar 9,55 miljoen in 2001.

4.2.5. DE TOEGANKELIJKHEID VAN NETWERKEN

De term *Virtual Private Network (VPN)* is recent uitgegroeid tot een allesomvattende term om de zakelijke voordelen aan te geven van gegevensuitwisseling, werken van op afstand, samenwerking onder partners, doelgerichte marketing, logistieke efficiëntie en elektronische handel.

De voordelen van *VPN* voor de eindgebruiker kunnen als volgt worden samengevat:

- met *VPN*'s kan men de intranetactiviteiten uitbreiden naar de gebruiker op afstand of de medewerkende partner, met inbegrip van verdelers en leveranciers;
- veilige *VPN*-extranetservices zullen van onschatbare waarde blijken in de toenemende elektronische handel tussen bedrijven en consumenten;
- met *VPN*'s kan men eenvoudig en goedkoop intranetinformatie en -applicaties uitbreiden naar gebruikers op afstand en mobiele gebruikers.

Een VPN is in hoofdzaak elk netwerk dat functioneert als een privé-infrastructuur maar in wezen een gedeeld medium is waarmee diverse gebruikers werken. VPN's kunnen worden aangeboden over verschillende gedeelde netwerken die beheerd worden door aangestelde WAN (*Wide Area Network*)-serviceproviders, telecommunicatiebedrijven en Internet-serviceproviders.

4.2.6. DE NOOD AAN INTERNETBEVEILIGING

Door het feit dat mensen en organisaties steeds meer de voordelen beseffen van het Internet en netwerkverbindingen op het vlak van snelheid, gegevensuitwisseling, doeltreffendheid, innovatie en het genereren van business, ontstaan er heel wat nieuwe kansen voor technologieverkopers en wederverkopers. Deze evolutie stuwt ook de nood aan professionele dienstverleners, integrators en consultancybureaus die, stoelend op hun expertise, de resulterende veranderingen in de bedrijfsstructuren in goede banen kunnen leiden. Tot die evolutie behoort de vereiste dat eindgebruikersorganisaties moeten kunnen vertrouwen op de veiligheid van hun verbindingen. Dit heeft veelbelovende kansen gecreëerd voor een aantal verkopers, wederverkopers en consultancybureaus die, bogend op hun expertise van topniveau in dit domein, kunnen inpikken op deze snelgroeende markt.

De groei van het aantal bedrijven dat over netwerken wil samenwerken, meer bepaald over het Internet zal een drijvende motor blijken om beveiligingsoplossingen uit te dokteren. Handel en veiligheid over het Internet zijn onlosmakelijk verbonden. Wil men een goedkoop en voor iedereen toegankelijk netwerk gebruiken, dan moet men beseffen dat bepaalde individuen kunnen luistervinken. Als men de kracht van ongebruikte informatie wil opwekken door het beschikbaar te stellen aan werknemers, relaties en klanten, dan zal deze tot hiertoe ongekeerde graad van openheid, bij onvoldoende beveiliging van het nieuwe systeem - ongeacht of het nu een commercieel extranet- dan wel het Internetplatform is - ongetwijfeld leiden tot beveiligingsproblemen. De complexiteit van deze technologie en de nood voor eindgebruikers om het laatste snufje inzake beveiliging in huis te halen, creëert een reusachtige potentiële markt voor VAR's, integrators, consultants in beveiliging, Internet-serviceproviders en telecommunicatiebedrijven die bewezen veiligheidsdiensten aanbieden. Geschat wordt dat de hele sector van beveiligingsdiensten in 2001 wereldwijd 16 miljard USD zal genereren (bron: *Datamonitor*).

Typische informaticabeveiligingsproducten zijn *firewalls*, software voor versleuteling, hard- en software voor het authenticeren, anti-virussoftware, enz. Meestal is beveiliging op diverse niveaus vereist (systeem, netwerk, specifieke gegevens). Nu bestaat de nood om al deze beveiligingselementen onder te brengen in één oplossing waarin versleuteling, legalisatie en scanning van de inhoud zitten vervat. Een van de vele ontwikkelingen die leiden naar alomtegenwoordige versleuteling en legalisatie wordt geboden door de uitgifte van globale *Public Key Infrastructures (PKI's)*, waarbij tijdens het transactieproces digitale handtekeningen en certificeringen samen met een versleuteld paar worden gebruikt. Een wijdverbreide ingang van certificeringen in alle aspecten van het dagelijks bestaan is nauw verbonden met het gebruik van openbare en bedrijfsbestanden waar certificeringen afgestemd zijn op de functies en voorrechten van de gebruikers. In die zin zal het gebruik van certificeringen een nieuwe dimensie geven aan Internetbeveiliging, meer bepaald op het vlak van de inhoudsbeveiliging die meer dan alleen het authenticeren t.o.v. informaticasystemen inhoudt. Het zal ook het toegangsrecht tot netwerkinfrastructuren bevatten, met inbegrip van toegang tot websites en andere Internetdiensten, bankrekeningen en persoonlijke gegevens.

4.3. DE ACTIVITEITEN VAN NETVISION

De activiteiten van NetVision situeren zich op het vlak van veilig elektronisch zakendoen via publiek toegankelijke datanetwerken en grote bedrijfsnetwerken; ze kunnen worden opgesplitst in twee aparte afdelingen:

- **Professional Services:** NetVision N.V. is een *Value Added Reseller* die tevens kwalitatief hoogstaande consultancy levert m.b.t. Internet- en intranetbeveiliging.
- **Enabling Software:** NetVision heeft diverse softwarecomponenten ontwikkeld in het domein van digitale betaalsystemen (*EasyPayment®*) en veilige webtransacties (*MultiSecure®*).

Op basis van NetVision's laatste boekjaar (afgesloten op 30 september 1998) blijkt dat 98% van de inkomsten gegenereerd werden in de Benelux. De splitsing per afdeling is als volgt: 62% van de

inkomsten werd gerealiseerd door de Professional Services Division en 38% door de Enabling Software Division.

De klantenkring van NetVision's Professional Services Division wordt getypeerd door eindgebruikers. Momenteel situeert de meerderheid van het klantenbestand zich in de financiële sector; alhoewel het relatief aandeel van andere sectoren, waaronder de overheid, toeneemt.

Hierna volgt een lijst van enkele klanten van NetVision:

- **Banken en Verzekeringsmaatschappijen:** ABN AMRO, Assurnet, BACOB, Fortis-ASLK, Bank Labouchère, Banksys, Nationale Kas voor Beroepskrediet, Dexia / Gemeentekrediet, ING, KBC Bank & Verzekeringen (inclusief KBC Securities), SWIFT;
- **Industrie :** Johnson & Johnson, Picanol, Scitex, Solvay, Union Minière, Volvo;
- **Overheid :** Beurs van Brussel, Vlaamse Gewestregering, Ministerie van Landbouw, Ministerie van Landsverdediging, Ministerie van Binnenlandse Zaken, Ministerie van Justitie, Nationale Bank van België;
- **Telecommunicatie :** Mobistar, Telenet Operaties, Unisource.

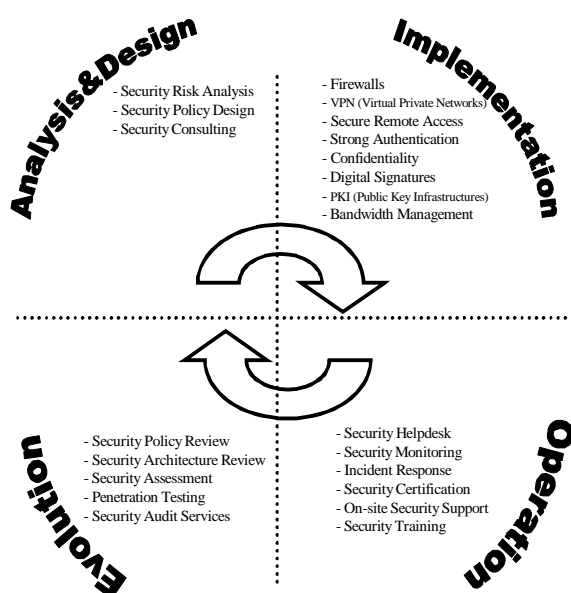
De namen van sommige klanten worden niet vermeld, omdat NetVision contractueel gehouden is tot geheimhouding.

De klanten van de Enabling Software Division kunnen in twee groepen worden opgedeeld, m.n. de eindgebruikers en de tussenpersonen. De eindgebruikers zijn vergelijkbaar met de klantenkring van NetVision's Professional Services Division. De tussenpersonen betreffen *OEM's (Original Equipment Manufacturer)*, die softwarecomponenten van NetVision in hun systemen inbouwen, integrators en *VAR's*.

4.3.1. PROFESSIONAL SERVICES DIVISION

De Professional Services Division biedt een volledig gamma beveiligingsoplossingen aan voor de diverse stadia van een informaticaproject. De huidige service-portfolio van deze afdeling speelt in op alle aspecten van informaticabeveiliging binnen bedrijven. Schema 1 geeft een visueel overzicht van deze dienstverlening.

Schema 1: Professional Services Portfolio



Deze portfolio zal in de volgende jaren naar alle waarschijnlijkheid sterk uitbreiden tengevolge van de toenemende technologische en geografische vraag.

Vanuit een technologisch perspectief concentreren deze activiteiten zich in eerste instantie op de beveiliging van de elektronische handel via Internet (“*e-business*”), maar verbreden zich steeds verder en deinen verder uit naar de netwerken en toepassingsgebieden (bijvoorbeeld de beveiligingsinfrastructuur voor transactiesites). Dankzij de kenniscentra binnen de Professional Services Division, die ondersteund worden door Onderzoek & Ontwikkeling en het *Security Knowledge Center* een gegevensbank van beveiligingsincidenten en computerkraaktechnieken, kan NetVision zijn klanten de laatste beveiligingstechnieken bieden.

NetVision treedt op als een beveiligingsleverancier (“*security provider*”). NetVision’s Professional Services Division biedt ondersteuning tijdens alle stadia van het project:

- Advies bij de huidige ruime keuze aan informaticatechnologieën;
- Analyse en hoogstaande design: om een risicoremmende architectuur af te leveren bij het ontwerpen van netwerken, toepassingen en serverinfrastructuren is een op beveiliging gestoelde aanpak essentieel;
- implementatie van een veilige infrastructuur of toepassing volgens specifieke methodologieën, die als kant-en-klare projecten, binnen budget en op tijd worden geleverd;
- vorming en training: NetVision’s Professional Services werkt met voornamelijk partners voor gecertificeerde opleidingen inzake producten en geeft op aanvraag geïndividualiseerde cursussen.

NetVision treedt tevens op als beveiligingscontroleur (“*security reviewer*”). Het ontwikkelen van beveiligingssystemen vereist een diepgaande kennis van de huidige, op netwerk gedreven informatiesystemen. Om over de reële beveiliging van het bij de klant geïnstalleerd informatiesysteem te kunnen oordelen, dient een tweeledige aanpak worden gevolgd:

- beoordeling over de beveiliging en uitvoering van een audit: een controle ter plaatse bepaalt de informatiebeveiliging zowel vanuit een zakelijke als technische invalshoek en dit op basis van een risicoanalyse;
- penetratietesten en externe analyse, met gebruik van ‘ethisch verantwoorde’ computerkraaktechnieken. Deze tweeledige benadering schroeft de reële kwetsbaarheid terug en krijkt het vertrouwensniveau in de beveiliging op.

De innoverende aard van NetVision’s bedrijfsactiviteiten heeft geleid tot diepgaande relaties met en een gedegen productkennis van diverse prominente marktbehalers zoals Microsoft, Cisco Systems en Checkpoint Technologies. Strategische partnerships werden afgesloten met andere leveranciers van informatietechnologische oplossingen zoals Telindus Networks en Sun Microsystems Professional Services die aanverwante, weliswaar verschillende activiteiten ontplooiën. NetVision heeft contracten met wederverkopers of verdelers afgesloten voor veelbelovende producten op het gebied van ontluikende technologieën zoals *firewalls*, virtuele privé-netwerken, en *PKI*'s. Alhoewel de clausules van verkoper tot verkoper verschillen, wordt NetVision niet belemmerd door geografische beperkingen. Dit resulteert in een goed uitgebalanceerde productportfolio die momenteel bestaat uit:

- Firewalls : FireWall-1 (Checkpoint) - Pix (Cisco Systems)- Eagle (Raptor) - Gauntlet (Trusted Information Systems) - Firebox (WatchGuard);
- Beveiligingsbeoordeling, Inbraakdetectie, Management en Onderzoek : Secure Computing Professional Services (Secure Computing) - RealSecure (ISS) - Web Security Scanner (ISS) - Firewall Scanner (ISS) - Internet Scanner (ISS) - System Security Scanner (ISS) - OmniGuard Enterprise Security Manager (ESM; Axent) - NetRecon (Axent);
- Toolkits voor Versleuteling & Veilige Applicaties : MailSecure (Baltimore Technologies) - J/CRYPTO (Baltimore Technologies) - Crypto Systems Toolkit (Baltimore Technologies) - CST for Visual Basic (Baltimore Technologies);
- Authenticatie : GlobalSign - Entrust - UniCERT Certification Authority (Baltimore Technologies) - ACE/Server (Security Dynamics) - Digipass (Vasco Data Security) - OmniGuard Secure Authentication Solution (Defender; Axent) - Biometrics (Keyware Technology);
- Virtuele Privé-netwerken: FireWall-1 (Checkpoint) - F-Secure (Datafellows) - diverse op IPSEC gebaseerde oplossingen,
- Inhoudsbeveiliging : MIMESweeper (Integralis).

Aangezien de Professional Services Division haar portfolio ook commercialiseert langs indirecte kanalen, is het belangrijk dat het producten- en dienstenaanbod voorgesteld wordt als een welomschreven combinatie van methodes, bekwaamheden en producten (in feite een pakket van oplossingen). Deze aanpak maakt schaal aanpassing en doeltreffende ontplooiing van internationale activiteiten mogelijk. Bovendien kunnen marketeers en verkopers het product- en dienstenaanbod hierdoor beter begrijpen en doorgronden.

4.3.2. ENABLING SOFTWARE DIVISION

De Enabling Software Division richt zich op de noodzakelijke uitbouw, integratie en ondersteuning van elektronische handelssystemen die veelzijdige betaaltechnieken en veilige transacties ondersteunen, en die gebaseerd zijn op flexibele software-architecturen. Betrouwbaarheid en performance zijn hierbij belangrijke maatstaven. Een hoogstaand researchniveau is vereist opdat zodat de beste technieken kunnen worden geïntegreerd in de software-architectuur.

Elektronisch zakendoen blijft tegen een ontzaglijk ritme groeien en het aantal commerciële transacties die over het Internet loopt, stijgt met de dag. Al worden producten en diensten reeds vlot via het Internet verkocht, veilige betaalsystemen zijn essentieel. Om het volledig potentieel van de *e-business* tot uiting te laten komen, heeft NetVision een reeks bijkomende *enabling* softwareproducten ontwikkeld die een totaaloplossing voor het elektronisch zakendoen bieden. De verkoop van de geproduceerde software kan via onderhoud, upgrades en installatieservices een aanzienlijke bijkomende omzet genereren.

De Enabling Software Division van NetVision ontwikkelt softwarecomponenten waarin de ontluikende digitale betaalsystemen zijn geïntegreerd; ze ontwikkelt ook componenten voor transactiesystemen. De software-architectuur is gebaseerd op object-georiënteerde structuren. Het bedrijf levert ook softwarecomponenten voor het integreren van digitale betalingen in applicatieservers of op het netwerk zelf. De strategie bestaat erin om allesomvattende computeroplossingen uit te dokteren; daarom brengt NetVision softwarecomponenten op de markt die een breed gamma van computerapparatuur ondersteunen.

De *enabling* software bestaat uit:

- EasyPayment®: een software-oplossing die de veiligheid garandeert van on-linebetalingen met smartcards en creditcards.
- EasySurfer®: een toonaangevende oplossing voor toegang tot het gecommmercialiseerd Internet, in cybercafés, musea, onderwijsinstellingen, enz..
- MultiSecure®: een oplossing voor de beveiliging van kritieke extranettoepassingen, die momenteel hoofdzakelijk het bankieren via het Internet en het elektronisch handeldrijven betreffen.

4.3.2.1. Digitale Betaalsystemen (productlijn EasyPayment®)

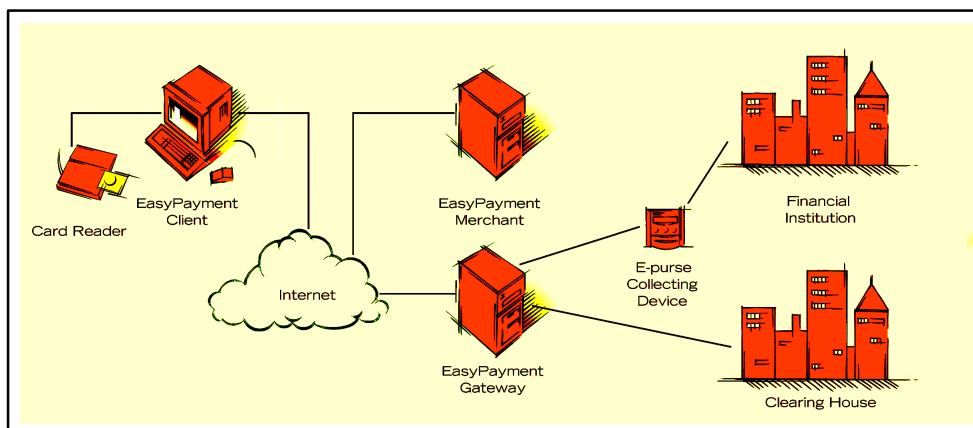
NetVision levert softwarecomponenten voor het integreren van digitale betalingen in applicatieservers of op het netwerk zelf. Eén van de belangrijkste voordelen van deze componenten is de ondersteuning van de Proton Elektronische Geldbeugel. Deze op smartcard gebaseerde elektronische beugel, die door *Proton World International (PWI)* wordt gecommmercialiseerd, is wereldwijd de toonaangevende elektronische geldbeugel die op een smartcardsysteem is gebaseerd. Het is een open software-architectuur die andere betaaltechnologieën kan ondersteunen.

a. Integratie van Digitale Betalingen in Applicatieservers (EasyPayment® Merchant en EasyPayment® Gateway)

Door de Internetbetaalserver van NetVision wordt elektronisch handeldrijven echt mogelijk. Handelaars kunnen hun producten en diensten veilig over het Internet verkopen en daarvoor onmiddellijk betaald worden. De elektronische betaalkaart vervangt het baar geld in een elektronische omgeving. Na de keuze van een product, kan de klant betalen door een smartcard in de smartcardlezer te schuiven; het bedrag verschijnt op het geïntegreerd scherm waarna de klant op de toets OK drukt. Het elektronisch geldbedrag zal veilig over het Internet worden getransfereerd van de smartcard naar de betaalpoort, die verbonden is met een veilige elektronische kassier. De versleutelde communicatie tussen de smartcard en de elektronische kassier garandeert een veilige transactie.

Personen en bedrijven zullen hoe langer hoe meer zaken kopen en verkopen langs elektronische weg. Vandaag kunnen producten en diensten efficiënt worden geadverteerd op het web; betaalsystemen zijn echter een essentieel onderdeel om sluitende elektronische handelssystemen op het Internet mogelijk te maken. Met de EasyPayment® Server van NetVision kan men online betalen met smartcards en creditcards. De EasyPayment® Merchant is geschikt voor traditionele webservers. Meer vooruitstrevende *plug-ins* (insteekapparatuur) worden ontwikkeld voor de handelssystemen van Microsoft (Site Server), Netscape (Enterprise Server), Oracle (Application Server) en IBM (productlijn Net-Commerce).

Onderstaand diagram geeft een overzicht van de EasyPayment®-architectuur:



EasyPayment® werkt op Java, waardoor het makkelijk kan worden geïntegreerd in www-serveromgevingen. Handelaars kunnen een betaalinstructie inbouwen in de *HTML*-pagina's (*HyperText Markup Language*, een programmeertaal voor het web) van hun elektronische winkel. De koper kan zijn online gekochte items dan rechtstreeks betalen met zijn elektronische geldbeugel.

De architectuur van de componenten laat de ondersteuning van centrale betaalpoorten mogelijk (deze worden doorgaans door Internet- serviceproviders of financiële instellingen beheerd).

b. Integratie van Digitale Betalingen in het Netwerk (EasySurfer®)

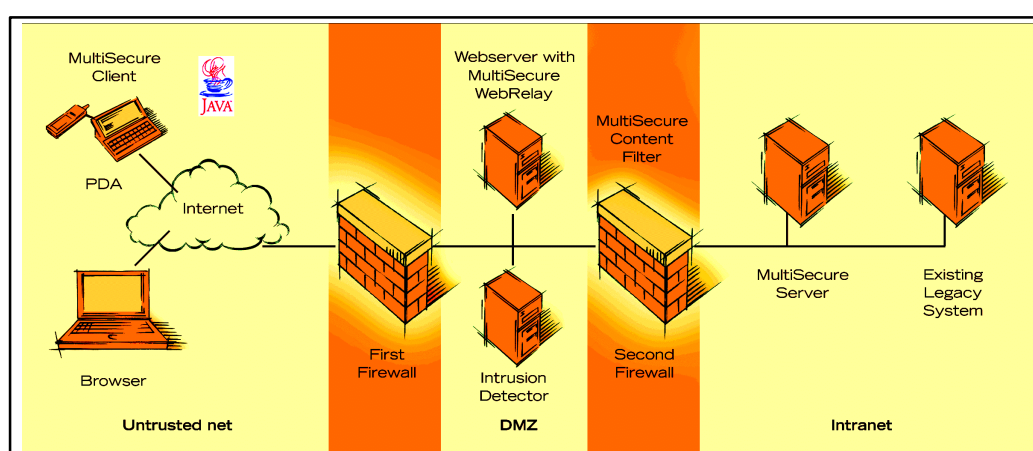
EasySurfer® is een *router* (netwerksorteerder) waarmee toegang tot het Internet voor specifieke *clientstations* kan worden geactiveerd/gedesactiveerd. De gebruiker van een *clientstation* verschaft zich toegang tot het Internet na te hebben betaald. Eens de tijdspanne opgebruikt, wordt de toegang gedesactiveerd. De EasySurfer® is gebaseerd op programmeerbare software die gebruikt wordt voor van het type *firewalls*, en die geïnstalleerd wordt op een *router*. Deze machine doet dienst als een *router* tussen *clientstations* en het Internet. EasySurfer® is een elegante oplossing voor gecommmercialiseerde toegang tot het Internet in openbare gelegenheden. Dit product kan gemakkelijk worden gebruikt in cybercafés, onderwijsinstellingen, bibliotheken enz. Instellingen kunnen zo toegang tot het Internet bieden en dit in rekening brengen per benutte tijdseenheid - zelfs per minuut.

De EasySurfer®-software draait momenteel op Intel-gebaseerde PC's. EasySurfer® bevat OS-software. In de toekomst is integratie in de belangrijkste routingplatformen voorzien.

4.3.2.2. Veilige Webtransacties (productlijn MultiSecure®)

MultiSecure® beveiligd kritische webtransacties. Verschillende veiligheidsmaatregelen worden uitgevoerd om transacties over Internet veilig te laten verlopen, dit in combinatie met authenticatie, aansluiting en versleuteling in de toepassingssoftware en het filteren van de inhoud d.m.v. een *firewall*. Het systeem hanteert strikte certificering van de eindgebruiker en garandeert vertrouwelijkheid en integriteit van de transacties. De toepassingen van dit product situeren zich in veilige extranettoepassingen, momenteel op het vlak van bankverrichtingen en verzekeringsmakelij over het Internet, en elektronische handel. De implementatie van authenticatie kan beginnen met het louter intikken van een gebruikersnaam/paswoord; in een later stadium kan de klant naadloos strakkere certificeringsmethodes integreren via smartcards of biometrie. Ondertekening van elke individuele transactie op het niveau van de toepassing wordt eveneens ondersteund door de MultiSecure®-structuur. Deze oplossing kan probleemloos in grootte worden aangepast wanneer een stijgend aantal on-linetransacties een verdeling van de opdrachten over meerdere servers vereist. MultiSecure® is geïmplementeerd in Java.

Onderstaand diagram geeft een overzicht van de MultiSecure®-architectuur:



Elektronische handel vereist systemen die foutbestendig zijn en 24/24 uur, 7/7 dagen beschikbaar zijn. NetVision kan dergelijke werking garanderen dankzij de design van de software-architectuur, waardoor back-up, continue werking, replicatie en herstel verzekerd worden. Ervaring met grootschalige elektronische handelssystemen (10.000 gebruikers bvb.) leert dat blokkeringen zich voordoen en dat bijsturing nodig is. Dit kan bijvoorbeeld gebeuren door technieken toe te passen die de werkbelasting verdelen, door compressietechnieken, door *intelligent caching* enz.

4.4. MARKTSTRUCTUUR VAN DE INTERNETBEVEILIGING (EUROPA)

Dit deel geeft een meer gedetailleerd overzicht van de marktsegmenten in de beveiliging die van onmiddellijk belang zijn voor NetVision. Vier marktsegmenten zullen behandeld worden:

- de markt voor installatie en integratie van *firewalls/VPN's*;
- de markt voor professionele dienstverlening inzake beveiliging;
- de markt voor softwarepakketten inzake beveiliging bij onlinebankieren;
- de markt voor serversoftware inzake betalingen bij elektronische handel over het Internet.

De eerste twee gebieden hebben betrekking op de Professional Services Division; de laatste twee op de Enabling Software Division van NetVision.

4.4.1. SAMENVATTING

Het marktpotentieel in Europa van de kernactiviteiten van NetVision zal volgens Datamonitor toenemen van 543 miljoen USD in 1998 naar 1,9 miljard USD tegen 2002, wat neerkomt op een gewogen gemiddelde groeivoet van 37%.

Per hoofdactiviteit kan het marktpotentieel als volgt worden opgesplitst:

Tabel 3: Het marktpotentieel in Europa per segment, 1998-2002

Miljoen USD	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)	2002(r)	GGG
Installatie en diensten van <i>firewalls/VPN's</i>	107	143	187	237	280	27%
Professionele Diensten inzake Beveiliging	348	537	819	1.141	1.434	42%
MultiSecure®-potentieel	79	107	110	125	141	16%
EasyPayment®-potentieel	0,5	4,8	10,3	13,1	16,9	142%
Totaal	535	792	1.126	1.516	1.872	37%

Bron: *Datamonitor*

Verwacht wordt dat, zelfs gegeven de toenemende concurrentie en concentratie, het aandeel van de professionele dienstverlening in beveiliging zal groeien van 66% naar 78% van het totale marktpotentieel. Ook al wordt een stijging van 107 miljoen USD in 1998 naar 280 miljoen USD tegen 2002 voorzien, dan nog zal het aandeel voor installatie en services inzake *firewalls/VPN's* na verloop van tijd vermoedelijk dalen van 21% naar 15%, een daling die overeenstemt met de groeiende standaardisatie en de lagere winstmarges die aan deze producten kunnen worden toegeschreven.

Geschat wordt dat de markt van softwarepakketten van eigen makelij (dus m.b.t. MultiSecure® en EasyPayment®) zal groeien van 80 miljoen USD naar 158 miljoen USD tussen 1998 en 2002, maar als aandeel van de hele bereikbare markt zal verminderen wegens de snelgroeiende globale markt voor professionele dienstverlening inzake beveiliging. Hierbij dient echter te worden aangestipt dat de verkoop van geproductiseerde software een aanzienlijke omzet kan genereren via onderhoud, upgrades en installatiediensten.

Bovendien moet voor ogen worden gehouden dat, terwijl de markten voor softwareproducten van het type MultiSecure® en EasyPayment® slechts een deel vormen van de markt voor geproductiseerde software inzake respectievelijk on-linebankieren en elektronische handel, de marktgrootte voor professionele services inzake installatie en beveiliging van *firewalls/VPN's* beduidend veelomvatter is en een groter aantal bredere verscheidenheid van mededingers op de markt impliceert. Gezien de specifieke aard van de geproductiseerde softwarepakketten van NetVision ligt het resulterend marktaandeel in deze marktsegmenten waarschijnlijk hoger.

Hiernavolgend zal de benadering worden toegelicht die gebruikt werd om het marktpotentieel voor elk van de vier marktsegmenten in te schatten. Meestal werd een deductieve benadering gevolgd, d.w.z. dat op basis van algemene marktinformatie, het potentieel van de specifieke marktsegmenten wordt bepaald. Dit deel wordt afgesloten met een overzicht van de voornaamste marktrends.

4.4.2. INSTALLATIE EN INTEGRATIE INZAKE FIREWALLS/VPN'S

4.4.2.1. De wereldmarkt voor Internetbeveiligingsproducten

De totale wereldmarkt voor Internetbeveiligingsproducten kan worden opgesplitst in diverse subcategorieën: *Firewalls/VPN's*, authenticatie, versleuteling, *Public Key Infrastructure (PKI)* en antivirus.

Tabel 4 geeft een overzicht van de totale wereldmarkt voor Internetbeveiligingsproducten.

Tabel 4: De wereldmarkt voor Internetbeveiligingsproducten, 1997-2001

miljoen USD	1997	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)	GGG
<i>Firewall/VPN</i>	312	468	624	815	1.058	35,7%
Autenticatie	339	500	656	803	944	29,2%
Versleuteling	168	321	537	805	1.085	59,4%
<i>PKI</i>	75	115	263	652	1.875	123,6%
Antivirus	717	1.030	1.351	1.675	2.010	29,4%
Totaal	1.611	2.434	3.431	4.750	6.972	44,2%

Bron: *Datamonitor*

Verwacht wordt dat de markt voor *firewalls* en *VPN's* afzonderlijk niet zal groeien, omdat de markt eerder zal evolueren naar een integratie van beide. De *VPN*-markt zal zich vermoedelijk voornamelijk als deel van een *firewall*-oplossing of als een component van een netwerkinfrastructuur ontwikkelen. De dynamiek van de markt is dusdanig, dat veel eindgebruikers hun bestaande *firewalls* upgraden om daarin de *VPN*-technologie in te sluiten.

Bijgevolg zal het marktaandeel inzake *VPN* waarschijnlijk het meest toenemen, waarbij de voorkeur van de eindgebruikers, m.n. de overstap naar gecombineerde oplossingen, wordt bevestigd. Verwacht wordt dat deze groei na 1999 een snelle en duidelijke daling in de verkoop zal teweegbrengen van software die enkel op *firewalls* is gericht, en niet aansluit bij de *VPN*-technologie.

4.4.2.2. De Europese markt van *firewalls/VPN's*

De Europese markt van *firewalls/VPN's* zal naar verwachting sneller groeien dan de rijpere en meer dominante Amerikaanse markt.

Tabel 5: Europese markt van *firewalls/VPN's*, 1997-2002

miljoen USD	1997	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)	2002(r)	GGG
<i>Firewall</i> -software	55	71	81	80	74	67	4,1%
<i>Firewall/VPN</i>	0	5	23	53	93	131	123,8%
<i>Firewall</i> -netwerk	24	51	65	73	83	96	32,6%
<i>VPN</i> -netwerk	0	2	18	59	120	201	232,3%
Totaal	78	129	187	265	371	496	40,0%

Bron: *Datamonitor*

Bovenstaande tabel maakt een onderscheid tussen hard- en software-oplossingen:

- '*firewall*-software' verwijst naar de *firewalls* zoals ontworpen door Checkpoint, Raptor, TIS enz., die geen *VPN*-functie bevatten;
- '*firewall/VPN*' doelt op die *VPN*-oplossingen die ontwikkeld zijn door hierboven aangehaalde *firewall*-softwarehuizen. De '*firewall*-software' en de '*firewall/VPN*' kunnen worden beschouwd als het softwaregedeelte van de markt;
- '*firewall*-netwerk' refereert naar de *firewalls* die ontwikkeld zijn als deel van een netwerkoplossing, met name deze die gecommmercialiseerd worden door Cisco, Bay Networks of Radguard;
- '*VPN* netwerk' doelt op de *VPN*-oplossingen die door de zopas vermelde netwerk-georiënteerde bedrijven werden ontwikkeld. De categorieën '*firewall*-netwerk' en '*VPN*-netwerk' maken deel uit van het hardwaregedeelte van de markt.

4.4.2.3. De markt voor implementatie en integratie inzake firewall/VPN

Om de markt voor implementatie en integratie inzake *firewall/VPN* te kunnen bepalen, dient

- de markt opgedeeld worden in hardware en software (verwacht wordt dat de *firewall*- en *VPN*-oplossingen stilaan zullen evolueren naar een netwerk- of hardware gebaseerde oplossingen);
- rekening gehouden te worden met de bijkomende productkosten voor het implementeren van op software gebaseerde oplossingen (*Datamonitor* raamt dat de productkost van op software-gebaseerde oplossingen met 30% moet worden verhoogd om de kost voor servers te dekken);
- de proportie van de *firewall/VPN*-verkoop bepaald te worden waarvoor integratie- en implementatiediensten vereist zijn (naarmate de bedrijven meer expertise verwerven inzake *firewalls* en *firewalls/VPN*, en de producten meer ingeburgerd raken –althans voor wat de *firewalls* betreft- zal het aandeel van de *firewalls* en *firewalls/VPN* waarvoor integratiediensten nodig zijn, dalen).

Op basis van voorgaande analyse, schat *Datamonitor* dat de GGG voor de algehele markt voor implementatie en integratie 30,6 % zal bedragen tussen 1997 en 2002. Het verwachte marktpotentieel stijgt van 107 miljoen USD in 1998 tot 280 miljoen in 2002 (zie tabel 6).

Tabel 6: Totale marktomvang voor firewall- en VPN-oplossingen, 1997-2002

miljoen USD	1997	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)	2002(r)	GGG
Alleenstaand	37	68	104	155	229	323	
Implementatiemarkt	74	107	143	187	237	280	30,6%
• Producten	57	85	114	150	192	231	32,5%
• Services	17	23	29	37	45	48	23,2%
Totale markt	111	175	247	342	466	603	40,2%

Bron: *Datamonitor*

4.4.3. MARKT VOOR PROFESSIONELE DIENSTEN INZAKE BEVEILIGING

De professionele diensten inzake beveiliging omvatten advies met betrekking tot de technologie, de controle op het vlak van beveiliging, het opstellen van gebruiksregels, de ontwikkeling van klantgerichte software en training.

4.4.3.1. De wereldmarkt voor diensten inzake beveiliging

Naast de professionele diensten (zoals hierboven gedefinieerd), vormen systeemintegratie en beveiligingsbeheer de twee andere segmenten van de totale markt voor diensten inzake beveiliging (zie tabel 7).

Tabel 7: De wereldmarkt voor diensten inzake beveiliging, 1997-2001

miljoen USD	1997	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)
Professionele diensten	1.298	2.013	2.984	4.250	5.470
Systeemintegratie	870	1.400	2.114	3.134	4.909
Beveiligingsbeheer	686	1.088	1.684	2.541	4.088
Totaal	2.854	4.501	6.781	9.925	14.467

Bron: *Datamonitor*

4.4.3.2. De Europese markt voor diensten inzake beveiliging

Datastream verwacht dat de Europese markt voor professionele diensten inzake beveiliging zal groeien van een kleine 323 miljoen USD in 1997 naar 2.207 miljoen USD in 2002. Het Europees groeipercentage zal vermoedelijk hoger liggen dan de groei van de wereldmarkt en zal nadien waarschijnlijk geleidelijk aan verminderen.

Uit gegevens van zowel *Datamonitor* als *IDC* kan worden afgeleid dat training 35% uitmaakt van de omzet van professionele IT-diensten. Dit percentage werd eveneens van toepassing geacht voor de professionele diensten inzake beveiliging. De Europese markt voor professionele diensten inzake beveiliging zonder training, wordt weergegeven in tabel 8.

Tabel 8: Europese markt voor professionele diensten inzake beveiliging zonder training, 1997-2002

miljoen USD	1997	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)	2002(r)	GGG
Europa	210	348	537	819	1.141	1.434	46,8%

Bron: *Datamonitor*

Datamonitor verwacht dat de Europese markt voor professionele diensten inzake beveiliging in 1997 2 à 3% zal uitmaken van de totale Europese markt voor professionele informatica-diensten. Dit aandeel zal vermoedelijk stijgen tot 7,5 à 9 % tegen 2001. Hierbij moet echter voor ogen gehouden worden dat de mate waarin beveiliging als een aparte dienstverlening beschouwd kan worden na verloop van tijd vermoedelijk zal dalen. Beveiliging zal immers beter aanvaard worden en zal een geïntegreerd deel uitmaken van de algehele informaticatechnologie, netwerkoplossingen en -diensten.

4.4.4. BEVEILIGINGSOPLOSSINGEN VOOR ONLINEBANKIEREN

Drie manieren van onlinebankdiensten kunnen in Europa worden onderscheiden:

- Banken met een eigen online-systeem: deze banken bieden hun klanten toegang via een modem tot een rechtstreeks inbelpunt, en niet via het Internet;
- Banken met alleenstaande structuren: deze banken bieden hun klanten diensten aan via het Internet, maar deze diensten zijn tot dusver nog niet geïntegreerd met andere distributiekanaalen van de bank;
- Banken met geïntegreerde structuren: deze banken bieden hun klanten diensten aan via het Internet, als onderdeel van hun geïntegreerde distributiestructuur.

Het aantal banken dat voor een eigen online-systeem opteert als het middel bij uitstek om de klant te bereiken, zal vermoedelijk dalen, omwille van de grote investeringsuitgaven, het comfort en de kostenbesparing die het Internet oplevert, en het feit dat de klant de beveiliging van op het Internet gebaseerde onlinebanken meer zal vertrouwen. Banken die diensten over het Internet aanbieden, zullen in toenemende mate deze diensten willen integreren. Nochtans biedt het opzetten van een alleenstaande, op het Internet gebaseerde, structuur, de mogelijkheid om de integratie met aloude systemen uitvoerig te testen en te onderzoeken.

Verwacht wordt dan het aantal onlinebanken in Europa zal toenemen met iets meer dan 100 in 1997 tot net geen 400 tegen 2002. Het aantal nieuwe onlinebanken zal vermoedelijk in 1999 een piek bereiken omdat dan de meeste grote banken waarschijnlijk wel actief zullen zijn met Internettoepassingen. Het aantal onlinebanken met volledig geïntegreerde structuren zal in 1997 vermoedelijk slechts 7% van het totaal aantal uitmaken, maar reeds 57% in 2002. Over dezelfde periode zal het percentage van onlinebanken met een eigen online-systeem dat niet op het Internet gebaseerd is, naar schatting dalen van 66% naar 17%. Door deze trend naar het Internet zullen banken vast nog meer uit zijn op vooruitstrevende en betrouwbare beveiligingsoplossingen, waarbij geproductiseerde softwarepakketten zoals MultiSecure® een belangrijke rol zullen spelen.

Banken met on-linediensten zullen naar alle waarschijnlijkheid hun softwarepakketten minstens om de

drie jaar vernieuwen, waardoor een blijvende marktopportuniteit wordt gecreëerd voor softwarehuizen die in deze markt actief zijn.

Onlinebanken zijn niet de enige instellingen in de markt voor beveiligingssoftwarepakketten. De verwachte groei van beursmakelaars die orders via het Internet aanvaarden, ("e-trading") moet ook in overweging worden genomen.

Tabel 9 geeft een vooruitzicht van het aantal projecten waarbij software voor onlinebankieren is vereist.

Tabel 9: Aantal projecten met betrekking tot onlinebankieren, 1997-2002

	1997	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)	2002(r)
Banken	59	105	137	132	141	146
• Nieuw	59	89	103	73	52	43
• Hernieuwing	0	16	34	58	89	103
<i>e-trading</i>	3	3	11	17	22	24
• Nieuw	3	3	11	14	19	13
• Hernieuwing	0	0	0	3	3	11
Andere	0	0	0	4	9	25
• Nieuw	0	0	0	4	9	25
• Hernieuwing	0	0	0	0	0	0
Totaal	62	108	148	152	172	195
• Nieuw	62	92	114	91	80	82
• Hernieuwing	0	16	34	61	92	114

Bron: *Datamonitor*

In de veronderstelling dat een project voor onlinebankieren (voor een softwarepakket van het type MultiSecure®) gemiddeld 725.000 USD per implementatie kost, zal deze markt tegen eind 1998 een verwachte omvang van 78,6 miljoen USD bereikt hebben, om in 2000 tot 110,3 miljoen USD en in 2002 tot 141,8 miljoen te stijgen (zie tabel 10).

De totale kost voor onlinebankieren zal in de volgende jaren vermoedelijk vrij identiek blijven. De samenstelling van totale kost zal echter vrijwel zeker veranderen. Verwacht wordt dat het gedeelte dat aan diensten wordt uitgegeven zal stijgen terwijl de uitgaven die rechtstreeks kunnen worden toegeschreven aan het softwarepakket als dusdanig, zullen dalen. De vereisten van banken inzake implementatie zullen waarschijnlijk meer complex worden, en terwijl de softwareproducten snel evolueren om in te spelen op deze vereisten, zal de nood voor bijpassende dienstverlening stijgen. Verwacht wordt dat de omzet die door het softwarepakket als dusdanig voor een project van onlinebankieren zal worden gegenereerd, zal pieken in 2001 om nadien geleidelijk af te nemen. In diezelfde tijdspanne zullen de inkomsten voor bijpassende dienstverlening toenemen om tegen 2002 een kleine 115 miljoen USD te bereiken. Tabel 10 geeft de verwachte uitsplitsing weer van de software t.o.v. de diensten voor elektronisch bankieren en *e-trading*. Het is belangrijk aan te stippen dat MultiSecure® ook gebruikt kan worden in andere sectoren, zoals verzekeringen, de gezondheidszorg, het transport en de openbare sector. Met deze laatste sectoren werd in onderstaande tabel geen rekening gehouden.

Tabel 10: Potentieel voor MultiSecure in Europa, 1998-2002

000 USD	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)	2002(r)
Software	24,4	31,8	30,4	29,2	27,0
Diensten	54,2	75,5	79,9	96,0	114,8
Totaal	78,6	107,3	110,3	125,2	141,8

Bron: *Datamonitor*

4.4.5. SERVERSOFTWARE VOOR BETALINGEN BIJ ELEKTRONISCHE HANDEL

De explosieve groei van de markt voor elektronische handel tussen bedrijven en consumenten heeft de voorbije twee jaar heel wat mogelijkheden gecreëerd voor specialisten die over de knowhow beschikken om onlinebetaalsystemen te beveiligen.

Het stijgend gebruik van smartcardtechnologie en de introductie van *SET*, een open standaardprotocol voor betalingen, zal blijkbaar een blijvende impact hebben op de manier waarop betalingen over het Internet worden uitgevoerd. NetVision wil met de software EasyPayment®, die aanvankelijk enkel bedoeld was voor gebruik met de Proton-smartcard en traditionele creditcards, maar uitgebreid wordt met de *SET*-functies, inspelen op deze evolutie door handelaars te voorzien van de software die nodig is om betalingen over het Internet te innen en te beheren.

Verwacht wordt dat het aantal handelaars dat transactiesites zal opzetten, en dus een potentiële markt betekent voor de serversoftware voor betalingen bij elektronische handel, zal toenemen tegen een GGG van 54% over de periode 1998-2002 (zie tabel 2).

Op heden aanvaardt EasyPayment® on-linebetalingen met Proton-smartcards (via een smartcard-lezer bevestigd op een PC) en met creditcards die geen gebruik maken van het *SET*-protocol. De EasyPayment® functionaliteiten zullen uitgebreid worden zodat het product in de toekomst betalingen zal aanvaarden met credit- en debetkaarten die wel gebruik maken van *SET-protocol*. Voorspeld wordt dat het totaal aantal transactiesites in Europa waar EasyPayment® kan worden geïmplementeerd, zal groeien van nauwelijks 334 in 1998 naar 20.689 tegen 2002.

Om de markt voor EasyPayment® te definiëren, dient:

- De omzet opgesplitst te worden in de omzet gerealiseerd via EasyPayment® Merchant en via EasyPayment® Gateway. Verondersteld wordt dat één EasyPayment® Merchant per transactiesite zal worden verrekend tegen de constante prijs van 1.250 USD, en dat gemiddeld één EasyPayment® Gateway zal worden gebruikt door 30 handelaars, tegen de prijs van 4.500 USD;
- Een jaarlijkse bijdrage voor onderhoud te worden voorzien, zowel voor de EasyPayment® Merchant als voor de EasyPayment® Gateway. Verondersteld wordt dat de productieprijzen met 20% moet verhoogd worden om dit jaarlijks onderhoud te verrekenen.

Een EasyPayment® Merchant wordt gedefinieerd als de *client* van de EasyPayment® Gateway waarop een licentie van de EasyPayment®-software draait. Anders gezegd, de *merchant* vertegenwoordigt het aantal websites dat een abonnement heeft op de EasyPayment®-diensten, aangeboden door de *gateway*. De EasyPayment®-software wordt gelicentieerd aan de gateway.

De wederkerende omzet die via onderhoudsdiensten kan worden gegenereerd, zal evenredig toenemen met de stijging van het aantal geïnstalleerde *merchants* en *gateways*. Het aandeel van de omzet tengevolge van onderhoudsdiensten zal vermoedelijk sneller groeien dan de verkopen van de geproductiseerde software.

Het marktpotentieel voor EasyPayment® zal vermoedelijk stijgen van 495.000 USD in 1998 naar meer dan 17 miljoen USD tegen 2002, zoals is aangegeven in tabel 11, met uitzondering van de OEM-markt.

Tabel 11: Potentieel voor EasyPayment in Europa, 1998-2002

000 USD	1998(r)	1999(r)	2000(r)	2001(r)	2002(r)
Onderhoud	93	871	2.447	6.358	6.358
Merchants en Gateways	402	3.886	7.885	6.837	10.594
Totaal	495	4.757	10.332	13.195	16.952

Bron: Datamonitor

4.4.6. MARKTTENDENSEN

4.4.6.1. Marktmogelijkheden

De verspreiding van elektronische post en gegevensuitwisseling hebben ertoe geleid dat een ondernemingswijd beveiligingsbeleid noodzakelijk is binnen omvangrijke, eigen specifieke bedrijfsnetwerken. Nu wordt de groei van deze markt echter overgenomen door de vraag naar beveiligingsoplossingen voor open netwerken, meer bepaald het Internet. Het Internet is ontegensprekelijk het overheersend globaal netwerk, dat vast de industriestandaard voor gegevensuitwisseling wordt.

In werkelijkheid is de door het Internet gestuwde markt niet enkel beperkt tot communicaties die over het Internet verlopen; het bevat ook andere gebruiksvormen van Internettechnologie, zoals intranetten, extranetten, VPN's en ook de diensten voor elektronische handel.

Daar al deze technologieën gemeenschappelijke, gestandaardiseerde netwerkprotocollen gebruiken, overheerst de algemene indruk dat dergelijke netwerken meer bloot staan aan beveiligingsproblemen dan de gesloten, eigen specifieke netwerken.

Naarmate de perceptie van veilige Internetdiensten toeneemt, zal de vraag naar deze diensten toenemen. Deze tendens zal de marktmogelijkheden voor alle betrokken partijen in deze markt vergroten.

4.4.6.2. Consolidatie binnen de beveiligingsindustrie

Tot voor kort waren de aanbieders geneigd om zich toe te spitsen op één of twee van de verschillende segmenten van de markt voor beveiliging, bijvoorbeeld, *firewalls*, *VPN's*, Authenticatie of *Public Key Infrastructure*. Nu er echter vraag is naar totaaloplossingen en onderlinge wisselwerking, verruimen deze aanbieders hun productportfolio's door fusies aan te gaan of overnames te realiseren.

De wens om bij één enkele aanbieder volledig bediend te worden ("one-stop security shopping"), spruit gedeeltelijk voort uit het feit dat de eindgebruikers hun nieuwe beveiligingssystemen op een vlotte en eenvoudige manier willen integreren in hun aloude systemen. Het zal wellicht ook grotendeels de aankoopbeslissingen van verdelers en wederverkopers beïnvloeden; zij beseffen immers dat ze alle baat hebben om hun producten bij één enkele onderneming in te kopen i.p.v. te worstelen met talrijke contracten en te kampen met problemen om de vereiste expertise te vinden voor de integratie van en wisselwerking tussen verscheiden technologieën.

4.4.6.3. Standaardisatie ("commoditisation")

Verwacht wordt dat in de nabije toekomst talrijke productafdelingen van de informatiebeveiligingsindustrie zullen fuseren:

- *Firewalls* zullen vermoedelijk geleidelijk aan geïntegreerd worden in *router*-functies. Verwacht wordt dat *firewalls* steeds meer gebruikt worden in *VPN's* en dat de gemiddelde verkoopprijs van losstaande *firewalls* zal dalen naarmate het verkoopvolume stijgt. Dit zal verdelers en wederverkopers vermoedelijk verplichten om, ofwel een strategie aan te houden van groot volume/kleine winstmarges, waarbij dan wellicht kleinere bedrijven en organisaties beoogd worden, ofwel een hoogstaand kwalitatieve, geïntegreerde totaaloplossing voor beveiliging aan te dragen, waarbij de *firewalls* slechts

- een belangrijk onderdeel vormen;
- Password-aanbieders zullen op termijn vervangen worden door smartcards die niet enkel de legitimatie bewijzen, maar ook de betrouwbaarheid van gegevens, de integriteit en de onloochenbaarheid (via versleuteling, authenticatie en digitale handtekeningen) garanderen;
- Virusbescherming zal eveneens evolueren naar standaardisatie.

4.4.6.4. Uitbreiding van VAR-diensten

Gesteld kan worden dat de ‘klassieke’ VAR twee hoofdfuncties uitvoert, met name de verdeling van eindgebruikersproducten en het leveren van integratiediensten. Nu blijkt echter dat de VAR's hoe langer hoe meer trachten hun expertise op het vlak van beveiliging door te trekken naar professionele dienstverlening zoals beveiligingscontrole, consultancy en trainingscursussen voor eindgebruikers.

De echte waarde van de VAR spruit voort uit, en hangt inderdaad af van hooggekwalificeerde en hoogopgeleide beveiligingsspecialisten die, bogend op hun expertise, de standaardpakketten kunnen aanpassen op maat van de klant.

Terwijl de graad van specialiteit varieert van VAR tot VAR (zo bieden bepaalde VARs bijvoorbeeld beveiliging aan als louter onderdeel van een meer globale netwerkoplossing, terwijl anderen zich concentreren op integratie, waardoor ze dan ook zeer afhankelijk worden van de opleiding die aanbieders en verdelers aanbieden), zullen de VAR's die erin slagen proactief in te spelen op de meer geavanceerde noden van hun klanten, een beduidende voorsprong verwerven op hun mededingers.

Spitstechnologische kennis geeft de bedrijven tevens de kans om hun expertise te kanaliseren naar nieuwe en mogelijk winstgevendere activiteiten. Naarmate de marktkennis en implementatie van nieuwe technologieën toeneemt, vermindert de toegevoegde waarde van integrators of serviceproviders. De VARs die erin slagen om deze verminderende vraag op te vangen door het stimuleren van de vraag naar nieuwe diensten en producten, hebben de grootste kansen om te overleven.

4.4.6.5. Verruiming van de markt

De grote aanbieders van informaticadiensten staan zeker klaar om de markt voor beveiliging te betreden. Ze kunnen beschouwd worden als zowel potentiële mededingers als partners. Dergelijke bedrijven zullen wellicht niet in staat zijn om eenzelfde graad van specialisatie in beveiliging op te bouwen als een op beveiliging toegespitste VAR.

In dit verband mag het kennisvoordeel van de gespecialiseerde VAR's en integrators t.o.v. de niet-gespecialiseerde dienstenaanbieders niet onderschat worden. De markt voor beveiligingsproducten evolueert snel en allesbehalve generiek - en het aantal experts terzake is beperkt. Grote IT-consultancybureaus hebben meer tijd nodig om zich de laatste technologische ontwikkelingen eigen te maken. Ze zullen beroep moeten doen op externe kennis teneinde de meest robuuste en betrouwbare beveiligingsoplossingen te kunnen realiseren voor hun grote klanten.

Het uitbouwen van vruchtbare werkrelaties met IT-consultancybureaus kan dan ook bijzonder interessant zijn voor VAR's die hun bestaande expertise willen aanwenden om specifieke, gesloten software-oplossingen te ontwikkelen. In dit zeer risicovol maar mogelijk bijzonder veelbelovend type van partnership zal de ruggensteun van bekende en erkende medespelers de distributie ondersteunen.

4.5. PARTICIPATIES VAN NETVISION

De participaties van NetVision kunnen opgedeeld worden in twee categorieën, met name participaties m.b.t. de internationale expansie en participaties m.b.t. aanverwante activiteiten. Aangezien het merendeel van deze bedrijven slechts recentelijk werd opgericht, is er enkel beperkte financiële informatie voorhanden.

4.5.1. PARTICIPATIE M.B.T. DE INTERNATIONALE EXPANSIE

In de laatste zes maanden heeft NetVision filialen opgezet in Denemarken, Luxemburg en New York. Deze buitenlandse vestigingen leveren voornamelijk professionele diensten, maar zijn ook actief op zoek naar VAR's die de producten van NetVision willen integreren. Scandinavian Security Center A/S (SSC) werd in juli 1998 opgericht samen met het plaatselijke management. SSC is een systeemintegrator voor beveiliging in Denemarken. De oprichting van NetVision Luxembourg S.A. en NetVision Technologies Inc. dateert slechts van november 1998.

Aangezien NetVision vertegenwoordigd wil zijn in de belangrijkste financiële centra van Europa, wordt de oprichting van bijkomende buitenlandse filialen overwogen.

4.5.2. PARTICIPATIES M.B.T. AANVERWANTE ACTIVITEITEN

NetVision heeft, naast de participaties m.b.t. zijn internationale expansie, ook belangen in vier bedrijven die actief zijn in aanverwante sectoren, met name WebVision, GlobalSign, HostIT en WebPromis.

4.5.2.1. WebVision N.V. (belang van 90%)

WebVision is een bedrijf voor webontwerp waarbij het uitdragen van een boodschap of marketingstrategie via de website centraal staat. Het bedrijf is ontstaan uit de webdesigngroep van NetVision. De afsplitsing werd doorgevoerd om niet alleen de nadruk te leggen op de technische aspecten, maar ook op de uitdagingen van klanten op het vlak van marketing en communicatie. WebVision en NetVision werken nog steeds nauw samen. De groep kan nu een totaaloplossing voor elektronische handelssystemen aandragen, waarin webdesign en strategisch advies inzake digitale marketing en ondernemingsprocessen zitten vervat.

WebVision heeft een kapitaal van 2,5 miljoen BEF (61.973 EURO) en een personeelsbestand van 15 werknemers.

4.5.2.2. GlobalSign N.V. (belang van 35%)

GlobalSign werd opgericht in 1996 als een joint venture tussen NetVision en de Nationale Federatie van de Belgisch Kamer voor Koophandel en Industrie. GlobalSign speelt een leidinggevende en/of deelnemende rol in Belgische of Europese *trusted third party-projects*, die gebaseerd zijn op de technologie van *public key management*; deze technologie wordt als *industriestandaard beschouwd*. In 1997 traden drie Belgisch publieke investeringsmaatschappijen (GIMV, Bruficom en Technicom) tot het aandeelhouderschap toe. In oktober 1998 nam KBC Bank eveneens een deelneming.

GlobalSign is een prominente Europese certificatie-autoriteit, die digitale authenticatieoplossingen aanbiedt voor veilige communicatie en elektronische handel over Internet-geprotocolleerde netwerken.

Digitale certificaten zijn de elektronische tegenhangers van paspoorten, SIS-kaarten, rijbewijzen enz. Een digitaal certificaat associeert de identiteit van de verzender van een elektronisch bericht met een elektronische code of sleutel, en zorgt voor de versleuteling en de handtekening van elektronische of digitale informatie. Bijkomend dragen digitale certificaten een onloochenbaar karakter en een tijdsaanwijzing. Ze kunnen worden geïmplementeerd in smartcards en geïntegreerd in *OEM*-softwarepakketten.

In miljoenen browsers van Microsoft en Netscape wordt verwezen naar de digitale certificaten van GlobalSign. De certificaten van GlobalSign worden tevens geïmplementeerd in de infrastructuur van internationale publieke instellingen (zoals de EU en de Kamers van Koophandel), en van industriële, commerciële en financiële bedrijven, en van personen.

GlobalSign biedt persoonlijke digitale certificaten, veilige digitale servercertificaten en *object publishing*-certificaten. Dankzij diepgaand onderzoek en ontwikkeling worden constant nieuwe producten gelanceerd. De voornaamste concurrent van GlobalSign is VeriSign Inc. (beursgenoteerd op NASDAQ).

GlobalSign heeft een kapitaal van 76 miljoen BEF (1.883.991 EURO) een personeelsbestand van 14 werknemers. De balans voor het eerste boekjaar, afgesloten op 31 december 1997, toont een totaalbedrag van BEF 14.491.640. GlobalSign tekende een verlies op van BEF 9.209.053 op een omzet van BEF 2.070.695.

4.5.2.3. HostIT N.V. (belang van 50%)

HostIT is een 50/50 joint venture tussen Telematica International en NetVision. HostIT fungeert als een exploitatiecentrum voor multimedia en diensten voor elektronische handel, en levert bijvoorbeeld *hosting*- en *housing*diensten voor Internetprojecten.

HostIT biedt een breed gamma *hosting*- en *housing*faciliteiten in een uitermate beveiligde omgeving, gevestigd in de *MultiMedia Valley* te Hasselt, België. Dankzij de breedbandverbindingen die HostIT heeft met talrijke Internetproviders, kunnen de websites, intranetten en extranetten die zijn ondergebracht in HostIT rekenen op een ultrasnelle multi-connectieservice. Deze faciliteiten worden 24 uur op 24 gegarandeerd.

HostIT biedt ook de mogelijkheid om websites, e-mails, gegevensbanken, Lotus Domino, FTP, Listserver en nieuwsgroepen te *hosten*.

Verder levert HostIT nog *housing*diensten, d.w.z. dat klanten hun eigen server kunnen opstellen in de gebouwen van HostIT. Het biedt ook elektronische betaaldiensten, en op het vlak van beveiliging garandeert HostIT de veiligheid van informatie, hardware en communicatie.

HostIT heeft een kapitaal van 4 miljoen BEF (100.000 EURO) en een personeelsbestand van 4 werknemers.

4.5.2.4. WebPromis (belang van 54%)

WebPromis werd opgericht in 1997 na de overname door het management van Nethold, een internationale televisiezender, dat net was opgekocht door Canal+. Het management van WebPromis heeft niet enkel ervaring in televisiemarketing maar heeft ook software ontwikkeld om via het Internet multimediaal marketingmateriaal te beheren op een efficiënte, effectieve en veilige manier, en om dit materiaal elektronisch te verspreiden. NetVision heeft momenteel een participatie van 54% in WebPromis en biedt knowhow aan op het vlak van veilige elektronische handel.

WebPromis levert een aantal elektronische handelsdiensten aan de amusementsindustrie, gaande van website-exploitatie tot volledige uitbesteding van de meer operationele aspecten van het on-linebrengen van marketingmateriaal. Teneinde zijn aanbod te verruimen en zijn positie verder te verstevigen, werkt het aan diverse strategische allianties in deze industrietaak.

Tezelfdertijd investeert WebPromis in het updaten van het eigen softwareplatform Clic-On, waarvan de eerste release gepland is voor het tweede kwartaal van 1999. Doel is de laatste snuffjes in te bouwen op het vlak van kennismanagement, *intelligent agents*-technologie, *datawarehousing* en *workflowmanagement*. Alzo kunnen verschillende marketingactiviteiten worden ondersteund, gaande van archivering en distributie van bedrijfslogo's, productinformatie, marketing- en verpakkingsmateriaal en andere multimediale documenten tot het uitgeven van on-linecatalogi en het ontwikkelen van toepassingen voor elektronische handel.

WebPromis heeft een kapitaal van 7,5 miljoen BEF (185.920 EURO) en een personeelsbestand van 8 personen.

4.6. ONDERZOEK & ONTWIKKELING

Onderzoek is de drijvende kracht achter de activiteiten van NetVision. Om het inzicht op topniveau te houden, dient NetVision praktische technologisch vooruitstrevende oplossingen te ontwikkelen. Onderzoek heeft betrekking op drie deelgebieden:

- kennismanagement inzake beveiliging;
- toepassingsgebieden van het Internet/intranet;
- technologie aangaande software-engineering.

4.6.1. KENNISMANAGEMENT INZAKE BEVEILIGING

In bijna alle projecten worden de veiligheidsaspecten gecontroleerd (hetzij door NetVision, hetzij door derden). Gezien de specificaties en de componenten van een model voor elektronische handel over het Internet worden de sterke en zwakke punten van een oplossing geëvalueerd. Deze evaluaties gebeuren door een hooggeschoolde, in beveiliging gespecialiseerde, ingenieur. Voortdurende bijscholing inzake beveiliging vormt dan ook een kritische factor. NetVision blijft de evolutie op de voet volgen door data inzake beveiligingsincidenten en computerkraaktechnieken onder te brengen in een kennisbestand, het *Security Knowledge Center*.

4.6.2. TOEPASSINGSGEBIEDEN EN COMPONENTEN VAN HET INTERNET/INTRANET

NetVision wil de mogelijkheden identificeren in de voornaamste modellen voor elektronische handel over het Internet, en de hoofdcomponenten van deze modellen inventariseren. Ook al ligt het accent van de bedrijfstak Enabling Software op betalingscomponenten en transactiesystemen, toch bestudeert NetVision een breder gamma potentiële gebieden, zoals authenticatiediensten, directorydiensten, certificatie-autoriteiten, versleutelingscomponenten. Om een leiderschapspositie te behouden in veilige oplossingen voor elektronische handel over het Internet, moet NetVision op de hoogte blijven van alle elementen die bijdragen tot totaaloplossingen.

4.6.3. TECHNOLOGIE AANGAANDE SOFTWARE-ENGINEERING

Een continue studie van de structuurtechnologie is hier van cruciaal belang. Dit domein neemt momenteel een hoge vlucht binnen het gebied van software-engineering en het is duidelijk dat dit zich zal doorzetten in de volgende jaren. De manier waarop NetVision dit domein bestudeert, gebeurt op basis van prototypes; daartoe bouwt NetVision een praktische ervaring op, wat in dit domein de beste gids is om de resultaten van basisresearch opnieuw te evalueren en te controleren. Het uiteindelijke doel is om een leiderspositie te handhaven in het productief ontwikkelen van nieuwe Internet-applicaties.

Geen van deze drie deelgebieden kan geïsoleerd worden bestudeerd; elk gebied is immers van belang om de best mogelijke beveiligingsoplossingen te leveren. Een typisch onderzoeksproject van NetVision heeft dan ook een interdisciplinair karakter; het verbindt deze drie gebieden om een realistisch, op prototypes gebaseerd project op te starten. De ambitie is om een zo groot mogelijk relevant aantal werknemers van NetVision te betrekken in dergelijke projecten. NetVision houdt ook voeling met het meer formeel en theoretisch academisch onderzoek via de nauwe banden met de academische gemeenschap.

Samengevat, NetVision is een thuisbasis voor interdisciplinaire onderzoeksprojecten waarbij elektronische beveiligingsaspecten gecombineerd worden met toepassingsgebieden en softwaretechnologie. NetVision concentreert zich op onderzoek gebaseerd op prototypes, wat essentieel is voor een leiderspositie op het vlak van veilig elektronisch zakendoen over het Internet. NetVision's hechte samenwerkingsverbanden met de Faculteit Computer-wetenschappen van de KUL, en zijn eigen sterkte op het vlak van onderzoek zijn van elementair belang om deze evolutie op de voet te blijven volgen.

Het budget voor Onderzoek & Ontwikkeling over de laatste drie boekjaren wordt weergegeven in tabel 12.

Tabel 12: Budget gespendeerd door NetVision aan Onderzoek & Ontwikkeling, 1995/1996 - 1997/1998

miljoen BEF	1995/96	1996/97	1997/98
Budget Onderzoek & Ontwikkeling	2	14,5	26,9

De Vlaamse Gewestregering en de Europese Gemeenschap geven subsidies voor bepaalde onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten waarmee de zwaarste uitgaven voor Onderzoek & Ontwikkeling worden bekostigd (zie ook deel 5.3.2., toelichting 1.13).

4.7. WERKNEMERS

Sinds 30 september 1998 telt NetVision 55 werknemers, van wie ongeveer 30% actief is in de verkoop, marketing, financiën en administratie. Het overgrote deel, zo'n 70%, is technisch geschoold en bedrijvig in projectmanagement, advies, onderzoek & ontwikkeling, en productontwikkeling. Meer dan 50% van het personeel is burgerlijk ingenieur in computerwetenschappen of informatietechnologie. Tegen eind 1998 heeft NetVision een (niet-geconsolideerd) personeelsbestand van 69 werknemers. Medio 1999 wordt een personeelsbestand van 100 personen verwacht.

Tabel 13: Evolutie van het personeelsbestand in België, 1995/1996 - 1998 (kw.1)/1999

	95/96	96/97	kw. 1- 97/98	kw. 2- 97/98	kw. 3- 97/98	kw. 4- 97/98	kw. 1- 98/99
Professionele Diensten	6	14	17	20	21	25	30
Onderzoek en Ontwikkeling	3	10	10	12	14	16	20
Verkoop en Marketing	1	3	3	4	6	8	11
Financiën en administratie	1	3	3	3	4	6	8
Totaal	11	30	33	39	45	55	69

NetVision oefent heel wat aantrekkingskracht uit op hooggekwalificeerde software-engineers en burgerlijke ingenieurs in computerwetenschappen en informatietechnologie. Centraal in het personeelsbeleid staat het mentorschap waardoor nieuwe werknemers zich vlug kunnen integreren in een team waar kennis gedeeld wordt. Deze aanpak resulteert in een opmerkelijk korte leercurve van de werknemers. NetVision kent zeer weinig verloop en goede werkrelaties.

4.8. EIGENDOMSRECHTEN

De eigendomsrechten van NetVision kunnen worden opgedeeld in handelsmerken en gebruiksmodellen:

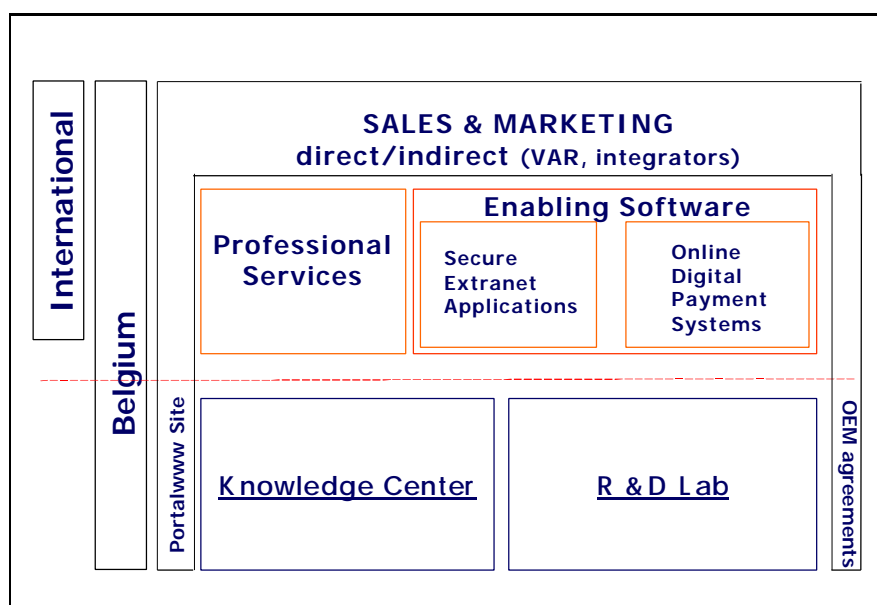
- Handelsmerken: EasyPayment, EasySurfer, HostIT, MultiSecure, WebVision, NetVision
- Gebruiksmodellen: de Vennootschap heeft een aanvraag tot gebruiksmodel ingediend bij het Belgisch Ministerie van Economische Zaken. Het wordt als volgt beschreven: "Werkwijze voor het leveren van diensten via minstens één netwerk en daarbij gebruikte netwerkbouw in beheercentrum."

4.9. STRATEGIE

NetVision wenst uit te groeien tot een prominente verdeler op internationaal vlak van producten en diensten voor Internetbeveiliging. Om deze doelstelling te bereiken beoogt NetVision om nieuwe producten op het vlak van Internetbeveiliging te ontwikkelen, en om zijn producten als standaard-platformen voor veilige Internettoepassingen te profileren.

Om deze strategie te realiseren, is NetVision gestructureerd rond twee onderzoeksdomeinen, enerzijds het *Security Knowledge Center* en anderzijds het Laboratorium voor Onderzoek & Ontwikkeling waar de producten worden ontwikkeld. Schema 2 visualiseert NetVision's ondernemingsmodel, dat verder in dit deel wordt toegelicht.

Schema 2: Ondernemingsmodel



De strategie van NetVision concentreert zich op de volgende factoren: personeelsbeleid, productontwikkeling, kennismanagement, internationalisatie, *economies of scope* en marketing en verkoop.

4.9.1. PERSONEELSBELEID

Dankzij de marktpositie van NetVision en de motiverende en uitdagende werkomgeving heeft NetVision hooggekwalificeerde personen kunnen aantrekken. Door de nauwe banden met de KUL en het bestaan van een aandelenoptieplan voor de belangrijkste werknemers, wil NetVision dit hoogstaande personeelsbestand behouden en verder verhogen.

Het aandeelhouderschap van de werknemers getuigt van hun engagement naar het bedrijf.

4.9.2. PRODUCTONTWIKKELING

NetVision is de mening toegedaan dat de ontwikkeling van nieuwe, technologisch vooruitstrevende producten de sleutel is van zijn huidig en toekomstig succes. Daarom zal onderzoek een drijvende kracht blijven achter de ontwikkeling van dit bedrijf.

Bovendien wil NetVision een volledige dienstverlening blijven aanbieden aan zijn klanten, met inbegrip van advies en professionele dienstverlening. Dankzij deze aanpak kan NetVision niet alleen de vraag van de klant beantwoorden maar ook nieuwe productkansen opsporen.

4.9.3. KENNISMANAGEMENT

NetVision overweegt om het *Security Knowledge Center* open te stellen via een portal site op het wereldwijde web. Hierdoor worden niet alleen de noden van de klanten beantwoord, maar zou tevens de kennis over beveiligingsincidenten en computerkraaktechnieken gevaloriseerd kunnen worden.

4.9.4. INTERNATIONALISERING

Aangezien beduidende schaalvoordelen bestaan m.b.t. het commercialiseren van een softwareproduct (zo bijvoorbeeld voor MultiSecure®), en het uitbaten van een *Knowledge Center*, streeft NetVision naar een aanwezigheid op de internationale markt. De internationale expansie heeft in eerste instantie betrekking op het vergroten van het marktaandeel van NetVision in de Benelux en op de verdere uitbouw van zijn aanwezigheid in de financiële wereldcentra. Naast België is NetVision momenteel aanwezig in Luxemburg, Denemarken en de V.S.A. Het is de bedoeling om het *Knowledge Centrum* en het Laboratorium voor Onderzoek & Ontwikkeling te behouden in Leuven, en verkoop- en dienstverlenende activiteiten op te zetten in andere landen.

4.9.5. ECONOMIES OF SCOPE

Om sterk te blijven groeien, de marktpenetratie te versnellen en de internationalisatie te onderbouwen, houdt NetVision een strategie van partnerships aan. Enerzijds worden er joint ventures aangegaan met complementaire bedrijven zoals systeemintegrators, VAR's (*Value Added Resellers*) en OEM's (*Original Equipment Manufacturers*) die bepaalde producten van NetVision kunnen integreren in hun eigen merkproducten, en anderzijds gebruikt NetVision producten van derden om totaaloplossingen te bieden voor veilig elektronisch zakendoen.

4.9.6. MARKETING EN VERKOOP

Naast het afsluiten van partner programma's, zal NetVision ook investeren in de verdere uitbouw van distributiekkanalen en in grotere naambekendheid. Om efficiënt te concurreren met andere verkopers van softwarepakketten zal NetVision zijn personeelsbestand uitbreiden met hooggekwalificeerde marketingspecialisten en verkopers.

4.10 CONCURRENTIE

De markt voor veilige elektronische handel over het Internet is zich volop aan het uitbreiden en is nog lang niet volgroeid. Deze markt wordt in hoofdzaak gekenmerkt door snelle technologische evoluties.

4.10.1. CONCURRENTEN OP HET PRODUCTNIVEAU

4.10.1.1. Brokat

Brokat is snel uitgegroeid tot een van 's werelds prominente leveranciers van veilige oplossingen voor betalingen, bank- en beursverrichtingen via het Internet. Al deze oplossingen zijn gebaseerd op *Brokat Twister*, het modulaire platform voor elektronische diensten waarmee bedrijven veilige oplossingen kunnen ontwikkelen voor elektronisch bankieren en elektronisch handeldrijven, en dat nieuwe standaarden zet via de combinatie van het Internet met mobiele telefoondiensten. Brokat werd opgericht in 1994 en heeft zijn hoofdzetel in Stuttgart, Duitsland. Brokat heeft filialen in o.a. Groot-Brittannië, Ierland, Luxemburg, Oostenrijk, Zwitserland, Singapore, Australië, Zuid-Afrika en de V.S.A. Brokat is beursgenoteerd op de Duitse Neuer Markt.

4.10.1.2. Scorpio

Scorpio Network Services werd opgericht in 1987. De softwarespecialist Scorpio heeft een internationale, Europese dimensie. Met hoofdzetel in Brussel heeft het filialen in o.a. Frankrijk, Duitsland en Portugal. Scorpio commercialiseert het product Webshell dat concurreert met MultiSecure.

Webshell is een *middleware* dat deel uitmaakt van een drielaagige *client/server*-architectuur; het erkent de nood om systematisch de bestaande systemen te hergebruiken wanneer deze minimale modulaire karakteristieken bevatten. Webshell stoelt op het principe om dergelijke bestaande systemen te vrijwaren van de diversiteit op *client*-niveau en om snel toepassingen te kunnen ontwikkelen, voor zover het globale applicaties betreft, waarbij de zakelijke kernregels van het bestaande systeem hergebruikt worden.

4.10.1.3. FICS

FICS biedt producten m.b.t. elektronische dienstverlening aan (*ESD - Electronic Services Delivery*) en wereldwijde klantendiensten. FICS fungeert als leverancier van oplossingen voor de implementatie van uitgebreide *ESD*-systemen, en biedt instellingen zijn expertise en producten aan om de commerciële en operationele uitdagingen van *ESD* succesvol aan te gaan. FICS is actief in het domein van bankieren via het Internet.

FICS, met hoofdzetel te Brussel, heeft in 's werelds voornaamste financiële en zakencentra kantoren opgezet van waaruit het dienstverlening verleent.

4.10.1.4. BroadVision Inc.

BroadVision Inc. is een toonaangevende leverancier van Internettoepassingen voor het beheer van geïndividualiseerde relaties in heel het bedrijf. De serie toepassingen van BroadVision, de *One-to-One Suite*, ondersteunt bedrijfskritieke processen a.d.h.v. een robuuste, flexibele architectuur, veilige transacties en sterk presterende functionering. De oplossing van BroadVision bestaat zowel uit producten als professionele dienstverlening, verzorgd door BroadVision zelf en door zijn wereldwijd netwerk van partners. BroadVision Inc. is beursgenoteerd op NASDAQ.

4.10.1.5. Cybercash Inc.

Cybercash Inc. met hoofdzetel in de V.S.A. werd opgericht in augustus 1994. Het wordt wereldwijd erkend als prominente leverancier van veilige betaalsystemen voor elektronische handel, waarbij diverse soorten betalingen aan de orde zijn, zoals cash en cheques. Deze producten concurreren met NetVision's product EasyPayment®. Cybercash Inc. is beursgenoteerd op NASDAQ.

4.10.2. CONCURRENTEN OP HET VLAK VAN PROFESSIONELE DIENSTVERLENING

De concurrenten van NetVision op het vlak van professionele diensten kunnen worden opgedeeld in twee groepen, met name de lokale spelers en de grote internationale spelers.

4.10.2.1. De lokale spelers

De lokale spelers zijn voornamelijk wederverkopers van beveiligingsproducten, die vooral concurreren op basis van de prijs. NetVision concurreert met deze spelers op basis van toegevoegde waarde: omvang, *knowledge-engineering* inzake beveiliging, en hoogwaardige dienstverlening. De lokale spelers kunnen in het algemeen de grote en veeleisende klanten niet bedienen. Bovendien zullen veiligheid, merkbekendheid en de notie van vertrouwen aan belang winnen in de informaticasector.

4.10.2.2. Grote internationale spelers

De grote internationale spelers in de informaticasector, zoals IBM, EDS, CSC en Getronics zullen hoe langer hoe meer de beveiligingstechnologie in hun producten integreren. NetVision zal met hen wedijveren via zijn focus op beveiliging. Voor grote projecten vormt NetVision meestal partnerships met deze bedrijven, waarbij NetVision instaat voor de specifieke aspecten inzake beveiliging. Bovendien hebben de meeste van deze bedrijven te kampen met een tekort aan ingenieurs die in beveiliging zijn geschoold.

4.11. INVESTERINGEN IN ONROERENDE GOEDEREN

NetVision heeft haar hoofdzetel en voornaamste faciliteiten voor onderzoek en ontwikkeling, marketing en verkoop, en dagelijkse werking in het centrum van Leuven, België. NetVision heeft de kantoorruimte ondergehuurd voor een periode van vier jaar, eindigend in oktober 2000. NetVision vertrouwt erop dat de nodige, bijkomende of plaatsvervangende gebouwen beschikbaar zullen zijn tegen commercieel redelijke voorwaarden.

Sinds zijn oprichting en tot 30 september 1998 heeft NetVision een totaalbedrag van 36.238.000 BEF geïnvesteerd in onroerende goederen en materiaal. Daarnaast werd geïnvesteerd in machines en materiaal (3.807.000 BEF), in computers met inbegrip van hard- en software (17.252.000 BEF), kantoorbenodigdheden (539.000 BEF) en kantoormeubilair (2.959.000 BEF). NetVision heeft een voertuig aangekocht voor 612.000 BEF en een aantal voertuigen geleast voor een totaalbedrag van 11.069.000 BEF (financiële leasing). In de loop van 1997/1998 heeft NetVision haar leasingbeleid voor voertuigen gewijzigd van financiële naar operationele leasing.

4.12. GESCHILLEN

Eén van NetVision's klanten, Koopjeskrant, heeft tegen de Vennootschap een rechtszaak aangespannen om een schadeloosstelling van 10.000.000 BEF te verkrijgen voor de schade berokkend door het slecht functioneren van de door de Vennootschap geïnstalleerde website. Volgens de raadsman van de Vennootschap beantwoordt de website aan de gestelde vereisten. De tegenpartij heeft voorgesteld om de zaak in de minne te regelen en om op enkele ingenieursuren beroep te kunnen doen om de problemen op te lossen.

Er zijn verder geen andere vorderingen of hangende rechtszaken tegen of uitgaande van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft een verzekeringscontract afgesloten dat, onderworpen aan de clausules en de voorwaarden van het verzekeringscontract, de burgerlijke aansprakelijkheid dekt voor geleverde producten en uitgevoerde werken.

HOOFDSTUK V

JAARREKENINGEN, DE ACTIVA EN SCHULDEN VAN DE VENNOOTSCHAP, FINANCIËLE POSITIE EN OPBRENGSTEN EN KOSTEN

5.1 BEKNOPTE FINANCIËLE GEGEVENS

De hieronder weergegeven, beknopte financiële gegevens werden afgeleid uit de financiële staten van de Vennootschap opgemaakt in Belgische Franken voor de boekjaren afgesloten op 30 september 1998 en op 30 september 1997. De financiële staten werden opgemaakt conform de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes van de Verenigde Staten van Amerika ("US GAAP") en zijn opgenomen in hoofdstuk 5, 5.3 van dit Prospectus ("Financiële Staten"). De financiële staten werden gecontroleerd door Klynveld Peat Marwick Goerdeler, de Commissaris-Revisor van de Vennootschap, vertegenwoordigd door Dhr. Frans Theeuwes. De beknopte financiële gegevens moeten gelezen worden in samenhang met de andere financiële gegevens en de bijhorende toelichtingen die elders in dit Prospectus zijn opgenomen.

De Vennootschap stelt haar enkelvoudige statutaire jaarrekening op in Belgische Franken conform de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes ("Belgian GAAP") en haar geconsolideerde jaarrekening zowel conform de Belgische regelgeving ("Belgian GAAP") en de Amerikaanse regels ("US GAAP"). In dit Prospectus verwijzen de referenties "Belgische Franken" of "BEF" naar de Belgische munteenheid. Vanaf het boekjaar 1998/1999 zal de Vennootschap haar financiële verslaggeving alleen in EURO voeren.

Beknopte Geconsolideerde Financiële Gegevens volgens Belgische regelgeving

Geconsolideerde resultatenrekening

	Boekjaar per 30 september			
	1998	1997	1998	1997
	in duizenden Euro		in duizenden BEF	
Bedrijfsopbrengsten	4.180	1.832	168.640	73.906
Bedrijfswinst	151	227	6.088	9.177
(Verlies) / winst voor het boekjaar	(76)	95	(3.078)	3.852

Geconsolideerde balans

	Boekjaar per 30 september			
	1998	1997	1998	1997
	in duizenden Euro		in duizenden BEF	
Overige beleggingen	43	73	1.750	2.947
Liquide middelen	482	18	19.441	735
Vlottende activa	3.367	946	135.835	38.143
Schulden op ten hoogste één jaar	3.581	403	144.442	16.261
Totaal der activa	4.722	1.137	190.496	45.867
Eigen vermogen	619	666	24.960	26.876

Beknopte Financiële Gegevens volgens U.S. GAAP

Resultatenrekening

	Boekjaar per 30 september			
	1998	1997	1998	1997
	in duizenden Euro, behalve voor aandelen		in duizenden BEF, behalve voor aandelen	
Bedrijfsopbrengsten	3.985	1.682	160.742	67.845
Bedrijfsresultaat	327	229	13.207	9.220
Netto winst	37	95	1.478	3.852
Netto winst per aandeel	0,01	0,02	0,25	0,65
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande gewone aandelen en winstbewijzen	5.940.000	5.940.000	5.940.000	5.940.000
Verwaterde winst per aandeel	0,01	0,02	0,25	0,65
Gewogen gemiddelde van aantal uitstaande gewone aandelen en winstbewijzen	5.940.000	5.940.000	5.940.000	5.940.000
Plan tot aankoop van aandelen door personeel - uit te geven, gewogen gemiddelde	41.010	-	41.010	-
Totaal aantal verwaterde aandelen	5.981.010	5.940.000	5.981.010	5.940.000

Balans

	Boekjaar per 30 september			
	1998	1997	1998	1997
	in duizenden Euro		in duizenden BEF	
Liquide middelen & geldbeleggingen	479	91	19.330	3.681
Totaal vlottende activa	3.260	946	131.494	38.143
Totaal vlottende passiva	3.639	419	146.798	16.907
Deelnemingen in en vorderingen op geassocieerde ondernemingen	450	-	18.156	-
Totaal der activa	4.676	1.137	188.620	45.867
Totaal eigen vermogen	714	666	28.794	26.854

5.2. BESPREKING EN ANALYSE VAN DE BEDRIJFSLEIDING OMTRENT DE FINANCIËLE TOESTAND EN DE BEDRIJFSRESULTATEN

5.2.1 INLEIDING

De volgende bespreking en analyse van de bedrijfsleiding omtrent de financiële toestand en de bedrijfsresultaten bevat verklaringen omtrent de toekomst die onderworpen zijn aan risico's en onzekerheden. De werkelijke resultaten van NetVision kunnen als gevolg van bepaalde factoren aanzienlijk afwijken van de verklaringen omtrent de toekomst. Deze factoren zijn uiteengezet onder "Risicofactoren" en elders in dit Prospectus. Alle BEF-bedragen zijn uitgedrukt in duizenden Belgische franken, behalve voor de BEF-bedragen per aandeel.

NetVision N.V. werd in mei 1995 in België opgericht als een spin-off bedrijf van het departement Computer Wetenschappen van de Katholieke Universiteit Leuven (K.U.L.). NetVision is een toonaangevende onderneming op vlak van beveiliging gespecialiseerd in de ontwikkeling, distributie, en implementatie van beveiligingssystemen voor Internet en elektronische handel en is voornamelijk werkzaam in België. Gedurende de opstartfase is de Vennootschap geëvolueerd van een dienstenbedrijf naar een produkt- en dienstenbedrijf. Relatief grote investeringen werden doorgevoerd voor de ontwikkeling van eigen aanmaak software componenten "in productvorm".

Als een gevolg van haar sterke groei, de start van een programma van internationale expansie en de voorbereiding van de huidige beursintroduktie, hebben het management en de systemen van de Vennootschap een aanzienlijke druk gekend. Het boekjaar 1997/1998 kan niettemin beschouwd worden als een succesvol jaar, zowel vanuit een financieel als een organisatorisch standpunt.

5.2.2. BEDRIJFSRESULTATEN

Boekjaren geëindigd op 30 september 1998 en 30 september 1997 (US GAAP).

Opbrengsten.

De geconsolideerde omzet is met 137% gestegen tot 160.742 BEF. Deze stijging is voornamelijk te danken aan de betrokkenheid van de Vennootschap in een groot aantal webbanking projecten en de gerelateerde veiligheidsvereisten. De verkoop van professionele diensten, inclusief de verkoop van licenties van de produkten van de Vennootschap (EasyPayment en MultiSecure) en licenties van software produkten van derden, vormde de grootste bron van opbrengsten gedurende het boekjaar 1998. Een groot deel van de opbrengsten komt eveneens voort uit de verkoop van produkten en de bijbehorende dienstverlening met betrekking tot Internetbeveiliging. De verkoop en marketing van licenties van eigen produkten werden onlangs gestart. De belangrijkste doelstelling voor de komende jaren is de groei van deze laatste soort opbrengsten. Opbrengsten met betrekking tot Internetbeveiligingsprojecten die een belangrijke mate van productie, verandering of aanpassing aan de noden van de klant vergen, worden geboekt conform U.S. GAAP op basis van de "percentage of completion method". De opbrengsten uit onderhoudscontracten worden als gerealiseerd beschouwd op basis van het reeds verstreken gedeelte van de totale looptijd van het contract.

Naast het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening volgens de Belgische wetgeving heeft de Vennootschap beslist om te rapporteren op geconsolideerde basis volgens de algemeen aanvaarde boekhoudnormen van de Verenigde Staten (U.S. GAAP), die gedetailleerde en dwingende regels met betrekking tot de resultaatbepaling van opbrengsten uit verkoop van software bevatten. Bovendien rapporteren de meeste bedrijven, actief op het gebied van Internetbeveiliging, hun financiële cijfers conform de U.S. GAAP.

Bruto winst.

De marge van de Vennootschap steeg lichtjes van 37% (boekjaar 1997) naar 41% (boekjaar 1998). Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de aanvang van de commercialisatie van zelf-ontwikkelde software-producten, MultiSecure en EasyPayment in de loop van 1998.

Onderzoek en ontwikkeling.

De totale uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling, voor aftrek van de projectfinanciering door de overheid, stegen met 85% van 14.526 BEF (21,4% van de omzet) in het boekjaar 1997 tot 26.920 BEF (16,7% van de omzet) in het boekjaar 1998. Tijdens het boekjaar 1998 financierde de overheid 5.752 BEF aan uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling, in vergelijking met ongeveer 4.862 BEF tijdens het boekjaar 1997. De stijging in de uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling was vooral toe te schrijven aan de groei van het personeel actief op het gebied van onderzoek en ontwikkeling tijdens het boekjaar 1998 (van 10 tot 16) om de onderzoeksinspanningen met betrekking tot de eigen software producten te ondersteunen, bv. EasyPayment en MultiSecure. Alle uitgaven van onderzoek en ontwikkeling werden ten laste van de resultatenrekening genomen op het moment dat ze gemaakt werden.

Verkoop en marketing.

De uitgaven met betrekking tot verkoop en marketing stegen van 615 BEF (minder dan 1% van de omzet) in het boekjaar 1997 tot 10.675 BEF. (6,6% van de omzet) tijdens het boekjaar 1998. De stijging van verkoop en marketing uitgaven was vooral te wijten aan een toename van verkoop en marketing personeel tijdens het boekjaar 1998 (van 3 naar 8). De dienst verkoop werd gedurende het boekjaar 1998 verstevigd en gestructureerd met een positief effect op de uitstaande orderportefeuille.

Algemene en administratieve kosten.

De algemene en administratieve kosten zijn toegenomen met 256% van 5.776 BEF (8,5% van de omzet) in het boekjaar 1997 tot 20.551 BEF (12,8% van de omzet) tijdens het boekjaar 1998. De toename van algemene en administratieve uitgaven was vooral te wijten aan het versterken van de departementen Administratie en Human Resources. De administratie van de Vennootschap diende zich te ontwikkelen van een PC-omgeving tot een geïntegreerd performant boekhoudkundig systeem in staat om accurate en snelle informatie op te leveren aan het management van een beursgenoteerde, internationale groep. De noodzakelijke stappen werden ondernomen, met inbegrip van de implementatie van een nieuw boekhoud- en management informatiesysteem dat operationeel zal worden in de loop van het boekjaar 1999. Het systeem is geschikt om aan de maandelijkse, driemaandelijkse en jaarlijkse rapporteringsvereisten te voldoen en om real-time management informatie aan te leveren. De boekhoudkundige verwerking en rapportering volgens U.S. GAAP hebben tevens bijkomende indirecte kosten gegenereerd. Deze kosten worden gezien als een investering omdat de meeste sectorgenoten hun jaarrekening opstellen conform US GAAP.

Afschrijvingen van goodwill.

Afschrijvingen van goodwill zijn gestegen van BEF NIHIL gedurende het boekjaar 1997 tot BEF 379 boekjaar 1998 als gevolg van de verwerving van een 70% belang in Scandinavian Security Center A/S in juli 1998. Goodwill ten bedrage van BEF 14.445 wordt volgens het lineaire stelsel afgeschreven over de verwachte economische levensduur van 10 jaar.

Bedrijfsresultaat.

Ondanks de stijging van de omzet met 137%, is het bedrijfsresultaat slechts met 43% gestegen, van 9.220 BEF tijdens boekjaar 1997 naar 13.207 BEF in boekjaar 1998. De toename van de bedrijfsresultaat is lager dan de stijging van de omzet omwille van de volgende oorzaken: (1) stijgende investeringen in onderzoek en ontwikkeling voor de productie van eigen software producten, (2) het uitgestelde resultaat van een versterking van de dienst verkoop, (3) opgelopen kosten in verband met de omschakeling van de Vennootschap van een private onderneming naar een beursgenoteerde vennootschap, en (4) overnamekosten.

De gemiddelde personeelsbezetting van de groep NetVision is gestegen van 15,8 voltijds equivalenten tijdens het boekjaar 1997 tot 35,6 voltijds equivalenten gedurende het boekjaar 1998. Het recruiteringsprogramma van de Vennootschap voorziet in de aanwerving van 40 nieuwe medewerkers tijdens het boekjaar 1999. Het "middle management" zal verder uitgebouwd worden.

Overige opbrengsten (kosten) (netto).

De netto overige kosten zijn gestegen met 4.008 BEF tot 6.645 BEF (4,1% van de omzet) gedurende het boekjaar 1998 t.o.v. 2.637 BEF (3,9% van de omzet) in het boekjaar 1997. Deze stijging kan hoofdzakelijk worden toegeschreven aan een stijging van het aandeel van de Vennootschap in de verliezen van geassocieerde ondernemingen, vooral van GlobalSign N.V., van 2.450 BEF in het boekjaar 1997 tot 6.350 BEF in het boekjaar 1998. Per 30 september 1998 zijn de deelnemingen in geassocieerde ondernemingen gewaardeerd op 17.356 BEF (op basis van de vermogensmutatie methode). Deze waarde moet vergeleken worden met de reële waarde van de investeringen in geassocieerde ondernemingen, geraamd op 62.330 BEF op 30 september 1998. Het negatieve effect van een stijging van de intrestkosten, verklaard door een grote stijging van de korte termijn schulden, wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de positieve wisselkoersverschillen die te wijten zijn aan een daling van de USD. De aankopen van de Vennootschap vinden immers gedeeltelijk plaats in USD.

Belastingen.

De post belastingen is gestegen van 2.731 BEF tijdens het boekjaar 1997 tot 5.806 BEF gedurende het boekjaar 1998. De effectieve belastingvoet van de Vennootschap steeg van 41,5% tijdens het boekjaar 1997 tot 88,5% gedurende het boekjaar 1998. Deze stijging is het resultaat van een stijging in het aandeel in de verliezen van de geassocieerde of verbonden ondernemingen die voor belastingdoeleinden niet aftrekbaar zijn of niet gebruikt werden.

Minderheidsbelang in het netto verlies van de geconsolideerde dochteronderneming.

Het minderheidsbelang in het netto verlies van de geconsolideerde dochteronderneming heeft betrekking op het 30% aandeel in de verliezen opgelopen door Scandinavian Security Center A/S (SSC) toe te rekenen aan de minderheidsaandeelhouder, de stichter van SSC.

5.2.3. LIQUIDITEIT EN KAPITAALMIDDELEN

De Vennootschap heeft haar activiteiten voornamelijk gefinancierd door de privé verkoop van aandelen en door kortlopende vaste bankvoorschotten. Op 30 september 1998 had de Vennootschap een negatief werkkapitaal van 15.304 BEF, liquide middelen en geldbeleggingen ten belope van 19.330 BEF inbegrepen. Op 30 september 1998 heeft de Vennootschap 88,4 miljoen BEF van de in totaal BEF 160,7 miljoen kredietlijnen opgenomen. Deze kredietlijnen, die op 30 april 1999 verminderd zullen worden tot 85,7 miljoen BEF, zijn toegestaan tegen variabele intrestvoeten. De intrestvoeten voor de korte termijn leningen uitstaand op 30 september 1998 variëren tussen 3,98% en 5,06%. De kredietfaciliteit van 40,7 miljoen BEF toegestaan door de Generale Bank is gedekt door een onderhandse volmacht tot verpanding van de handelszaak van de Vennootschap ten bedrage van 33 miljoen BEF. De kredietfaciliteit van 120 miljoen BEF toegestaan door de KBC Bank bevat een aantal vereisten, met inbegrip van bepalingen betreffende minimum solvabiliteitsratio's en het aanhouden van de participatie door Concentra en Telfin. Op 30 september 1998 voldeed de Vennootschap aan alle bepalingen behalve deze met betrekking tot het solvabiliteitscriterium. KBC Bank heeft een vrijstelling verleend met betrekking tot de solvabiliteitsratio; KBC Bank heeft zich eveneens akkoord verklaard met de verkoop van aandelen door Telfin aan Concentra en VOF Bijnens-Joosen. De effectieve overdracht van die aandelen gebeurt slechts op 4 februari 1999.

Gedurende het boekjaar 1998 werd voor de bedrijfsactiviteiten netto 29.909 BEF aan geldmiddelen aangewend. De netto geldmiddelen aangewend in de activiteiten weerspiegelen hoofdzakelijk de stijging in de handeldvorderingen met 57.308 BEF die voor een groot deel werd gecompenseerd door een stijging in de handelsschulden met 17.783 BEF en door stijgingen in overige korte termijn schulden en toe te rekenen kosten ten belope van 14.262 BEF. De handeldvorderingen zijn gestegen van BEF 24.446 op het einde van boekjaar 1997 naar BEF 82.412 op het einde van boekjaar 1998. Deze stijging met 237% is toe te schrijven aan een stijging van de omzet met 137% en een werkelijke betalingstermijn van ongeveer 60 dagen toegestaan aan een dochteronderneming van één van de industriële aandeelhouders. De overige vlottende activa zijn gestegen tot BEF 15.774 op het einde van boekjaar 1998ten opzichte van BEF 6.627 op het einde van boekjaar 1997. Deze toename met 138% (BEF 9.147) is voornamelijk te wijten aan een stijging van de terug te vorderen belasting met BEF 2.835, een stijging van de te ontvangen subsidies met

BEF 3.624, een daling van de toe te rekenen opbrengsten met BEF 1.424 en een stijging in de over te dragen beurs-introductiekosten, na latente belastingen, met BEF 3.835. De bestellingen in uitvoering min vooruitfacturaties zijn gestegen van BEF 1.182 op het einde van boekjaar 1997 tot BEF 10.725 op het einde van boekjaar 1998. Deze stijging wordt verklaard door de groei van de "Professional Services"-divisie en de "Enabling Software"-divisie. Een aantal grote contracten afgesloten met klanten actief in de financiële dienstverlening waren in uitvoering op het einde van boekjaar 1998. Zie eveneens vooruitfacturaties min bestellingen in uitvoering die stegen van BEF NIHIL op het einde van boekjaar 1997 naar BEF 2.340 op het einde van boekjaar 1998. De handelsschulden zijn eveneens toegenomen van BEF 8.172 op het einde van boekjaar 1997 naar BEF 28.729 op het einde van boekjaar 1998. Deze toename met 252% is toe te schrijven aan de groei van het zakenvolume van NetVision en verkregen diensten in verband met de voorbereiding van de beursintroductie. Overige schulden op korte termijn en toe te rekenen kosten zijn toegenomen van BEF 6.135 op het einde van boekjaar 1997 naar BEF 24.976 op het einde van boekjaar 1998. Deze stijging met 307% (BEF 18.841) wordt voornamelijk verklaard door een stijging met BEF 9.478 in schulden en toe te rekenen kosten met betrekking tot personeel gezien de belangrijke toename in het gemiddeld aantal personeelsleden.

Bovendien heeft de Vennootschap een aantal onderhoudscontracten afgesloten gedurende 1998. De over te dragen opbrengsten op onderhoudscontracten zijn in dit verband gestegen van BEF NIHIL op het einde van boekjaar 1997 naar BEF 5.981 op het einde van boekjaar 1998. Tenslotte zijn de "Toe te rekenen kosten" toegenomen als gevolg van gevraagde diensten in verband met de voorbereiding van de beursintroductie.

Gedurende het boekjaar 1997 werd voor de bedrijfsactiviteiten netto 8.857 BEF aan geldmiddelen aangewend. De netto aangewende geldmiddelen in de activiteiten weerspiegelen hoofdzakelijk de stijging in de handelsvorderingen met 19.821 BEF die voor een groot deel werd gecompenseerd door een stijging in de handelsschulden met 3.192 BEF en door stijgingen in overige korte termijn schulden en toe te rekenen kosten ten bedrage van 4.859 BEF.

Gedurende het boekjaar 1998 werd voor de investeringsactiviteiten netto 38.475 BEF aan geldmiddelen aangewend die hoofdzakelijk werden gebruikt voor investeringen in materiële vaste activa ten bedrage van 14.082 BEF (hoofdzakelijk computer hard- en software) en nieuwe investeringen in geassocieerde ondernemingen ten bedrage van 23.706 BEF. In de loop van 97/98 heeft de Vennootschap haar beleid ten aanzien van leasing veranderd door over te schakelen van financiële leasing naar operationele leasing. Goodwill ten bedrage van BEF 14.445 heeft betrekking op de verwerving van een belang in Scandinavian Security Center A/S. Zie verder "Afschrijvingen van goodwill" hierboven.

Gedurende het boekjaar 1997 werd voor de investeringsactiviteiten netto 7.356 BEF aan geldmiddelen aangewend die werden gebruikt voor investeringen in materiële vaste activa ten bedrage van 4.906 BEF en een investering in Globesign N.V. ten bedrage van 2.450 BEF.

Gedurende het boekjaar 1998 werd voor de financieringsactiviteiten netto 84.033 BEF aan geldmiddelen gegenereerd die hoofdzakelijk afkomstig zijn van ontvangsten uit korte termijn leningen ten bedrage van 85.410 BEF.

Gedurende het boekjaar 1997 werd voor de financieringsactiviteiten netto 1.047 BEF aan geldmiddelen gegenereerd.

Na 30 september 1998 is de Vennootschap erin geslaagd om haar inning van de handelsvorderingen te verbeteren. De handelsvorderingen zijn gedaald van 82.412 BEF per 30 september 1998 tot 64.087 BEF per 30 november 1998. De korte termijn schulden zijn gestegen van 88.438 BEF per 30 september 1998 tot 110.000 BEF per 30 november 1998.

De Vennootschap is van mening dat de netto ontvangsten verkregen uit hoofde van de beursintroductie de Vennootschap in staat zullen stellen om al haar verplichtingen onder de kredietlijnen na te komen, om haar groeiende behoefte aan werkkapitaal te voldoen, om haar Onderzoeks- en Ontwikkelingskosten te financieren en om nieuwe overnames en joint-ventures te financieren.

5.3. GEDETAILLEERDE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (US GAAP)

5.3.1. VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR

De Raad van Bestuur en de Aandeelhouders van
NetVision N.V. :

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde balanssen, de resultatenrekeningen en tabellen van de herkomst en besteding van de middelen van NetVision N.V. en haar dochterondernemingen over de boekjaren afgesloten op 30 september 1998 en 1997. Deze geconsolideerde staten zijn opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de bedrijfsleiding van de Vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid, om op basis van de uitgevoerde controles, een oordeel te geven over het getrouwe beeld van deze geconsolideerde jaarrekening.

Onze controles werden verricht overeenkomstig de controlenormen algemeen aanvaard in de Verenigde Staten van Amerika. Deze normen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde staten geen betekenisvolle onjuistheden bevatten. Een controle omvat het onderzoek, op basis van steekproeven, van verantwoordingsstukken die de bedragen en toelichting opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening onderbouwen. Een controle omvat eveneens een beoordeling van de aangepaste waarderingsregels, de betekenisvolle ramingen gemaakt door de onderneming en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Wij zijn van mening dat onze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geven de hierboven vermelde geconsolideerde staten van NetVision N.V. en haar dochterondernemingen, afgesloten op 30 september 1998 en 1997, in alle betekenisvolle aspecten, een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand, de resultaten en de herkomst en besteding der middelen conform de boekhoudprincipes algemeen aanvaard in de Verenigde Staten van Amerika.

Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Bedrijfsrevisoren

Brussel, België

20 November 1998

uitgezonderd voor toelichting 1.15 en 21 die dateren van 20 januari 1999

5.3.2 GEDETAILLEERDE JAARREKENING

Geconsolideerde balansen
(in duizenden Belgische franken)

30 september

	Toelichting	1998	1997
Activa			
Vlottende activa			
Liquide middelen en geldbeleggingen		19.330	3.681
Handelsvorderingen		82.412	24.446
Vorraden	2	265	2.134
Vooruitbetaalde kosten		2.988	73
Overige vlottende activa	3	15.774	6.627
Bestellingen in uitvoering min vooruitfacturaties	4	10.725	1.182
		<u>131.494</u>	<u>38.143</u>
Goodwill, min geaccumuleerde afschrijvingen	5	14.066	-
Materiële vaste activa, netto	6	24.465	7.697
Deelnemingen in en voorschotten aan geassocieerde ondernemingen	7	18.156	-
Overige activa		439	27
		<u>57.126</u>	<u>7.724</u>
Totaal vaste activa		<u>57.126</u>	<u>7.724</u>
Totaal der activa		<u>188.620</u>	<u>45.867</u>

Zie bijbehorende toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde balans
(in duizenden Belgische franken)

		30 september	
	Toelichting	1998	1997
Passiva			
Kortlopende schulden			
Handelsschulden		28.729	8.172
Korte termijnleningen	9	88.438	1.694
Leasingschulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	10	2.315	906
Vooruitfacturaties min bestellingen in uitvoering	11	2.340	-
Overige schulden op korte termijn en toe te rekenen kosten	12	24.976	6.135
Totaal kortlopende schulden		<u>146.798</u>	<u>16.907</u>
Leasingschulden op meer dan één jaar exclusief schulden die binnen het jaar vervallen	10	6.102	2.106
Totaal der schulden		<u>152.900</u>	<u>19.013</u>
Risico's en verplichtingen	19	-	-
Belangen van derden	15	6.926	-
Eigen vermogen:			
Gewone aandelen, categorie A, geen nominale waarde; 2.035.000 toegestane, uitgegeven en uitstaande aandelen			
		1.250	1.250
Gewone aandelen, categorie B, geen nominale waarde, 605.000 toegestane, uitgegeven en uitstaande aandelen			
		250	250
Gewone aandelen, categorie C, geen nominale waarde; 1.650.000 toegestane, uitgegeven en uitstaande aandelen			
		10.000	10.000
Gewone aandelen, categorie D, geen nominale waarde; 1.650.000 toegestane, uitgegeven en uitstaande aandelen			
		10.000	10.000
Uitgiftepremie op warrants betreffende gewone aandelen, geen categorie, geen nominale waarde; 237.600 toegestane, niet uitgegeven en niet uitstaande aandelen			
	16	462	-
Winst aandelen	13	-	4.300
Geconsolideerde reserves		6.832	1.054
Totaal eigen vermogen		<u>28.794</u>	<u>26.854</u>
Totaal der passiva		<u>188.620</u>	<u>45.867</u>

Zie bijbehorende toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening
(in duizenden Belgische franken, behalve voor aandelengegevens)

30 september

	Toelichting	1998	1997
Omzet	17	160.742	67.845
Kostprijs van de omzet		94.762	42.580
Bruto winst		65.980	25.265
Bedrijfskosten:	17		
Onderzoek en ontwikkeling (netto)	1.13	21.168	9.664
Verkoop & marketing		10.675	615
Algemene en administratieve kosten		20.551	5.766
Afschrijvingen van goodwill		379	-
Totale bedrijfskosten		52.773	16.045
Bedrijfswinst		13.207	9.220
Overige opbrengsten (kosten):			
Aandeel in de resultaten van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast		(6.350)	(2.450)
Intrestopbrengsten		130	192
Intrestlasten		(1.705)	(298)
Overige opbrengsten		299	189
Wisselresultaten winst (verlies)	1.5	981	(270)
Netto overige kosten		(6.645)	(2.637)
Resultaat voor belastingen en voor aandeel van derden		6.562	6.583
Belastingen	8	5.806	2.731
Aandeel van derden in het verlies van geconsolideerde dochterondernemingen	15	722	-
Netto winst	14	1.478	3.852
Netto winst per aandeel	14	0,25	0,65
Verwaterde winst per aandeel	14	0,25	0,65

Zie bijbehorende toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde staat van het Eigen Vermogen
(in duizenden Belgische franken, uitgezonderd aandelengegevens)

Gewone aandelen (geen nominale waarde)

	Categorie A Aandelen		Categorie B Aandelen		Categorie C Aandelen		Categorie D aandelen	
	Aantal aandelen	Bedrag	Aantal aandelen	Bedrag	Aantal aandelen	Bedrag	Aantal aandelen	Bedrag
Saldo per 30 september 1996	1.250	1.250	250	250	1.500	10.000	1.500	10.000
Winst van het boekjaar								
Saldo per 30 september 1997	1.250	1.250	250	250	1.500	10.000	1.500	10.000
Per 30 juli 1998:								
- Omzetting van 600 winstaandelen in 600 categorie A aandelen	600							
- Omzetting van 300 winstaandelen in 300 categorie B aandelen			300					
- Aandelensplitsing (50:1 en 22:1) van 1.850 categorie A aandelen in 2.035.000 categorie A aandelen	2.033.150							
- Aandelensplitsing(50:1 en 22:1) van 550 categorie B aandelen in 605.000 categorie B aandelen			604.450					
- Aandelensplitsing(50:1 en 22:1) van 1.500 categorie C aandelen in 1.650.000 categorie C aandelen					1.648.500			
- Aandelensplitsing(50:1 en 22:1) van 1.500 categorie D aandelen in 1.650.000 categorie D aandelen							1.648.500	
- Uitgifte van 178.200 M warranten (na 22:1 split) tegen BEF 2.59 per warrant								
- Uitgifte van 59.400 P warranten (na 22:1 split) tegen BEF Nihil per warrant								
Winst van het boekjaar								
Saldo per 30 september 1998	<u>2.035.000</u>	<u>1.250</u>	<u>605.000</u>	<u>250</u>	<u>1.650.000</u>	<u>10.000</u>	<u>1.650.000</u>	<u>10.000</u>

Zie bijbehorende toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde Tabel van de Herkomst en Besteding van de Middelen
(in duizenden Belgische franken)

	30 september 1998	1997
Herkomst en besteding van middelen uit bedrijfsactiviteiten:		
Netto winst	1.478	3.852
Aanpassingen om de netto winst aan te sluiten met de netto geldontvangsten (uitgaven) uit bedrijfsactiviteiten:		
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5.564	3.663
Afschrijvingen van goodwill	379	-
Minder- (meer-) waarden bij de realisatie van vaste activa	(86)	-
Aandeel in het verlies van de vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast	6.350	2.450
Wijziging in minderheidsaandeel in dochter-ondernemingen	(722)	-
Toename van de uitgestelde belastingen	(52)	-
Overige	13	(84)
Wijzigingen in de activa en passiva, netto van overname-effecten :		
Toename van de handelsvorderingen	(57.308)	(19.821)
Daling / (toename) van de voorraden	2.031	(130)
(Toename) / daling van de vooruitbetaalde kosten	(2.837)	186
Toename van overige vlottende activa	(9.149)	(6.421)
Toename van bestellingen in uitvoering min vooruitfacturaties	(9.543)	(1.181)
(Toename) / daling van de overige activa	(412)	11
Toename van de handelsschulden	17.783	3.192
Toename van de vooruitfacturaties min bestellingen in uitvoering	2.340	567
Toename van overige schulden op korte termijn en toe te rekenen kosten	14.262	4.859
Netto besteding van middelen uit bedrijfsactiviteiten	(29.909)	(8.857)
Herkomst en besteding van middelen uit investeringsactiviteiten:		
Aanschaffingen van materiële vaste activa	(14.082)	(4.906)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	113	-
Betalingen voor de verwerving van aandelen in geassocieerde ondernemingen minus de verworven geldmiddelen	(23.706)	(2.450)
Voorschotten aan geassocieerde ondernemingen	(800)	-
Netto besteding van middelen uit investeringsactiviteiten	(38.475)	(7.356)

Geconsolideerde Tabel van de Herkomst en Besteding van de Middelen (vervolg)
(in duizenden Belgische franken)

	30 september	
	1998	1997
Herkomst en besteding van middelen uit financiële verrichtingen:		
Ontvangsten uit korte termijn leningen, netto	85.410	1.694
Aflossingen van leasingschulden	(1.900)	(647)
Ontvangsten uit de uitgifte van warranten	462	-
Overige	61	-
Netto herkomst van middelen uit financiële verrichtingen	84.033	1.047
Toename (daling) van liquide middelen en geldbeleggingen	15.649	(15.166)
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het begin van het boekjaar	3.681	18.847
Liquide middelen en geldbeleggingen op het einde van de periode	19.330	3.681
Bijkomende toelichting:		
Interestbetalingen gedurende het boekjaar	1.397	183
Betaalde vennootschapsbelasting	8.401	5.014
Financiële verrichtingen zonder geldbewegingen		
Toename in leasingschulden	7.305	3.659

Zie bijbehorende toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

1 Aard van de bedrijfsactiviteiten en de belangrijkste boekhoudkundige principes

1.1 Beschrijving van de bedrijfsactiviteiten

NetVision N.V. ("NetVision" of "de Vennootschap") werd in België opgericht in mei 1995. NetVision is actief op het terrein van de "Secure e-business" op publieke gegevensnetwerken (zoals het Internet) en grote bedrijfsnetwerken. De activiteiten van NetVision kunnen in de volgende twee business units opgedeeld worden:

- "Professional Services": NetVision is een doorverkoper met hoge toegevoegde waarde en verleent hoogwaardige adviezen inzake het Internet- en Intranet-beveiliging;
- "Enabling Software": NetVision heeft ook verschillende software componenten binnen het domein van de digitale betalingssystemen (EasyPayment) en beveiligde web-transacties (MultiSecure) ontwikkeld.

1.2 Voorstellingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening geeft de resultaten, de financiële positie en de herkomst en besteding van de middelen van NetVision en haar dochterondernemingen weer.

De geconsolideerde jaarrekening wordt in duizenden Belgische franken (BEF) weergegeven, tenzij anders meegedeeld, en werd in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes van de Verenigde Staten van Amerika ("US GAAP") opgesteld.

1.3 Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening bevat de financiële staten van NetVision en haar dochterondernemingen. Dochterondernemingen zijn bedrijven waarin NetVision méér dan 50% van de stemrechten bezit. Alle belangrijke groepssaldi en -transacties werden geëlimineerd bij de consolidatie.

Op 30 september 1998 bezit de Vennootschap 70% van de uitstaande aandelen van Scandinavian Security Center A/S, (SSC). Bijgevolg bevat de geconsolideerde jaarrekening de jaarrekeningen van NetVision en de jaarrekeningen van SSC.

1.4 Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin NetVision stemrechten tussen de 20% en 50% bezit. Deze deelnemingen in gewone aandelen van geassocieerde ondernemingen worden opgenomen via de vermogensmutatiemethode. Het surplus van de aanschaffingswaarde van deze deelnemingen in geassocieerde ondernemingen over het aandeel in de netto activa op datum van verwerving wordt lineair over 10 jaar afgeschreven. Dit surplus wordt beoordeeld en eventueel herzien op basis van de boekwaarde van de deelneming rekening houdend met de toekomstverwachtingen.

NetVision verwierf of richtte samen met andere bedrijven de hieronder beschreven ondernemingen op in 1998.

Op 11 oktober 1996 heeft de Vennootschap ingeschreven op 49% van de in totaal 500 aandelen uitgegeven bij de oprichting van GlobalSign N.V. (vroeger Belsign N.V.). Op 30 september 1997 werd de deelneming in GlobalSign N.V. ten bedrage van BEF 2.450, wegens overgedragen verliezen, volledig afgeschreven. De Vennootschap heeft geen verplichting tot blijvende financiering van de verliezen van Globalsign N.V. Op 31 oktober 1997 werd het kapitaal van GlobalSign N.V. verhoogd tot BEF 26.000 door de uitgifte van 1.300 nieuwe aandelen. De Vennootschap heeft op 250 van de

uitgegeven aandelen ingeschreven. Als gevolg van aandelentransacties op 26 juni 1998 en op 30 september 1998 heeft NetVision 389 bijkomende aandelen verworven van een andere aandeelhouder voor een bedrag van BEF 15.177. De goodwill met betrekking tot deze transacties bedroeg BEF 13.435.

Op 11 juli 1998 heeft de Vennootschap ingeschreven op 50% van de aandelen uitgegeven bij de oprichting van HostIT N.V. De aandelen werden in speciën betaald voor een bedrag van BEF 2.000. Op 10 augustus 1998 verwierf de Vennootschap 25,5% van de uitgegeven en uitstaande aandelen van WebPromis N.V. voor een bedrag van BEF 1.530. De aankoopprijs werd in speciën betaald. De goodwill als gevolg van de aankoop van WebPromis N.V. bedroeg BEF 1.320.

Op 30 september 1998 bezit de Vennootschap 50% van de uitstaande aandelen van HostIT N.V., 49,11% van de uitstaande aandelen van GlobalSign S.A. (vroeger Belsign S.A.) en 25,5% van WebPromis N.V.

GlobalSign N.V. was oorspronkelijk een joint venture met de “Nationale Federatie van Belgische Kamers van Koophandel en Industrie”, een non-profit organisatie, de GIMV N.V., Bruficom S.A. en C.D. Technicom S.A. GlobalSign N.V. is de eerste officieel geregistreerde Europese autoriteit voor de verdeling van elektronische certificaten. HostIT N.V. is een joint venture met Telematica N.V. WebPromis N.V. verleent diensten aan de ontspanningsindustrie, gaande van “site hosting” tot de volledige outsourcing van de operationele aspecten van het online verdelen van marketing materiaal.

De beknopte gecombineerde niet gecontroleerde financiële gegevens van de deelnemingen per 30 september 1998 en 31 december 1997 (de financiële gegevens per 30 september 1997 waren niet beschikbaar):

	1998	1997
	niet gecontroleerd	
Vlottende activa	16.752	12.512
Kortlopende schulden	(17.679)	(5.951)
Werkkapitaal	(927)	6.561
Immateriële vaste activa	1.591	501
Materiële vaste activa, netto	6.423	1.685
Overige activa	272	6
Schulden op meer dan één jaar	(979)	-
Eigen vermogen	<u>6.380</u>	<u>8.753</u>
Omzet	13.549	2.071
Bedrijfsverlies	21.802	9.046
Netto verlies	21.915	8.996

1.5 Vreemde valuta

Functionele munteenheid

De belangrijkste activiteiten van de Vennootschap vinden plaats in België. Opbrengsten worden voornamelijk uitgedrukt in Belgische Franken. De meerderheid van de kosten zijn in Belgische franken. Bijgevolg is de functionele munteenheid van NetVision de Belgische Frank. De functionele munteenheid van SSC is de Deense Kroon (DKK). Voor rapporteringsdoeleinden heeft de Vennootschap gekozen om haar financiële informatie weer te geven in Belgische franken.

Omrekening van vreemde valuta

De resultatenrekeningen en de balansen van SSC worden omgerekend in Belgische Frank gebruik makend van de slotkoers-methode. Volgens de slotkoers-methode worden de activa en de passiva van SSC omgerekend aan de wisselkoersen op het einde van het boekjaar, de opbrengsten en kosten worden omgerekend aan de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar. De cumulatieve omrekeningsverschillen (winst of verlies) worden opgenomen onder een aparte post van het eigen vermogen van de geconsolideerde balans. Er werden geen cumulatieve omrekeningsverschillen (winst of verlies) opgenomen wegens de stabiele wisselkoersverhouding tussen de DKK en de Belgische frank.

Verrichtingen in vreemde munten

Wisselkoerswinsten en -verliezen voortvloeiend uit verrichtingen die in vreemde munt zijn uitgedrukt zijn verwerkt in de geconsolideerde resultatenrekening.

1.6 Gebruik van ramingen

Het opmaken van de jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes van de Verenigde Staten ("US GAAP") noodzaakt de bedrijfsleiding om ramingen en veronderstellingen te maken die een invloed hebben op de gerapporteerde activa en passiva en toelichtingen van voorwaardelijke activa en passiva op het einde van het boekjaar en op de gerapporteerde opbrengsten en kosten gedurende het boekjaar. De Vennootschap gebruikt in de gewone bedrijfsvoering ramingen bij het beoordelen van gegeven waarborgen, verouderde voorraden en andere voorzieningen. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen.

1.7 Erkenning van opbrengsten

De Vennootschap erkent de opbrengst uit de verkoop van eigen ontwikkelde en aangekochte software licenties indien al de volgende criteria zijn vervuld: (1) voldoende sluitend bewijs dat een overeenkomst bestaat met inbegrip van getekende contracten, (2) het produkt is geleverd, (3) de verkoopprijs is vastgelegd of bepaald en (4) de inbaarheid van de resulterende vordering is waarschijnlijk. De Vennootschap sluit ook contracten af voor de levering van software of systemen die een belangrijke mate van produktie, verandering of aanpassing aan de noden van de klant vergen. Deze contracten worden boekhoudkundig als lange termijn contracten beschouwd. De opbrengsten uit deze lange termijn contracten worden geboekt op basis van de "percentage of completion" methode à rato van de reeds geleverde arbeid in verhouding tot de totale geschatte arbeid. De bedrijfsleiding meent dat het criterium van de geleverde arbeid de beste beschikbare maatstaf is voor het meten van de voortgang van de werkzaamheden ten aanzien van deze contracten.

De kosten van het contract bevatten de directe materiaalkosten en de directe arbeidskosten, en de indirecte kosten gerelateerd aan het contract, zoals indirecte arbeidskosten, diverse leveringen, hulpmaterialen en afschrijvingen. De verkoop-, algemene en administratieve kosten worden onmiddellijk ten laste genomen van het resultaat. Voorzieningen voor geschatte verliezen op contracten in uitvoering worden aangelegd in de periode waarin de verliezen worden vastgesteld.

Veranderingen in de uitvoering en de voorwaarden van het contract, en de geschatte winstgevendheid van een contract, met inbegrip van de veranderingen die voortkomen uit boeteclausules en de veranderingen in de uiteindelijke contractafhandeling, kunnen leiden tot een herziening van de kosten en opbrengsten en worden vastgesteld in de periode waarin dergelijke wijzigingen worden bepaald. Contractgerelateerde boni worden als opbrengst beschouwd wanneer hun verwerving redelijkerwijze kan aangenomen worden.

In al deze gevallen erkent de Vennootschap de opbrengsten enkel wanneer de inbaarheid van de resulterende vordering waarschijnlijk is.

Opbrengsten uit onderhoudscontracten worden lineair gespreid over de duur van het contract.

1.8 Liquide middelen en geldbeleggingen

Uit oogpunt van geldstromen beschouwt de Vennootschap alle zeer liquide schuldinstrumenten met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder als geldbelegging. Per 30 september 1997 en per 30 september 1998 waren voor respectievelijk BEF Nihil en BEF 2.947 geldbeleggingen aanwezig.

1.9 Voorraden

Voorraden zijn gewaardeerd aan kostprijs (bepaald volgens het FIFO-principe) of aan marktwaarde op balansdatum, als die lager is. De voorraden worden regelmatig beoordeeld door de bedrijfsleiding. Verouderde voorraden of overschotten worden afgewaardeerd of verwijderd wanneer nodig bevonden.

1.10 Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het surplus van de aankoopprijs boven de "reële waarde" van de aangekochte netto-actiefbestanddelen. Goodwill wordt lineair afgeschreven over de verwachte economische levensduur van 10 jaar.

De Vennootschap evalueert periodiek de waardering van de goodwill. De waardering van de goodwill wordt geanalyseerd op basis van de verdisconteerde toekomstige geldstromen. Als discontovoet wordt de gemiddelde financieringskost van de Vennootschap gebruikt. De Vennootschap is van mening dat er per 30 september 1998 geen ontwaarding van de goodwill heeft plaatsgevonden.

1.11 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden aan aanschaffingswaarde geboekt en lineair afgeschreven over hun vermoedelijke economische levensduur.

Vaste activa in leasing worden geboekt aan de actuele waarde van de minimale leasing aflossingen en worden lineair afgeschreven over de economische levensduur of de duur van de leasing, dewelke van de twee periodes het kortste is.

De volgende geschatte economische levensduur wordt gehanteerd:

	Vermoedelijke economische levensduur
Machines en installaties	3-5 jaar
Rollend materieel	5 jaar
Computers	3-5 jaar
Meubilair	3-10 jaar
Activa in leasing	5 jaar

Bij buitengebruikstelling of verkoop van materiële vaste activa worden de aanschaffingswaarde en de bijbehorende geaccumuleerde afschrijvingen teruggenomen en wordt de meer- of minderwaarde in het resultaat opgenomen.

In overeenstemming met Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) no. 121 Accounting for the Impairment of Long Lived Assets, worden verliezen geboekt wanneer de feiten en omstandigheden aanduiden dat de netto boekwaarde niet meer als realiseerbaar kan worden beschouwd en wanneer de geschatte toekomstige niet-verdisconteerde geldstromen lager zijn dan de netto boekwaarde. De Vennootschap volgt mogelijke waardeverminderingen van vaste activa permanent op.

1.12 Vennootschapsbelasting

De vennootschapsbelasting wordt geboekt op basis van de “activa en passiva methode”. Actieve en passieve belastinglatenties worden opgenomen voor de toekomstige fiscale gevolgen als resultaat van de verschillen tussen de boekwaarde van de activa en passiva en hun fiscale boekwaarde, en van de overdraagbare verliezen. Het belastingtarief dat wordt gebruikt om de actieve en passieve belastinglatenties te berekenen is deze die het meest waarschijnlijk is wanneer de tijdelijke verschillen zullen worden gerealiseerd. Het effect van het wijzigen van het belastingtarief wordt geboekt in het resultaat van het boekjaar wanneer de wijziging wordt vastgesteld.

1.13 Onderzoek en ontwikkeling

De Vennootschap investeert in onderzoek en ontwikkeling om de bestaande software producten te verbeteren en om nieuwe producten te ontwikkelen. De opgelopen kosten voor onderzoek en ontwikkeling worden niet geactiveerd zolang de technische haalbaarheid van het produkt niet wordt vastgesteld, en dit in overeenstemming met Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No. 86, Accounting for the Costs of Computer Software To Be Sold, Leased or Otherwise Marketed.

De Vlaamse regering en de Europese Gemeenschap verlenen niet-terugbetaalbare financiële steun aan bepaalde onderzoek en ontwikkelingsprojecten. Deze worden aangewend om de totale onderzoeks- en ontwikkelingskosten te verminderen. De financiële steun wordt geboekt wanneer er zekerheid is dat de voorwaarden voor het verkrijgen van deze steun worden gehaald.

De volgende onderzoek en ontwikkelingskosten werden geboekt:

	<i>30 september</i>	
	<i>1998</i>	<i>1997</i>
Kosten van onderzoek en ontwikkeling inclusief overheidssubsidies	21.168	9.664
Overheidssubsidies	5.752	4.862
Totale kosten van onderzoek en ontwikkeling	26.920	14.526

1.14 *Verplichtingen en voorwaardelijke baten en lasten*

Voorzieningen voor voorwaardelijke lasten, geschillen ten gevolge van eisen tot schadevergoedingen, schattingen, rechtsplegingen, boetes en straffen, en andere oorzaken worden verwerkt indien het waarschijnlijk is dat een schuld is ontstaan en het bedrag van deze schatting en/of oplossing op een redelijke wijze kan worden bepaald.

1.15 *Aandelensplitsing*

Op 30 juli 1998 werd een buitengewone algemene vergadering gehouden die beslist heeft tot een 50 voor 1 aandelensplitsing met ingang van deze datum. Op 20 januari 1999 hebben de aandeelhouders een aandelensplitsing van 22 voor 1 goedgekeurd. Alle verwijzingen in de geconsolideerde jaarrekening naar aandelen, winstaandelen, warranten en bedragen per aandeel werden retroactief aangepast aan de 50 voor 1 en de 22 voor 1 aandelensplitsing.

1.16 *Niet toegepaste "Statements of Financial Accounting Standards"*

"Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No. 130, *Reporting Comprehensive Income*", werd uitgebracht in juni 1997 en is van toepassing op alle boekjaren ingaande na 15 december 1997. De aanpassing van de jaarrekeningen van voorgaande periodes is vereist voor vergelijkingsdoeleinden. Deze standaard vereist dat alle posten die conform de boekhoudnormen als onderdeel van het "comprehensive income" moeten worden weergegeven, gerapporteerd worden in een jaarrekening met eenzelfde onderscheid als in andere jaarrekeningen. De vereiste is dat een onderneming (a) de bestanddelen van "other comprehensive income" in de jaarrekening rubriceert naar hun aard en (b) dat de cumulatieve saldi van "other comprehensive income" worden weergegeven apart van de geconsolideerde reserves en de uitgiftepremies in de eigen vermogen sectie van de jaarrekening. De Vennootschap heeft nog geen beoordeling gemaakt van de mogelijke invloed van SFAS No. 130 op haar jaarrekening.

"Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No. 131, *Disclosure about Segments of an Enterprise and Related Information*", werd uitgebracht in juni 1997 en is van toepassing op alle boekjaren ingaande na 15 december 1997. De vergelijkende informatie met betrekking tot de voorgaande jaren dient te worden aangepast in het eerste jaar dat deze standaard van toepassing is. De standaard vereist dat de bedrijfsleiding informatie verschaft over hoe ze haar beslissingen neemt met betrekking tot de allocatie van middelen over de verschillende segmenten van de onderneming en hoe zij de prestaties van de segmenten meet. Deze standaard vereist tevens dat informatie wordt weergegeven met betrekking tot de produkten en diensten die een onderneming verstrekt, de voornaamste landen waarin de onderneming activa bezit en haar opbrengsten rapporteert en van hun voornaamste klanten. De Vennootschap heeft nog geen schatting gemaakt van de mogelijke invloed van SFAS No. 131 op haar jaarrekening.

2 **Voorraden**

Voorraden bestaan uit de volgende categorieën:

	<i>30 september,</i>	
	<i>1998</i>	<i>1997</i>
Handelsgoederen	<u>265</u>	<u>2.134</u>

3 Overige Vlottende Activa

Overige vlottende activa bestaan uit de volgende categorieën:

	<i>30 september</i>	
	<i>1998</i>	<i>1997</i>
Terug te vorderen belastingen	5.118	2.283
Te ontvangen subsidies	6.240	2.616
Toe te rekenen opbrengsten	-	1.424
Over te dragen beursintroductiekosten na latente belastingen ten bedrage van BEF 2.575 (zie toelichting 8)	3.835	-
Vordering op bestuurders	225	-
Overige	356	304
	<u>15.774</u>	<u>6.627</u>

4 Bestellingen in uitvoering min vooruitfacturaties

De bestellingen in uitvoering min vooruitfacturaties hebben betrekking op reeds erkende opbrengsten voor zover hoger dan de reeds gefactureerde bedragen. De gemaakte kosten worden opgenomen onder bestellingen in uitvoering, verminderd met eventuele toekomstige verliezen. Verliezen uit contracten worden volledig voorzien in het boekjaar dat ze bekend worden zonder rekening te houden met de graad van afwerking.

	30 september	
	1998	1997
Kosten en erkende winst	24.781	1.182
Minus: vooruitfacturaties	<u>(14.056)</u>	<u>-</u>
Bestellingen in uitvoering min vooruitfacturaties	<u>10.725</u>	<u>1.182</u>

5 Goodwill

De goodwill heeft betrekking op de aankoop per 30 juni 1998 van de activiteiten, inclusief alle activa en passiva van SSC. De activiteiten, inclusief alle activa en passiva, werden afgestaan door de minderheidsaandeelhouder tegen de uitgifte van 30% van de aandelen van SSC op 1 januari 1998. NetVision heeft alle andere uitgegeven aandelen verworven ten tijde van de overname.

De goodwill werd op de volgende wijze bepaald:

Aankoopprijs	18.995
Aandeel in de verworven activa :	
Werkkapitaal	665
Materiële vaste activa	678
Overige activa	9.422
Aandeel in overgenomen schulden	<u>(6.215)</u>
	<u>4.550</u>
Goodwill	<u><u>14.445</u></u>

De goodwill, berekend in overeenstemming met het bepaalde boekhoudprincipe, bestaat uit het volgende:

	<i>30 september 1998</i>
Waarde op datum van overname	14.445
Minus: geboekte afschrijvingen	<u>(379)</u>
	<u><u>14.066</u></u>

De afschrijvingen van BEF 379 van het boekjaar eindigend op 30 september 1998 zijn verwerkt in het resultaat.

6. Materiële vaste activa, netto

De materiële vaste activa bestaan uit de volgende categorieën:

	<i>30 september</i>	<i>1997</i>
	<i>1998</i>	<i>1997</i>
Installaties en machines	3.807	813
Computers, meubilair en rollend materieel	21.362	9.152
Activa in leasing	<u>11.069</u>	<u>3.726</u>
	36.238	13.691
Minus: geboekte afschrijvingen	<u>(11.773)</u>	<u>(5.994)</u>
Netto materiële vaste activa	<u><u>24.465</u></u>	<u><u>7.697</u></u>

De afschrijvingen voor het boekjaar afgesloten op 30 september 1998 bedroegen BEF 5.564 en voor het boekjaar afgesloten op 30 september 1997 BEF 3.663.

7. Deelnemingen in en voorschotten aan geassocieerde ondernemingen

De investeringen in en voorschotten aan geassocieerde ondernemingen bedroegen BEF 18.156 en BEF Nihil op 30 september 1998 en 30 september 1997 respectievelijk.

	30 september	
	1998	1997
Deelnemingen aan aanschaffingswaarde	26.156	2.450
Minus:		
Aandeel in het verlies inclusief de afschrijving op goodwill van BEF 390 en BEF Nihil	(8.800)	(2.450)
	<u>17.356</u>	<u>-</u>
Voorschotten	800	-
	<u>18.156</u>	<u>-</u>

8. Vennootschapsbelasting

De vennootschapsbelasting op het bedrijfsresultaat is als volgt samengesteld :

	30 september	
	1998	1997
<i>Verschuldigde</i>		
België	3.283	2.731
Buiten België	-	-
<i>Uitgestelde</i>		
België	2.575	-
Buiten België	(52)	-
	<u>5.806</u>	<u>2.731</u>

De werkelijke belastingslast voor het betreffende boekjaar verschilt van de “verwachte” belastingslast berekend tegen het vigerende Belgische belastingtarief van 40,17% op het bedrijfsresultaat voor belastingen en het minderheidsbelang op de volgende manier:

	30 september	
	1998	1997
Verwachte belastingslast	2.636	2.644
Vrijstelling aanvullend personeel voor wetenschappelijk onderzoek	(884)	(1.060)
Investeringsaftrek	(96)	(118)
Verschillen in buitenlands belastingtarief	152	-
Aandeel in verliezen van geassocieerde ondernemingen; niet fiscaal aftrekbaar	2.563	984
Niet gebruikte verliezen in dochterondernemingen	835	-
Verworpen uitgaven	592	271
Overige	8	10
	<u>5.806</u>	<u>2.731</u>
Geraamde belastingen	<u>5.806</u>	<u>2.731</u>

Latente belastingen geven de weerslag weer van tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de activa en passiva in de jaarrekening en hun fiscale boekwaarde. Deze tijdelijke verschillen die aanleiding geven tot belangrijke actieve en passieve belastinglatenties op 30 september 1998 en 1997 zijn de volgende:

	<i>September 30,</i>	
	<i>1998</i>	<i>1997</i>
<i>Actieve belastinglatenties</i>		
Overdraagbare fiscale verliezen	835	-
Voorziening	<u>(835)</u>	<u>-</u>
Netto actieve belastinglatentie	-	-
 <i>Passieve belastinglatenties</i>		
Over te dragen beursintroductiekosten	2.575	-
In mindering van de te dragen beursintroductiekosten (zie toelichting 3)	<u>(2.575)</u>	<u>-</u>
 <i>Netto passieve belastinglatentie</i>	<u>-</u>	<u>-</u>

9 Kredietlijnen

De Groep heeft de mogelijkheid om geldmiddelen op te nemen van kredietlijnen die beschikbaar zijn bij de KBC en de Generale Bank.

De totale kredietlijn bij KBC bedraagt BEF 120 miljoen. De kredietlijn zal worden beperkt tot BEF 45 miljoen vanaf 30 april 1999. De kredieten kunnen worden opgenomen door middel van kaskredieten en door middel van vaste voorschotten.

KBC kan deze kredietlijnen steeds intrekken indien bepaalde afspraken en bedingen niet worden nageleefd. Deze houden onder meer in dat een minimum solvabiliteitsniveau moet worden aangehouden en dat Concentra Holding N.V. en Telfin Holding N.V. hun huidige deelneming moeten aanhouden. Op 30 september 1998 voldeed de Vennootschap niet aan de solvabiliteitsvereiste. De Vennootschap heeft vrijstelling bekomen voor de naleving van deze voorwaarde tot 26 februari 1999. KBC Bank heeft eveneens ingestemd met de aandelenoverdracht door Telfin aan Concentra en de VOF Bijmens-Joosen.

De totale kredietlijn bij de Generale Bank bedraagt BEF 40,7 miljoen vanaf 1 september 1998. De kredieten kunnen worden opgenomen door middel van kaskredieten en vaste voorschotten.

Om haar kredietverlening veilig te stellen heeft de Generale Bank een onderhandse volmacht tot verpanding van de handelszaak van NetVision N.V. verkregen voor een bedrag van BEF 33 miljoen.

10 Leasing

De Vennootschap heeft verschillende financiële leasingcontracten voor wagens die nog vijf jaar lopen. De bedragen met betrekking tot deze wagens in leasing zijn de volgende:

	<i>30 september</i>	
	<i>1998</i>	<i>1997</i>
Wagens	11.069	3.726
Minus geboekte afschrijvingen	<u>(2.256)</u>	<u>(930)</u>
	<u>8.813</u>	<u>2.796</u>

Afschrijvingen voor het boekjaar afgesloten op 30 september 1998 bedraagt BEF 1.290 en op 30 september 1997 BEF 745.

De Vennootschap heeft tevens verschillende niet opzegbare huurcontracten, voornamelijk voor bureelruimte en voertuigen die vervallen over de volgende drie en vier jaar. De huurcontracten voor bureelruimte bevatten meestal hernieuwingsclausules. Ze verplichten de Vennootschap om alle bijkomende kosten van onderhoud en verzekering op zich te nemen. De huurlasten (exclusief deze waarvan de huurperiode minder dan een maand is en die niet hernieuwd werden) bedragen BEF 4.068 voor het boekjaar afgesloten op 30 september 1998 en BEF 2.088 voor het boekjaar afgesloten op 30 september 1997.

De toekomstige minimale aflossingen uit hoofde van niet-opzegbare huurcontracten (met oorspronkelijke huurtermijnen van langer dan één jaar) en de toekomstige minimale aflossingen uit hoofde van financiële leasing bedragen:

	<i>Huur- contracten</i>	<i>Financiële leasing</i>
Jaareinde : 30 september		
1999	4.455	2.885
2000	4.455	2.758
2001	2.731	2.083
2002	2.054	1.355
2003	-	756
Totale minimale aflossing	<u>13.695</u>	<u>9.837</u>
Minus het interestgedeelte (aan 7%)		<u>(1.420)</u>
Actuele waarde van de minimale aflossingen uit hoofde van financiële leasing		8.417
Minus het korte termijngedeelte van de financiële leasingschulden		<u>(2.315)</u>
Leasingschulden, exclusief korte termijngedeelte		<u>6.102</u>

11 Vooruitfacturaties min bestellingen in uitvoering

De schuld “vooruitfacturaties min bestellingen in uitvoering” duidt op fakturaties die hoger zijn dan de erkende opbrengsten. De opgelopen kosten worden opgenomen onder bestellingen in uitvoering, verminderd met eventuele toekomstige verliezen. Verliezen op contracten worden volledig voorzien in het boekjaar dat ze bekend worden zonder rekening te houden met de graad van afwerking.

	<i>30 september</i>	
	<i>1998</i>	<i>1999</i>
Vooruitfacturaties	<u>25.428</u>	-
Minus: Kosten en gerealiseerde winst	<u>(23.088)</u>	-
Vooruitfacturaties min bestellingen in uitvoering	<u>2.340</u>	<u>-</u>

12 Overige schulden op korte termijn

De overige schulden bestaan uit:

	30 september	
	1998	1997
Verschuldigde BTW	3.813	2.032
Vakantiegeld	5.363	2.202
Eindejaarspremie	3.271	1.250
Toe te rekenen kosten	2.079	587
Sociale schulden	4.296	-
Over te dragen opbrengsten op onderhoudskontrakten	5.981	-
Overige	173	64
	<u>24.976</u>	<u>6.135</u>

13 Eigen vermogen

Gewone aandelen

Het kapitaal van de Vennootschap bestaat uit 5.940.000 gewone aandelen zonder nominale waarde als volgt : 2.035.000 aandelen categorie A; 605.000 aandelen categorie B; 1.650.000 aandelen categorie C en 1.650.000 aandelen categorie D.

Elk aandeel heeft recht op één stem. De Belgische wetgeving vereist dat de kapitaalstructuur van de Vennootschap en het toegestane en uitstaand aantal aandelen worden weergegeven in de statuten van de Vennootschap en dat deze door de aandeelhouders bij speciale meerderheid kunnen worden gewijzigd.

De bedrijfsleiding bezat op 30 september 1998 en 1997 alle aandelen van categorie A zijnde 34,26% op 30 september 1998 en 27,78% op 30 september 1997 van het totaal aantal uitstaande aandelen van NetVision. Categorie B, categorie C en categorie D aandelen zijn allen in het bezit van de Katholieke Universiteit van Leuven (K.U.L.) (10,18 % en 5,56 %), Telinfo N.V. (27,78 % and 33,33 %) en Concentra Holding N.V. (27,78 % en 33,33 %).

Winst aandelen

Bij oprichting van NetVision werden 330.000 (300 voor 50 voor 1 splitsing en 22 voor 1 splitsing) winstaandelen zonder nominale waarde aan de K.U.L. gegeven als erkenning van hun kennisbijdrage en know-how. Deze winstaandelen geven de houder ervan recht op één stem per winstaandeel op de jaarlijkse algemene vergadering en op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders. Zij geven ook recht op dividenden.

Op 2 mei 1995 heeft de K.U.L. een optie toegestaan aan bestaande aandeelhouders om deze 330.000 winstaandelen over te kopen aan BEF 1,46 per winstaandeel. Bovendien verbond de K.U.L. zich ertoe 330.000 additionele opties op winstaandelen te verlenen tegen de geschatte reële waarde van de aandelen op dat moment aan bestaande aandeelhouders van NetVision. Op de buitengewone algemene vergadering van 5 september 1996 werden 660.000 additionele winstaandelen (600 voor 50 voor 1 splitsing en 22 voor 1 splitsing) zonder nominale waarde uitgegeven aan de K.U.L.

Alle opties die door de K.U.L. werden toegestaan aan bestaande aandeelhouders van de Vennootschap werden door hen uitgeoefend op 5 mei 1998. Alle winstaandelen werden door de Algemene

Vergadering, gehouden op 30 juli 1998, omgezet in 660.000 categorie A aandelen en 330.000 categorie B aandelen.

Wettelijke reserves

Op 30 september 1998 bevatten de geconsolideerde reserves een wettelijke reserve voor een bedrag van BEF 390 en op 30 september 1997 voor een bedrag van BEF 75. Deze reserves mogen, overeenkomstig de Belgische wetgeving, niet worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

14 Winst per aandeel

De bedragen zijn weergegeven in Belgische franken, uitgezonderd de aantallen aandelen.

	30 september	
	1998	1997
Winst per aandeel:		
Netto-winst	1.478.000	3.852.000
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen en winstaandelen	5.940.000	5.940.000
Winst per aandeel	0,25	0,65
Verwaterde winst per aandeel:		
Netto-winst	1.478.000	3.852.000
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen en winstaandelen	5.940.000	5.940.000
Aankoopplan van aandelen door personeel	41.010	-
Totaal aantal verwaterde aandelen	5.981.010	5.940.000
Winst per aandeel, verwaterd	0,25	0,65

15 Minderheidsbelangen

Op 30 september 1998 waren 30 % van de uitstaande aandelen van SSC in het bezit van de stichter (zie toelichting 5).

16 Aankoopplan Aandelen door Personeel

Op 30 juli 1998 werd door een buitengewone algemene vergadering beslist om 59.400 (2.700 voor de 22:1 splitsing) 'P' warrants op naam en 178.200 (8.100 voor de 22:1 splitsing) 'M' warrants op naam uit te geven. Deze warrants werden respectievelijk uitgegeven ten gunste van het personeel en het management van NetVision N.V..

Elk warrant geeft het recht aan de houder ervan om in te schrijven op één aandeel van NetVision. Deze aandelen hebben dezelfde rechten als de bestaande aandelen. Het uitoefenen van deze warrants zal terzelfder tijd gebeuren als de kapitaalverhoging van NetVision en dit voor hetzelfde aantal aandelen. De aankoopprijs voor warrant 'P' is Nihil en voor het warrant 'M' BEF 2,59. De uitoefenprijs van de warrants is vastgesteld op de uitoefenprijs, bepaald op BEF 17,27 per aandeel. De uitoefening van de warrants kan ten vroegste één jaar en ten laatste 6 jaar gebeuren na het tekenen van de optieovereenkomst met betrekking tot de 'P' warrants en binnen de 5 jaar voor de 'M' warrants.

Er werden geen bezoldigingen geboekt op de rechten gezien de uitoefenprijs van de warrants, BEF 17,27 per warrant, de reële waarde van de aandelen benaderde op de dag van uitgifte. Het personeel dat zijn rechten uitoefent moet zijn aandelen minstens 2 jaar bijhouden. Daarna kunnen zij hun aandelen zonder beperking verkopen.

In oktober 1995 heeft de Financial Accounting Standards Board “Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No 123, *Accounting for Stock-Based Compensation*”, uitgegeven. Deze stimuleert het gebruik van de reële waarde voor het boeken van bezoldigingen verbonden aan aandelenoptie en gelijkaardige plannen.

Bovendien laat SFAS No. 123 de ondernemingen toe de bepalingen van de “Accounting Principles Board Opinion No. 25, *Accounting for Stock Issued to Employees*” nog steeds toe te passen. SFAS No 123 vereist dan wel een aantal toelichtingen, met onder andere proforma berekeningen van de netto winst per aandeel alsof de reële waarde methode, voorgeschreven door SFAS No. 123 werd toegepast. Indien NetVision de bezoldigingen bepaald op datum van de uitgifte van de warrants verwerkt zou hebben, dan zou de winst verminderd worden als volgt :

	<u><i>in Belgische franken</i></u>
Netto-winst	
Zoals gerapporteerd	1.478.000
Pro-forma	221.000
Winst per aandeel, verwaterd	
Zoals gerapporteerd	0,25
Pro-forma	0,04

De reële waarde van elke warrant P en elke warrant M werd geschat op respectievelijk BEF 7,75 en BEF 7,06. Deze waardering ging uit van de volgende veronderstellingen: verwachte volatiliteit van 40%, een risicovrije interestvoet van 3,9% en geen dividendopbrengst.

17 Verrichtingen met verbonden partijen

Winst aandelen

We verwijzen hiervoor naar toelichting 13 betreffende transacties tussen bestaande aandeelhouders.

Handelsvorderingen

De Vennootschap fungeert als onderaannemer voor transacties afgesloten “alsof tussen derden” tussen één van haar industriële aandeelhouders en hun klanten als onderdeel van de normale bedrijfsvoering. Vorderingen met betrekking tot transacties met industriële aandeelhouders bedroegen BEF 38.912 en BEF 10.568 op 30 september 1998 en 1997 respectievelijk. De verkopen bedroegen BEF 54.234 en BEF 17.607 op respectievelijk 30 september 1998 en 1997.

De Vennootschap heeft transacties, “alsof afgesloten tussen derden”, met enkele van haar geassocieerde ondernemingen als onderdeel van de normale bedrijfsvoering. De vorderingen bedragen BEF 4.111 en BEF 525 op 30 september 1998 en 1997 respectievelijk. Deze transacties bestaande uit gewone verkopen gedurende 1997/1998 en doorbelastingen van kosten gedurende 1996/1997 bedroegen respectievelijk BEF 3.784 en BEF 1.983.

Overige vlottende activa

De Vennootschap heeft een rekening-courant vordering op één van haar bestuurders ten bedrage van BEF 225 en BEF Nihil op 30 september 1998 en 30 september 1997 respectievelijk. De vordering brengt interesten op aan een interestvoet van 7%. De interestopbrengst voor de boekjaren eindigend op 30 september 1998 en 1997 bedraagt respectievelijk BEF 24 en BEF Nihil.

Gedurende 1998 heeft de Vennootschap een korte termijn lening van BEF 800 toegestaan aan een geassocieerde onderneming aan een interestvoet van BIBOR +1%. Op 30 september 1998 bedroeg de interestvoet 4,52 %. Deze lening is terugbetaalbaar in geval van verandering van aandeelhouders of bij jaarlijkse herziening per 30 september.

18 Reële waarde van de financiële instrumenten

De volgende tabel geeft de netto boekwaarde en de geschatte reële waarde van de financiële instrumenten van de Vennootschap weer op 30 september 1998 en 30 september 1997:

	30 september			
	1998		1997	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Monetaire activa :				
Liquide middelen en geldbeleggingen	19.330	19.330	3.681	3.681
Handelsvorderingen	82.412	82.412	24.446	24.446
Overige vlottende activa	15.774	15.774	6.627	6.627
Deelnemingen in en vorderingen op geassocieerde ondernemingen	18.156	62.330	-	2.450
Overige activa	439	439	27	27
Monetaire schulden :				
Handelsschulden	28.729	28.729	8.172	8.172
Korte termijn leningen	88.438	88.438	1.694	1.694

De boekwaarden in de bovenstaande tabel werden in de geconsolideerde balans onder de aangegeven rubrieken opgenomen.

De volgende methodes en veronderstellingen werden gehanteerd om de reële waarde van ieder type financiële instrumenten te schatten:

De liquide middelen, de handelsvorderingen, overige vlottende activa, overige activa, korte termijn leningen en handelsschulden: de boekwaarden benaderen de reële waarde als gevolg van de korte looptijd van deze instrumenten.

Deelnemingen in en vorderingen op geassocieerde ondernemingen: de reële waarde werd bepaald op basis van de meest recente aandelentransactie met derden, indien beschikbaar. Indien geen recente aandelentransactie beschikbaar was, werd het oorspronkelijke in speciën ingebrachte kapitaal of de aanschaffingswaarde gebruikt om de reële waarde te bepalen, hetgeen verantwoord is gezien de ontwikkelingsfase van deze geassocieerde ondernemingen.

19 Voorwaardelijke lasten

De Vennootschap is betrokken in een rechtsgeding als gevolg van een betwisting met een klant omtrent de nakoming van haar verplichtingen. Er werd een claim ten belope van BEF 10.000 tegen de Vennootschap ingediend. De bedrijfsleiding van de Vennootschap is van oordeel dat de oplossing van dit geschil en het samenhangende financiële nadeel, indien er al zulk een nadeel zou zijn, geen betekenisvolle invloed op de financiële positie, de resultaten of de liquiditeit van de Vennootschap zal hebben. Bijgevolg werd geen voorziening in de jaarrekening opgenomen.

20 Belangrijke klanten

De Vennootschap heeft twee klanten die ongeveer 45% van de omzet gedurende het boekjaar afgesloten op 30 september 1998 en 35% van de omzet gedurende het boekjaar afgesloten op 30 september 1997, vertegenwoordigen. Geen andere individuele klant vertegenwoordigde meer dan 10% van de omzet van de Vennootschap.

21 Gebeurtenissen na balansdatum

Nieuwe deelnemingen

Op 22 oktober 1998 heeft de Vennootschap alle uitstaande aandelen verworven van NetVision Luxembourg S.A. Op 30 oktober 1998 heeft de Vennootschap NetVision Technologies Inc. (U.S.A.) opgericht, waarbij het lokaal management een optie verkreeg van 10%. Op 12 november 1998 hebben de Vennootschap en het lokale management WebVision N.V. opgericht. De Vennootschap en het lokale management bezitten respectievelijk 90 % en 10 % van de uitgegeven aandelen van WebVision N.V.

WebVision N.V. is gespecialiseerd in activiteiten op gebied van webpublishing en Web-enabled business met bijzondere aandacht voor klanten die het internet gebruiken voor het zakendoen met haar klanten, leveranciers, dealers en andere business partners. Andere activiteiten hebben betrekking op het verstrekken van diensten op gebied van strategische consulting en projectmanagement voor het opzetten van intranetprojecten.

Wijzigingen in deelnemingen

Op 28 oktober 1998 werd het aandelenkapitaal van GlobalSign N.V. met BEF 29.963 verhoogd. Bijgevolg daalde het belang van NetVision in GlobalSign N.V. van 49,11% op 30 september 1998 tot 38,71%. Daarenboven is het belang van NetVision gedilueerd tot 35,59% ten gevolge van de uitgifte van nieuwe aandelen ten gunste van een nieuwe aandeelhouder.

Op 20 oktober 1998 verhoogde NetVision haar belang in WebPromis van 25,5% tot 54% als gevolg van de aankoop van aandelen van bestaande aandeelhouders. Op 13 november 1998 heeft NetVision ingeschreven op 1.080 nieuwe aandelen uitgegeven voor een totaal bedrag van BEF 2.700 naar aanleiding van een kapitaalverhoging bij WebPromis voor een totaal bedrag van BEF 5.000 door uitgifte van 2.000 nieuwe aandelen.

Kapitaalsverhogingen

Op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 15 december 1998 werd het kapitaal van NetVision van BEF 21.500 tot BEF 22.145 verhoogd door de uitgifte van 178.200 nieuwe gewone aandelen tegen BEF 17,27 per aandeel, bestaande uit een kapitaalsinbreng van BEF 645 en een uitgiftepremie van BEF 2.433. Deze kapitaalsverhoging was het gevolg van de uitoefening van 178.200 M warrants (8.100 M warrants voor de 22:1 aandelensplitsing). Deze M warrants werden op 30 juli 1998 aan sleutelfiguren onder het personeel toegekend.

Op de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 20 januari 1999 werd het kapitaal van NetVision met BEF 24.849 verhoogd door de uitgifte van 77.000 nieuwe gewone aandelen (3.500 aandelen voor de 22:1 aandelensplitsing). Deze aandelen zijn van hetzelfde type als de bestaande aandelen, genieten van dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen en delen in de winsten van NetVision gedurende het volledige huidige boekjaar. Alle nieuwe uitgegeven aandelen werden onderschreven door personeelsleden van de Vennootschap. Deze nieuwe uitgegeven aandelen werden onderschreven tegen BEF 322,72 per gewoon aandeel.

Categorieën van aandelen

Op 20 januari 1999 beslisten de aandeelhouders om de verschillende soorten gewone aandelen op te heffen. Bijgevolg genieten alle uitstaande gewone aandelen van dezelfde rechten en voordelen.

Toegestaan kapitaal

Op 20 januari 1999 kenden de aandeelhouders de Raad van Bestuur de bevoegdheid toe om het kapitaal van NetVision te verhogen met maximaal het bedrag gelijk aan het bedrag van het kapitaal onmiddellijk volgende op het Aanbod. Indien de Raad van Bestuur in het kader van dit toegestaan kapitaal overgaat tot een kapitaalsverhoging, kan het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders bij beslissing van de Raad van Bestuur beperkt of geannuleerd worden.

Structuur van het kapitaal

Op 4 januari 1999 heeft Telinfo N.V. een koopovereenkomst inzake aandelen afgesloten met Concentra Holding N.V. en VOF Bijnens-Joosen met betrekking tot de verkoop van 795.388 categorie C-aandelen door Telinfo N.V. aan Concentra Holding N.V. (739.332 gewone aandelen) en VOF Bijnens-Joosen (56.056 gewone aandelen).

5.4 BELGISCHE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

5.4.1. COMMISSARIS-REVISORVERSLAG MET BETREKKING TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING PER 30 SEPTEMBER 1998

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit over de uitvoering van het mandaat dat ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar, afgesloten op 30 september 1998, met een geconsolideerd balanstotaal van BEF'000 190.496 en een geconsolideerd verlies van het boekjaar van BEF'000 3.078. Deze geconsolideerde jaarrekening is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de bestuurders van de Vennootschap. Wij hebben eveneens het geconsolideerd jaarverslag opgesteld door de Raad van Bestuur onderzocht.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening, zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de Groep, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben voor onze controles de vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 30 september 1998, een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de Groep en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen inlichtingen

Overeenkomstig de controlenormen verstrekken wij volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen. Deze zijn niet van aard om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen.

Het geconsolideerd jaarverslag opgesteld door de Raad van Bestuur bevat de door de wet vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening.

Brussel, 20 November 1998
B.C.V. Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren,
Commissaris-Revisor

vertegenwoordigd door
Frans L. Theeuwes
Bedrijfsrevisor

**5.4.2. GECONSOLIDEERDE BALANS OP 30 SEPTEMBER 1998 EN 1997 VOLGENS BELGISCHE
REGELGEVING (IN DUIZENDEN BEF)**

	30/09/98	30/09/97
ACTIVA		
Vaste activa	54.661	7.724
I. Oprichtingskosten (toel. VII)	-	-
II. Immateriële vaste activa (toel. VIII)	12.946	-
III. Consolidatieverschillen (toel. XII)	15.484	-
IV. Materiële Vaste Activa (toel. IX)	24.495	7.697
B. Installaties, Machines en Uitrusting	3.239	270
C. Meubilair en rollend materieel	12.443	4.330
D. Leasing en soortgelijke rechten	8.813	2.796
E. Overige materiële vaste activa	-	301
V. Financiële activa (toel. X)	1.736	27
A. Ondernemingen waarop vermogens- mutatie is toegepast :	1.727	-
1. Deelnemingen	1.727	-
B. Andere financiële vaste activa	9	27
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	9	27
Vlottende activa	135.835	38.143
VII. Voorraden en bestellingen in uitvoering	10.540	3.316
A. Voorraden	264	2.134
4. Handelsgoederen	264	2.134
B. Bestellingen in uitvoering	10.276	1.182
VIII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	101.060	29.648
A. Handelsvorderingen	88.357	24.446
B. Overige vorderingen	12.703	5.202
IX. Geldbeleggingen	1.750	2.947
B. Overige beleggingen	1.750	2.947
X. Liquide middelen	19.441	735
XI. Overlopende rekeningen	3.044	1.497
TOTALE ACTIVA	190.496	45.867

PASSIVA		30/09/98	30/09/97
Eigen vermogen		24.960	26.876
I.	Kapitaal	21.500	21.500
	A. Geplaatst kapitaal	21.500	21.500
II.	Uitgiftepremies	462	-
IV.	Geconsolideerde reserves (toel. XI)	2.998	5.354
VII.	Kapitaalsubsidies	-	22
Belangen van derden		6.926	-
VIII.	Belangen van derden	6.926	-
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		-	15
IX.	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	-	-
	B. Uitgestelde belastingen	-	15
Schulden		158.610	18.976
X.	Schulden op meer dan één jaar (toel. XIII)	6.102	2.106
	A. Financiële schulden	6.102	2.106
	3. Leasing en soortgelijke schulden	6.102	2.106
XI.	Schulden op ten hoogste één jaar	144.442	16.261
	A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	2.315	906
	B. Financiële schulden	88.438	1.694
	1. Kredietinstellingen	88.438	1.694
	C. Handelsschulden	30.154	8.172
	1. Leveranciers	30.154	8.172
	D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	6.089	-
	E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	17.431	5.484
	1. Belastingen	5.631	2.032
	2. Bezoldigingen en sociale lasten	11.800	3.452
	F. Overige schulden	15	5
XIII.	Overlopende rekeningen	8.066	609
TOTALE PASSIVA		190.496	45.867

5.4.3. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 30 SEPTEMBER 1998 EN 1997 VOLGENS BELGISCHE REGELGEVING (IN DUIZENDEN BEF)

	30/09/98	30/09/97
I. Bedrijfsopbrengsten	168.640	73.906
A. Omzet (toel. XIV)	153.468	67.252
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed produkt en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	9.094	1.182
D. Andere bedrijfsopbrengsten	6.078	5.472
II. Bedrijfskosten	162.552	64.729
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	46.218	20.581
1. Inkopen	44.348	20.710
2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)	1.870	(129)
B. Diensten en diverse goederen	39.862	14.407
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (toel. XIV)	63.052	25.802
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op op-richtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	12.275	3.663
G. Andere bedrijfskosten	725	276
I. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	420	-
III. Bedrijfs(verlies)/winst	6.088	9.177
IV. Financiële opbrengsten	1.450	273
B. Opbrengsten uit vlottende activa	9	18
C. Andere financiële opbrengsten	1.441	255
V. Financiële kosten	1.906	631
A. Kosten van schulden	1.705	297
C. Andere financiële kosten	201	334
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	5.632	8.819
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	-	184
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	-
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	184
IX. Winst van het boekjaar vóór belasting	5.632	9.003
X. A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	220	30
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
XI. Belastingen op het resultaat	(3.283)	(2.731)
A. Belastingen	3.283	2.731
XII. Winst van het boekjaar	2.569	6.302
XIII. Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop vermogensmutatie is toegepast :	(5.647)	(2.450)
B. Verliezen	5.647	2.450
XIV. Geconsolideerd (verlies)/winst	(3.078)	3.852
A. Aandeel van derden	(722)	-
B. Aandeel van de groep	(2.356)	3.852

5.4.4. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

I Consolidatiecriteria

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 6 maart 1990 met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening. Alle transacties tussen groepsondernemingen werden geëlimineerd. De activa en passiva die het voorwerp uitmaken van deze transacties tussen de groepsondernemingen en de winsten voortvloeiend uit deze transacties werden eveneens geëlimineerd. De consoliderende onderneming is NetVision N.V. De ondernemingen die het controleert onder Belgische of Internationale wetgeving, werden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen indien zij een betekenisvolle invloed hebben op de interpretatie van de geconsolideerde jaarrekening.

De rekeningen van de deelnemingen worden in overeenstemming met de volgende consolidatiemethodes opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening :

- De integrale consolidatiemethode wordt toegepast voor de ondernemingen waarover NetVision N.V. rechtstreeks of onrechtstreeks controle uitoefent.
- De evenredige consolidatiemethode wordt toegepast voor alle joint ventures.
- De vermogensmutatiemethode wordt toegepast voor de ondernemingen waarover Netvision N.V. rechtstreeks of onrechtstreeks een invloed van betekenis uitoefent.
- De ondernemingen die niet volgens de integrale consolidatiemethode noch volgens de vermogensmutatiemethode in de consolidatiekring worden opgenomen, worden gewaardeerd aan aanschaffingsprijs.

II Lijst van volledig geconsolideerde ondernemingen en van ondernemingen die in de geconsolideerde jaarrekening volgens de vermogensmutatiemethode werden opgenomen

Naam	Land	B.T.W. of nationaal nummer	Controle% van de groep	Consolidatie methode
Scandinavian Security Center A/S	Denemarken	DK-13.636.044	70,00	integraal
N.V. GlobalSign	België	BE-459.134.256	49,11	vermogensmutatie
N.V. HostIT	België	In aanvraag	50,00	evenredig
N.V. WebPromis	België	BE-461.725.443	25,50	vermogensmutatie

III Waarderingsregels van de Groep

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van de enkelvoudige jaarrekeningen en waarderingsregels van de geconsolideerde ondernemingen. In geval van belangrijke verschillen tussen deze waarderingsregels en deze van de Groep, werden consolidatie-aanpassingen doorgevoerd. De waarderingsregels van de Groep worden hierna uiteengezet.

Oprichtingskosten

De kosten van oprichting en kapitaalverhoging, zoals oprichtingskosten en beursintroductie-kosten, worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

Immateriële vaste activa

Onderzoekskosten

Onderzoekskosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

Ontwikkelingskosten

Ontwikkelingskosten met betrekking tot een project worden geactiveerd en ten laste genomen in toekomstige boekjaren indien aan al de volgende voorwaarden is voldaan :

- a Het produkt of proces is duidelijk gedefinieerd en de kosten toegerekend aan het produkt of proces kunnen afzonderlijk geïdentificeerd worden.
- b De technische haalbaarheid van de produkten of processen werd aangetoond.
- c De leiding van de onderneming heeft de intentie om de produkten of processen te produceren en te verkopen, of te gebruiken.
- d Er bestaat een toekomstige markt voor het produkt of proces.
- e Voldoende middelen zijn aanwezig of worden verwacht beschikbaar te zijn om het project te beëindigen en om het produkt of proces op de markt te lanceren.

De overgedragen ontwikkelingskosten van een project worden beoordeeld op het einde van het boekjaar. Indien de hierboven vermelde criteria, die de activering van de kosten oorspronkelijk wettigden, niet langer van toepassing zijn, wordt het niet afgeschreven gedeelte onmiddellijk ten laste van de resultatenrekening genomen.

Consolidatieverschillen

De Groep drukt de positieve consolidatieverschillen uit tussen de aanschaffingswaarde en het overeenkomstig gedeelte van het eigen vermogen, na de toepassing van de waarderingsregels van de Groep, van de geconsolideerde dochterondernemingen.

Deze goodwill wordt afgeschreven over een periode bepaald door de Raad van Bestuur en steunt op de verwachte economische levensduur van het actief. De afschrijvingsperiode van goodwill bedraagt 10 jaar. De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode toegerekend aan de periode.

Omrekeningsverschillen

De omrekening naar BEF van de balansen van buitenlandse dochterondernemingen gebeurt volgens de slotkoersmethode, uitgezonderd voor het eigen vermogen dat omgerekend wordt tegen historische koers. De uiteindelijke omrekeningsverschillen worden in de balans onder het kapitaal en de reserves opgenomen. Voor de omrekening van de resultatenrekening wordt een gemiddelde koers van het boekjaar gehanteerd.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden aan aanschaffingsprijs gewaardeerd. Activa worden afgeschreven volgens hun verwachte economische levensduur.

De toegepaste afschrijvingspercentages zijn als volgt:

	<u>Methode</u>	<u>Percentage</u>
Bureelmaterieel	Lineair	20
Computermaterieel	Lineair	33
Bureelmeubilair	Lineair	10
Rollend Materieel	Lineair	20
Rollend materieel - Leasing	Lineair	20

Financiële vaste activa

Vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde. Ingeval er op de vervaldag onzekerheid bestaat over de inbaarheid, geheel of gedeeltelijk, van de vordering, dan wordt een voorziening gevormd.

Vorraden en bestellingen in uitvoering

Grondstoffen, verbruiksgoederen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingsprijs of de marktprijs indien deze op balansdatum lager is. De aanschaffingsprijs wordt bepaald volgens de FIFO-methode.

De bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs en omvatten alle directe en indirecte project gerelateerde kosten met uitzondering van de financiële kosten.

Indien de vervaardigingsprijs vermeerderd met de verwachte kosten voor het beëindigen van het project groter is dan de overeengekomen verkoopsprijs, wordt een voorziening voor verliezen aangelegd.

Winsten op bestellingen in uitvoering worden uitgedrukt volgens de “percentage of completion”-methode (naar rato van de voortgang der werkzaamheden).

Vorderingen

Vorderingen worden opgenomen tegen hun nominale waarde. Indien er onzekerheid bestaat over de gedeeltelijke of totale inbaarheid van de vorderingen op de vervaldag, wordt er een voorziening gevormd.

Geldbeleggingen

Bankdeposito's worden opgenomen tegen nominale waarde.

Geldbeleggingen worden tegen verkrijgingswaarde gewaardeerd. Waardeverminderingen worden opgenomen als de realisatiewaarde aan het einde van het jaar lager is dan de verkrijgingswaarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen tegen nominale waarde.

Overlopende rekeningen van het actief

Overlopende rekeningen van het actief worden opgenomen tegen nominale waarde. De vooruitbetaalde kosten worden opgenomen tegen kostprijs.

Voorzieningen voor passiva en kosten

Voorzieningen voor passiva en kosten worden bepaald met voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw. Als deze voorzieningen gedeeltelijk of als geheel niet langer noodzakelijk zijn, worden zij teruggedronnen.

Schulden op meer dan één jaar

Schulden op meer dan één jaar worden opgenomen tegen nominale waarde. Het gedeelte van de schulden op meer dan één jaar, dat in het boekjaar zal vervallen, wordt afgeboekt van de schulden op meer dan één jaar en overgebracht naar de schulden op ten hoogste één jaar.

Schulden op ten hoogste één jaar

Schulden op ten hoogste één jaar worden opgenomen tegen nominale waarde.

Overlopende rekeningen van het passief

Overlopende rekeningen van het passief worden opgenomen tegen nominale waarde.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen een vaste wisselkoers, op voorwaarde dat deze wisselkoers representatief is voor de werkelijke valutakoers. De hieruit voortvloeiende koersverschillen worden ten laste van de winst- en verliesrekening geboekt.

Vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta worden in de jaarrekening uitgedrukt in Belgische franken door de vreemde valuta om te rekenen tegen de koers op de afsluitingsdatum van het boekjaar.

Alle hieruit resulterende koersverschillen worden verzameld per munteenheid. Verliezen op vreemde valuta wordt direct ten laste van het resultaat geboekt en winsten op vreemde valuta worden uitgesteld en via een overlopende rekening op het passief verwerkt.

VII. Oprichtingskosten, in duizenden BEF

NETTO-BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	-
Mutaties tijdens het boekjaar :	
- Kosten van het boekjaar	6.446
- Afschrijvingen	6.446
NETTO-BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	-
waarvan :	
- Kosten van oprichting en kapitaalverhoging , kosten bij uitgifte van leningen, terugbetalingspremies en overige oprichtingskosten	6.446

VIII. Immateriële vaste activa, in duizenden BEF

A. AANSCHAFFINGSWAARDE	
Per einde van het vorig boekjaar	-
Mutaties gedurende de periode	
• Groepswijzigingen	13.969
• Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	-
• Verkopen en buitengebruikstellingen	-
• Omrekeningsverschillen	27
Per einde van het boekjaar	13.996
C. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDE-VERMINDERINGEN	
Per einde van het vorig boekjaar	-
Mutaties gedurende de periode	
• Groepswijzigingen	698
• Geboekt	350
• Teruggenomen afschrijvingen inzake verkopen en buitengebruikstellingen	-
• Omrekeningsverschillen	2
Per einde van het boekjaar	1.050
D. NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	12.946

IX. Staat van de materiële vaste activa, in duizenden BEF

	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel
A. AANSCHAFFINGSWAARDE		
Per einde van het vorig boekjaar	354	9.171
Mutaties gedurende de periode		
• Groepswijzigingen	1.127	-
• Aanschaffingen met inbegrip van vaste activa	2.187	11.925
• Overboeking van de ene post naar een andere	194	266
• Buitengebruikstellingen	(28)	-
• Omrekeningsverschillen	3	-
Per einde van het boekjaar	3.837	21.362
C. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDE- VERMINDERINGEN		
Per einde van het vorig boekjaar	84	4.841
Mutaties gedurende de periode		
• Groepswijzigingen	159	-
• Geboekt	250	4.025
• Overboeking van de ene post naar een andere	105	53
• Buitengebruikstellingen	-	-
• Omrekeningsverschillen	-	-
Per einde van het boekjaar	598	8.919
D. NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (A) -(C)	3.239	12.443
	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa
A. AANSCHAFFINGSWAARDE		
Per einde van het vorig boekjaar	3.726	459
Mutaties gedurende de periode:		
• Groepswijzigingen	217	-
• Aanschaffingen met inbegrip van vaste activa	7.126	-
• Overboeking van de ene post naar een andere	-	(459)
• Buitengebruikstellingen	-	-
• Omrekeningsverschillen	-	-
Per einde van het boekjaar	11.069	-
C. AFSCHRIJVINGEN EN WAARDE- VERMINDERINGEN		
Per einde van het vorig boekjaar	930	158
Mutaties gedurende de periode		
• Groepswijzigingen	36	-
• Geboekt	1.290	-
• Overboeking van de ene post naar een andere	-	(158)
• Buitengebruikstellingen	-	-
• Omrekeningsverschillen	-	-
Per einde van het boekjaar	2.256	-
D. NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (A) -(C)	8.813	-
waarvan : - terreinen en gebouwen	-	-
- installaties, machines en uitrusting	-	-
- meubilair en rollend materieel	8.813	-

X. Staat van de financiële vaste activa, in duizenden BEF

	1. Ondernemingen gewaardeerd volgens de vermogensmutatie- methode	2. Andere ondernemingen
1. Deelnemingen		
A. AANSCHAFFINGSWAARDE		
Per einde van het vorig boekjaar	2.450	-
Mutaties gedurende de periode:		
• Aanschaffingen	21.706	-
• Overboekingen	(14.755)	
Per einde van het boekjaar	9.401	-
E. WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN VAN DE ONDERNEMINGEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIE WERD TOEGEPAST		
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	(5.647)	
Andere wijzigingen	(2.027)	
NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.727	-
2. Vorderingen		
NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	-	-
Mutaties gedurende de periode		
• Toevoegingen	-	-
NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	-	-

XI. Staat van de geconsolideerde reserves, in duizenden BEF

	Bedragen
Geconsolideerde reserves per einde van het vorig boekjaar :	5.354
Mutaties gedurende de periode :	
- Aandeel van de groep in het geconsolideerd verlies	(2.356)
- Andere mutaties (splitsing van belangrijke bedragen niet toegerekend tot het aandeel van de groep in het geconsolideerd resultaat)	-
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	2.998

XII. Staat van de consolidatieverschillen en verschillen voortvloeiend uit de toepassing van de vermogensmutatiemethode, in duizenden BEF

	Consolidatieverschillen	
	1. Geconsolideerde ondernemingen	2. Ondernemingen gewaardeerd volgens de vermogensmutatie- methode
Nettoboekwaarde per einde van het vorig boekjaar	-	-
- Aanschaffingen	1.149	14.755
- Afschrijvingen	(29)	(391)
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	1.120	14.364

XIII. Staat van de schulden, in duizenden BEF

A. Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar naargelang hun resterende looptijd	Schulden met een resterende looptijd van		
	Hoogstens één jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar
Financiële schulden			
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden :	2.315	6.102	-
TOTAAL	2.315	6.102	-

XIV. Omzet en personeel, in duizenden BEF

		<u>Bedragen</u>	
		<u>Boekjaar</u>	<u>Vorig Boekjaar</u>
A.	Omzet		
A.1	Analyse per activiteitsdomein		
	Totale omzet	153.468	
A.2	Analyse per geografische markt		
	België	142.183	
	Andere Benelux landen	6.188	
	Andere Europese landen	4.360	
	Buiten Europa	737	
	Totale Omzet	153.468	
		<u>Boekjaar</u>	<u>Vorig Boekjaar</u>
B1	Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen :		
	Arbeiders	-	-
	Bedienden	35,6	15,8
	Bestuurders	-	-
B2	Personeelskosten		
	Bezoldigingen en sociale bijdragen	63.052	25.802
B3	Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België door de ondernemingen van de groep		
		33,6	15,8
XV.	Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen, in duizenden BEF		
			Boekjaar
			als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming
A2	Zakelijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen activa :		
	Pand op het handelsfonds :		
	bedrag van de inschrijving	33.000	

XVII. Financiële betrekkingen met bestuurders of zaakvoerders van de consoliderende

onderneming, in duizenden BEF**Boekjaar**

A	Totaal bedrag van bezoldigingen toegekend over het boekjaar aan bestuurders en zaakvoerders van de consoliderende onderneming voor hun verantwoordelijkheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en haar geassocieerde ondernemingen, inbegrepen de bedragen met betrekking tot pensioenen verleend aan voormalige bestuurders en zaakvoerders	3.201
B	Totaal bedrag van voorschotten en kredieten toegestaan aan bestuurders en zaakvoerders van de consoliderende onderneming door deze laatste, door een dochteronderneming of een geassocieerde onderneming	-

5.5. AANSLUITING TUSSEN DE US GAAP GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN DE BELGISCHE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

5.5.1. AANSLUITING

Hierna wordt een aansluiting gegevens tussen het netto-resultaat en het eigen vermogen volgens de US GAAP geconsolideerde jaarrekening zoals opgenomen onder 5.3 van de prospectus, en de Belgische geconsolideerde jaarrekening zoals opgenomen onder punt 5.4 van de prospectus.

	<i>30 september</i>	
	<i>1998</i>	<i>1997</i>
	<i>(in duizenden BEF)</i>	
	<hr/>	
Netto-winst volgens US GAAP	1.478	3.852
Aanpassingen vereist om aan te sluiten met Belgische GAAP :		
Oprichtingskosten (a)	(6.409)	-
Uitgestelde belastingschuld (b)	2.575	-
Actieve belastinglatentie: de recupereerbare fiscale verliezen van SSC (b)	835	-
Actieve belastinglatentie: voorziening (b)	(835)	-
	<hr/>	<hr/>
Netto-(verlies)/winst volgens Belgische GAAP	<u>(2.356)</u>	<u>3.852</u>

	<i>30 september</i>	
	<i>1998</i>	<i>1997</i>
	<i>(in duizenden BEF)</i>	
	<hr/>	
Eigen vermogen volgens US GAAP	28.794	26.854
Aanpassingen vereist om aan te sluiten met Belgische GAAP :		
Oprichtingskosten (a)	(6.409)	-
Uitgestelde belastingschuld (b)	2.575	-
Actieve belastinglatentie: de recupereerbare fiscale verliezen van SSC (b)	835	-
Actieve belastinglatentie: voorziening (b)	(835)	-
Kapitaalsubsidies (c)	-	22
	<hr/>	<hr/>
Eigen vermogen volgens Belgische GAAP	<u>24.960</u>	<u>26.876</u>

5.5.2. SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE VERSCHILLEN TUSSEN BELGIAN GAAP EN US GAAP

De jaarrekening van de Vennootschap werd in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes van de Verenigde Staten van Amerika ("US GAAP") opgemaakt. Deze principes verschillen op bepaalde gebieden van de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes van België ("Belgian GAAP of "Belgische GAAP").

De voornaamste verschillen met betrekking tot de jaarrekening van de Vennootschap worden hieronder behandeld:

a Oprichtingskosten

Volgens Belgian GAAP worden de kosten van uitgifte van aandelenkapitaal, inclusief de kosten van de beursintroductie, volledig in kosten genomen op het tijdstip waarop dergelijke kosten gemaakt worden. Volgens US GAAP worden deze kosten in mindering gebracht van de kapitaalontvangsten op datum van de beursintroductie en bijgevolg in mindering gebracht van het eigen vermogen.

b Vennootschapsbelasting

Volgens Belgian GAAP wordt de jaarlijkse voorziening voor vennootschapsbelasting berekend op basis van de geschatte belastingschuld met betrekking tot de resultaten van het lopende jaar. Wanneer de vaststelling van opbrengsten en kosten voor aangifte in de vennootschapsbelasting niet gelijklopen met de vaststelling van opbrengsten en kosten voor financiële rapportage, worden deze tijdelijke verschillen niet bij de bepaling van de belastingen in rekening gebracht.

Volgens US GAAP wordt de "liability method" gebruikt voor de berekening van de voorziening voor vennootschapsbelasting. De "liability method" omvat de opname van uitgestelde belastingactiva en uitgestelde belastingschulden voor verschillen tussen de activa en schulden voor financiële rapportage en voor aangifte in de vennootschapsbelasting bij elke rapportagedatum. Bovendien wordt een voorziening geboekt om de bruto uitgestelde belastingen terug te brengen tot het bedrag van de uitgestelde belastingen dat meer dan waarschijnlijk zal gerealiseerd worden.

c Kapitaalsubsidies

In tegenstelling tot de voorstelling in de US GAAP geconsolideerde jaarrekening worden de kapitaalsubsidies, rekening houdende met het belastingeffect, in de Belgian GAAP jaarrekening opgenomen als een component van het eigen vermogen.

d Winst per aandeel

Volgens Belgian GAAP is de Vennootschap niet verplicht om in de toelichting gegevens inzake de winst per aandeel op te nemen.

US GAAP bepaalt dat de netto-winst per aandeel en de verwaterde winst per aandeel in de resultatenrekening opgenomen worden. Bovendien vereist US GAAP dat de toelichting een afstemming tussen de teller en de noemer van de berekening van de netto-winst per aandeel enerzijds, en de teller en de noemer van de berekening van de verwaterde winst per aandeel anderzijds, omvat. De netto-winst per aandeel houdt geen rekening met het verwaterende effect van opties, warrants en converteerbare effecten. De verwaterde winst per aandeel weerspiegelt de mogelijke verwatering die zou plaatsvinden indien opties, warrants of converteerbare effecten uitgeoefend of in gewone aandelen omgezet zouden worden.

e ***Transacties met aanverwante partijen***

Volgens Belgian GAAP moeten bepaalde specifieke “transacties en saldi met aanverwante partijen” in de toelichting opgenomen worden. Volgens US GAAP moeten alle significante transacties met aanverwante partijen in de toelichting opgenomen worden.

f ***Verplichtingen en voorwaardelijke baten en lasten***

Volgens Belgian GAAP dienen voorwaardelijke lasten opgenomen te worden indien het waarschijnlijk is dat er een schuld bestaat en het bedrag van het verlies geschat kan worden. Daarnaast kunnen ook algemene voorzieningen geboekt worden.

Volgens US GAAP dienen voorwaardelijke lasten opgenomen te worden indien de volgende twee voorwaarden vervuld zijn:

- indien de waardevermindering van een actiefpost of het bestaan van een schuld waarschijnlijk is;
- indien het minimumverlies op redelijke wijze geschat kan worden.

Indien deze voorwaarden niet vervuld zijn, en bijgevolg geen voorziening geboekt werd, dient het verliesrisico in de toelichting opgenomen te worden indien er minstens een redelijke mogelijkheid bestaat dat een verlies, of een bijkomend verlies boven het voorziene bedrag werd opgelopen. Algemene voorzieningen zijn niet toegelaten.

g ***Consolidatie***

Volgens Belgian GAAP wordt op deelnemingen in gemeenschappelijke dochterondernemingen (“joint ventures”) de methode van de evenredige consolidatie toegepast. Volgens US GAAP wordt op joint ventures de methode van vermogensmutatie toegepast. Beide consolidatiemethodes resulteren in hetzelfde geconsolideerde netto-resultaat en eigen vermogen.

h ***Overige***

Alle overige door NetVision onder US GAAP toegepaste boekhoudprincipes zijn aanvaardbaar onder Belgian GAAP en werden bijgevolg bij de opmaak van de Belgian GAAP geconsolideerde jaarrekening toegepast.

5.6 BELGISCHE STATUTAIRE JAARREKENING

5.6.1. COMMISSARIS-REVISORVERSLAG MET BETREKKING TOT DE STATUTAIRE JAARREKENING PER 30 SEPTEMBER 1998

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar, afgesloten op 30 september 1998, met een balanstotaal van BEF'000 186.302 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van BEF'000 5.706. Deze jaarrekening is opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de bestuurders van de vennootschap. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Verklaring over de jaarrekening, zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 30 september 1998, een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen inlichtingen

Overeenkomstig de controlenormen verstrekken wij volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen. Deze zijn niet van aard om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen.

- De resultaatbestemming die u wordt voorgesteld is in overeenstemming met de statuten en de vennootschapswet.
- Wij hebben geen kennis van verrichtingen of beslissingen die een inbreuk vormen op de statuten of op de vennootschapswet.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en werd de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die daarop van toepassing zijn in België.

Brussel, 20 November 1998

B.C.V. Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren,
Commissaris-Revisor

vertegenwoordigd door
Frans L. Theeuwes, *Bedrijfsrevisor*

5.6.2. STATUTAIRE BALANS OP 30 SEPTEMBER 1998 EN 1997 (IN DUIZENDEN BEF)

	30/09/98	30/09/97
ACTIVA		
Vaste activa	65.753	10.174
I. Oprichtingskosten (toel. I)	-	-
III. Materiële Vaste Activa (toel. III)	20.593	7.697
B. Installaties, Machines en Uitrusting	1.452	270
C. Meubilair en rollend materieel	12.443	4.330
D. Leasing en soortgelijke rechten	6.698	2.796
E. Overige materiële vaste activa	-	301
IV. Financiële activa (toel. IV en V)	45.160	2.477
A. Verbonden ondernemingen	18.994	-
1. Deelnemingen	18.994	-
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	26.157	2.450
1. Deelnemingen	26.157	2.450
C. Andere financiële vaste activa	9	27
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	9	27
Vlottende activa	120.549	38.143
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	10.261	3.316
A. Voorraden	45	2.134
4. Handelsgoederen	45	2.134
B. Bestellingen in uitvoering	10.216	1.182
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	97.995	29.648
A. Handelsvorderingen	85.092	24.446
B. Overige vorderingen	12.903	5.202
VIII. Geldbeleggingen (toel. VI)	-	2.947
B. Overige beleggingen	-	2.947
IX. Liquide middelen	9.479	735
X. Overlopende rekeningen (toel. VII)	2.814	1.497
TOTALE ACTIVA	186.302	48.317

STATUTAIRE BALANS OP 30 SEPTEMBER 1998 EN 1997 (IN DUIZENDEN BEF)

	30/09/98	30/09/97
PASSIVA		
Eigen vermogen	35.472	29.326
I. Kapitaal (toel. VIII)	21.500	21.500
A. Geplaatst kapitaal	21.500	21.500
II. Uitgiftepremies	462	-
IV. Reserves	8.089	7.804
A. Wettelijke reserve	675	390
D. Wettelijke reserve	7.414	7.414
V. Overgedragen winst	5.421	-
VI. Kapitaalsubsidies	-	22
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		15
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	-	-
B. Uitgestelde belastingen	-	15
Schulden	150.830	18.976
VIII. Schulden op meer dan één jaar (toel. X)	4.624	2.106
A. Financiële schulden	4.624	2.106
3. Leasing en soortgelijke schulden	4.624	2.106
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
IX. Schulden op ten hoogste één jaar (toel. X)	139.554	16.261
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	2.088	906
B. Financiële schulden	88.438	1.694
1. Kredietinstellingen	88.438	1.694
C. Handelsschulden	25.494	8.172
1. Leveranciers	25.494	8.172
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	6.089	-
E. Schulden met betrekking tot belastingen, Bezoldigingen en sociale lasten	17.431	5.484
1. Belastingen	5.631	2.032
2. Bezoldigingen en sociale lasten	11.800	3.452
F. Overige schulden	14	5
X. Overlopende rekeningen (toel. XI)	6.652	609
TOTALE PASSIVA	186.302	48.317

5.6.3. STATUTAIRE RESULTATENREKENING VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 30 SEPTEMBER 1998 EN 1997(IN DUIZENDEN BEF)

	30/09/98	30/09/97
I. Bedrijfsopbrengsten	166.350	73.906
A. Omzet (toel. XII, A)	151.238	67.252
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed produkt en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	9.034	1.182
D. Andere bedrijfsopbrengsten (toel. XII, B)	6.078	5.472
II. Bedrijfskosten	157.132	64.729
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	44.993	20.581
1. Inkopen	42.904	20.710
2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)	2.089	(129)
B. Diensten en diverse goederen	38.582	14.407
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (toel. XII, C2)	60.993	25.802
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	11.839	3.663
G. Andere bedrijfskosten (toel. XII, F)	725	276
III. Bedrijfs(verlies)/winst	9.218	9.177
IV. Financiële opbrengsten	1.445	273
B. Opbrengsten uit vlottende activa	9	18
C. Andere financiële opbrengsten (toel. XIII, A)	1.436	255
V. Financiële kosten	1.842	631
A. Kosten van schulden	1.647	297
C. Andere financiële kosten	195	334
VI. (Verlies)/Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	8.821	8.819
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	-	184
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	-
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	184
IX. (Verlies)/Winst van het boekjaar vóór belasting	8.821	9.003
IXbis. A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	168	30
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
X. Belastingen op het resultaat	(3.283)	(2.731)
A. Belastingen	3.283	2.731
XI. (Verlies)/Winst van het boekjaar	5.706	6.302
XIII. ((Te verwerken verlies)/te bestemmen winst van het boekjaar	5.706	6.302

RESULTAATVERWERKING

A.	Te bestemmen winstsaldo	5.706	7.729
1.	(Te verwerken verlies)/te bestemmen winst van het boekjaar	5.706	6.302
2.	Overgedragen (verlies)/winst van het boekjaar	-	1.427
C.	Toevoeging aan het eigen vermogen	(285)	(7.729)
1.	Aan het kapitaal en de uitgiftepremies	-	-
2.	Aan de wettelijke reserve	285	315
3.	Aan de overige reserves	-	7.414
D.	Over te dragen resultaat		
1.	Over te dragen winst	5.421	-

5.6.4. TOELICHTING BIJ DE STATUTAIRE BALANS EN RESULTATENREKENING

I. Oprichtingskosten, in duizenden BEF

NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR :	-
- Mutaties tijdens het boekjaar :	
- Nieuwe gemaakte kosten	6.409
- Afschrijvingen	(6.409)
NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR :	-
waarvan : kosten van oprichting en kapitaalverhoging inclusief IPO-kosten, bij uitgifte van leningen, terugbetalingspremies en overige oprichtingskosten	

III. Staat van de materiële vaste activa, in duizenden BEF

	Installaties, Machines en Uitrusting	Meubilair en rollend materieel
a) AANSCHAFFINGSWAARDE		
Per einde van het vorig boekjaar	354	9.171
Mutaties gedurende de periode		
• Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	1.242	11.925
• Overboeking van de ene post naar een andere	194	266
Per einde van het boekjaar	1.790	21.362
c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDE- VERMINDERINGEN		
Per einde van het vorig boekjaar	84	4.841
Mutaties gedurende de periode		
• Geboekt	149	4.025
• Overboeking van de ene post naar een andere	105	53
Per einde van het boekjaar	338	8.919
d) NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (a) -(c)	1.452	12.443

	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa
a) AANSCHAFFINGSWAARDE		
Per einde van het vorig boekjaar	3.726	459
Mutaties gedurende de periode		
• Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	5.158	-
• Overboeking van de ene post naar een andere	-	(459)
Per einde van het boekjaar	8.884	-
c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDE- VERMINDERINGEN		
Per einde van het vorig boekjaar	930	158
Mutaties gedurende de periode		
• Geboekt	1.256	-
• Overboeking van de ene post naar een andere	-	(158)
Per einde van het boekjaar	2.186	-
d) NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (a) -(c)	6.698	-
waarvan : - Terreinen en gebouwen	-	
- installaties, machines en uitrusting	-	
- meubilair en rollend materieel	6.698	

IV. Staat van de financiële vaste activa, in duizenden BEF

	1. Verbonden ondernemingen	2. Ondernemingen met deelnemings- verhouding	3. Andere ondernemingen
1. Deelnemingen en aandelen			
a) AANSCHAFFINGSWAARDE			
Per einde van het vorig boekjaar	-	2.450	
Mutaties gedurende de periode			
• Aanschaffingen	18.994	23.707	
Per einde van het boekjaar			
NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	18.994	26.157	
2. Vorderingen			
NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR			27
Mutaties gedurende de periode			
• Toevoegingen			-
• Terugbetalingen			18
NETTO BOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR			9

V. A. Investerings en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW- of nationaal nummer	Maatschappelijke rechten gehouden door		Beschikbare informatie over de recentste periode				
	de onderneming (rechtstreeks)		Dochter ondernemingen	Jaarrekening per	Munt-eenheid	Eigen vermogen	Netto resultaat
	Aantal	%	%				(in duizenden eenheden)
BE 459 134 256 N.V. Global Sign Kunstlaan 12 1210 Brussel	884	49,11		31/12/97	BEF	8.541	(9.209)
BE 461 725 443 N.V. WebPromis Universiteitslaan 9 3500 Hasselt	255	25,50		30/09/98	BEF	(1. 655)	(4.155)
Onder voorbehoud van goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 23 februari 1999							
BE aangevraagd N.V. Host IT Trichterheideweg 22 3500 Hasselt Eerste boekjaar eindigt op 31 december 1998	200	50,00					
DK 13 636 044 Scandinavian Security Center A/S Smedegade 78 7800 Horsens, Denemarken Eerste boekjaar eindigt op 31 december 1998	35.000	70,00					

Toelichting bij de statutaire balans en resultatenrekening (vervolg)

VI. Geldbeleggingen: overige beleggingen, in duizenden BEF	30/09/98	30/09/97
Hierboven niet opgenomen overige geldbeleggingen	-	2.947
VII. Overlopende rekeningen, in duizenden BEF		
Over te dragen kosten	2.759	
Verkregen opbrengsten	34	
VIII. Staat van het kapitaal	Bedragen in duizenden BEF	Aantal aandelen
A. Maatschappelijk kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal (post 100 passiva)		
• Per einde van het vorig boekjaar	21.500	4.500
• Wijzigingen tijdens het boekjaar		
Conversie van winstbewijzen naar gewone aandelen op 30 juli 1998		900
Splitsing van de bestaande 5400 aandelen in 50 nieuwe aandelen op 30 juli 1998		264.600
• Per einde van het boekjaar	21.500	270.000
2. Samenstelling van het kapitaal		
2.1 Soorten aandelen		
• Kapitaalaandelen zonder nominale waarde	21.500	270.000
2.2 Aandelen op naam of aandelen aan toonder		
• Op naam	xxxxxxx	-
• Aan toonder	xxxxxxx	270.000
D. Verplichtingen tot uitgifte van aandelen		
1. Als gevolg van de uitoefening inschrijvingsrechten		
• Aantal inschrijvingsrechten in omloop	-	10.800
• Bedrag van het te plaatsen kapitaal	860	-
• Maximaal aantal uit te geven aandelen	-	10.800
E. Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal		

Toelichting bij de statutaire balans en resultatenrekening (vervolg)

G. Structuur van het aandeelhouderschap van de Vennootschap
op 30 september 1998 :

	Aantal aandelen
S.P. Bijmens	34.550
W.I.J. Joosen	24.350
V.O.F. Bijmens - Joosen	12.500
C. Huygens	21.100
Katholieke Universiteit Leuven	27.500
Telinfo N.V.	75.000
Concentra Holding N.V.	75.000
	270.000
	=====

X. Staat van de schulden (in duizenden BEF)

A. Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar naargelang hun resterende looptijd

Schulden met een resterende looptijd van :

	Hoogstens een jaar	Tussen één en vijf jaar	Meer dan vijf jaar
FINANCIËLE SCHULDEN			
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden :	2.088	4.624	-
TOTAAL	2.088	4.624	-

B. Gewaarborgde schulden

Schulden (of gedeelte van de schulden) gewaarborgd door

	Belgische overheids- instellingen	Zakelijke zekerheden
FINANCIËLE SCHULDEN		
4. Kredietinstellingen	-	33.000
TOTAAL	-	33.000

Toelichting bij de statutaire balans en resultatenrekening (vervolg)

C. Schulden met betrekking tot belastingen bezoldigingen en sociale lasten	Boekjaar
1. Belastingen	
b) Niet-ervallen belastingsschulden	5.631
2. Bezoldigingen en sociale lasten	
b) Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	11.800

XI. Overlopende rekeningen, in duizenden BEF

Uitsplitsing van de toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

	Boekjaar
Toe te rekenen kosten	665
Over te dragen opbrengsten	5.981

XII. Bedrijfsresultaten, (in duizenden BEF)

	Boekjaar	Vorig boekjaar
B. Andere bedrijfsopbrengsten		
waarvan :		
exploitatie-subsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	5.752	4.817
C1. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister		
a. Totaal aantal per 30/9/98	51	22
b. Gemiddeld personeelsbestand berekend in VTE	33,6	15,8
c. Aantal daadwerkelijke gepresteerde uren	62.675	29.198
C2. Personeelskosten		
a. Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	39.536	16.585
b. Patronale bijdragen voor sociale verzekeringen	13.529	5.298
c. Patronale premies voor buitenwettelijke verzekeringen	2.190	-
d. Andere personeelskosten	5.738	3.919
F. Andere bedrijfskosten		
Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening	506	146
Andere	219	130

Toelichting bij de statutaire balans en resultatenrekening (vervolg)

G. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

1. Totaal aantal per 30/09/98	1
2. Gemiddeld aantal berekend in VTE	
Aantal daadwerkelijke gepresteerde uren	168
Kosten voor de onderneming	160

XIII. Financiële resultaten, in duizenden BEF

	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. Andere financiële opbrengsten		
Door de overheid toegekende subsidies aangerekend op het resultaat :		
• Kapitaalsubsidies	250	45
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten, indien het belangrijke bedragen betreft :		
• Positieve wisselkoersverschillen	1.062	

XV. Belastingen op het resultaat, in duizenden BEF

	Boekjaar
A. Uitsplitsing van de belastingen	
1. Belastingen op het resultaat van het boekjaar:	3.283
a. Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	8.402
b. Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	5.119
c. Geraamde belastingsupplementen	-
2. Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren :	
a. Verschuldigde of gestorte belastingsupplementen	
b. Geraamde belastingsupplementen	

Toelichting bij de statutaire balans en resultatenrekening (vervolg)

XVI. Belastingen op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden	Boekjaar	Vorig boekjaar
A. De belasting op de toegevoegde waarde in rekening gebracht		
1. aan de onderneming (aftrekbaar)	16.391	4.920
2. door de onderneming	29.158	12.274
B. De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van :		
1. bedrijfsvoorheffing	10.885	4.320
2. roerende voorheffing		
XVII. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen		
	Boekjaar	
	als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming	
Zakelijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen activa :		
Pand op het handelsfonds :		
bedrag van de inschrijving	33.000	
XVIII. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, in duizenden BEF		
	Verbonden ondernemingen	Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat
	Boekjaar	Boekjaar
	Vorig Boekjaar	Vorig Boekjaar
1. Financiële vaste activa		
• Deelnemingen	18.994	-
• Vorderingen : Achtergestelde		26.157
Andere		2.450
2. Vorderingen		
• Op meer dan één jaar	-	-
• Op hoogstens één jaar	163	800
3. Geldbeleggingen		
• Aandelen		
• Vorderingen		
4. Schulden		
• Op meer dan één jaar		
• Op hoogstens één jaar		

XIX. Financiële betrekkingen, in duizenden BEF, met

- A. Bestuurders en zaakvoerders
- B. Natuurlijke of rechtspersonen die de onderneming rechtstreeks of onrechtstreeks controleren zonder verbonden ondernemingen te zijn
- C. Andere ondernemingen welke door de sub B. vermelde personen rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd worden

Boekjaar

- 1. Uitstaande vorderingen op deze personen
- 4. rechtsreeks of onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon :
 - bestuurders en zaakvoerders
 - oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

3.201

Verklaring met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening

A. Door elke onderneming te verstrekken inlichtingen

- Een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag worden met toepassing van het Koninklijk Besluit van 6 maart 1990 op de geconsolideerde jaarrekening van de ondernemingen opgesteld en openbaar gemaakt : *Ja*
- De onderneming stelt geen geconsolideerde jaarrekening noch geconsolideerd jaarverslag op om de volgende redenen :
 - a) De onderneming en haar dochterondernemingen overschrijden op geconsolideerde basis niet meer dan één van de in artikel 9 van genoemd Koninklijk Besluit van 6 maart 1990 vermelde criteria : *Ja*
 - b) De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt : *Nee*

5.6.5. SOCIALE BALANS

In voorkomend geval, het nummer waaronder de onderneming bij de Rijksdienst voor de Sociale Zekerheid ingeschreven is ("RSZ Nummer") : 165725178

Nummers van de paritaire comités
die voor de onderneming bevoegd zijn : 218

I. Staat van de tewerkgestelde personen

A. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister

	1. Voltijds boekjaar	2. Deeltijds boekjaar	3. Totaal of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) boekjaar	4. Totaal of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) vorig boekjaar
1. Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar				
Gemiddeld aantal werknemers	33	0,8	33,6 (VTE)	15,8 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	61.475	1.200	62.675 (T)	29.198 (T)
Personeelskosten (in duizenden BEF)	59.825	1.168	60.993 (T)	25.802 (T)
Voordelen bovenop het loon (in duizenden BEF)	xxxxxxx	xxxxxxx	(T)	(T)
			1. Voltijds boekjaar	2. Deeltijds boekjaar
				3. Totaal in voltijdse equivalenten (VTE) boekjaar
2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeels register		50	1	50,8
b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst :				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd		50	1	50,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd				
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk				
Vervangingsovereenkomst				
c. Volgens het geslacht :				
Mannen		41		41
Vrouwen		9	1	9,8
d. Volgens de beroeps categorie				
Directiepersoneel				
Bedienden		50	1	50,8
Arbeiders				
Andere				

B. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Tijdens het boekjaar		
Gemiddeld aantal tewerkgestelde werknemers	1	
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	168	
Kosten voor de onderneming (in duizend BEF)	160	

II. *Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar*

A. Ingetreden

	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)
a. Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven	36	1	36,8
b. volgens de aard van de arbeidsovereenkomst :			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	34	1	34,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	2		2
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk			
Vervangingsovereenkomst			
c. Volgens het geslacht en het studieniveau :			
Man :			
lager onderwijs			
secundair onderwijs			
hoger niet-universitair onderwijs	8		8
universitair onderwijs	22		22
Vrouw :			
lager onderwijs			
secundair onderwijs	1		1
hoger niet-universitair onderwijs			
universitair onderwijs	5	1	5,8

B. Uitgetreden

	1. Voltijds	2. Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)
Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	8		8
b. volgens de aard van de arbeidsovereenkomst :			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	6		6
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	2		2
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk			
Vervangingsovereenkomst			

c. Volgens het geslacht en het studieniveau :		
Man :	lager onderwijs	
	secundair onderwijs	
	hoger niet-universitair onderwijs	4
	universitair onderwijs	2
Vrouw :	lager onderwijs	
	secundair onderwijs	
	hoger niet-universitair onderwijs	
	universitair onderwijs	2
d. Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst		
	Pensioen	
	Brugpensioen	
	Afdanking	
	Andere reden	8
	<u>waarvan</u> : het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming	8

III. Staat over het gebruik van maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid tijdens het boekjaar

	Aantal betrokken werknemers		
	1. Aantal	2. In voltijdse equivalenten	Financieel voordeel (in duizenden BEF)
Maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid			
1. Maatregelen met een financieel voordeel voor de werkgever :			
Jongerenbanenplan			
2. Andere maatregelen			
Eerste werkervaring contract			
Leerovereenkomst			
Totaal aantal werknemers betrokken bij een of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid			
1. totaal voor het boekjaar			
2. totaal voor het vorige boekjaar	4	4	

IV. Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

	1. Aantal betrokken werknemers	2. Aantal gevolgde opleidingsuren	Kosten voor de onderneming (in duizenden BEF)
Totaal van de opleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever			
- Mannen	31	184	685
- Vrouwen	5	28	105

5.6.6. OVERZICHT VAN DE STATUTAIRE WAARDERINGSREGELS

Oprichtingskosten

De kosten van oprichting en kapitaalverhoging, inclusief beursintroductiekosten, worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

Immateriële vaste activa

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoekskosten

Onderzoekskosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

Ontwikkelingskosten

Ontwikkelingskosten kunnen geactiveerd worden indien aan bepaalde criteria wordt voldaan. Deze worden lineair afgeschreven over vijf jaar.

De ontwikkelingskosten van een project worden geactiveerd en ten laste genomen in toekomstige boekjaren indien cumulatief aan de volgende criteria wordt voldaan :

- a Het produkt of proces moet nauwkeurig gedefinieerd zijn en de kosten toerekenbaar aan het produkt of proces moeten geïndividualiseerd kunnen worden;
- b De technische uitvoerbaarheid van het produkt of proces moet worden aangetoond;
- c De ondernemingsleiding heeft haar intentie aangegeven om het produkt of proces te produceren, te commercialiseren of te gebruiken;
- d Er is een duidelijke aanwijzing van een toekomstige markt voor het produkt of proces;
- e Voldoende middelen zijn aanwezig of zullen naar redelijke verwachting beschikbaar komen voor de voltooiing van het project en de commercialisatie van het produkt of proces.

De geactiveerde ontwikkelingskosten worden beoordeeld aan het einde van ieder boekjaar. Indien aan de hierboven vermelde criteria niet meer wordt voldaan, wordt het nog niet afgeschreven gedeelte onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden aan aanschaffingsprijs gewaardeerd. Activa worden afgeschreven volgens hun verwachte economische levensduur.

De toegepaste afschrijvingspercentages zijn als volgt:

	Methode	Percentage
Bureelmaterieel	Lineair	20
Computermaterieel	Lineair	33
Bureelmaterieel	Lineair	10
Rollend materieel	Lineair	20
Activa in leasing	Lineair	20

Financiële vaste activa

Deelnemingen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. Deelnemingen uitgedrukt in vreemde valuta worden tegen historische wisselkoers gewaardeerd.

Vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde.

Ingeval er op de vervaldag onzekerheid bestaat over de inbaarheid, geheel of gedeeltelijk, van de vordering, wordt een voorziening gevormd.

Vorraden en bestellingen in uitvoering

Grondstoffen, verbruiksgoederen en handelsgoederen worden gewaardeerd volgens de laagste van de kostprijs of de marktwaarde. De kostprijs wordt bepaald volgens het FIFO-principe.

Bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd aan de vervaardigingsprijs en zijn inclusief alle rechtstreekse en onrechtstreekse kosten die verband houden met het project, behalve financiële kosten.

Een voorziening voor verliezen wordt aangelegd indien de vervaardigingsprijs verhoogd met de nog te maken kosten om het project te voltooien de verkoopsprijs overtreft.

De winsten met betrekking tot bestellingen in uitvoering worden toegerekend volgens de “percentage of completion” methode (naar gelang de voortschrijding der werken).

Vorderingen

Vorderingen worden opgenomen tegen hun nominale waarde. Indien er onzekerheid bestaat over de gedeeltelijke of totale inbaarheid van de vorderingen op de vervaldag, wordt er een voorziening gevormd.

Geldbeleggingen

Bankdeposito's worden opgenomen tegen nominale waarde.

Geldbeleggingen worden tegen verkrijgingswaarde gewaardeerd. Waardeverminderingen worden opgenomen als de realisatiewaarde aan het einde van het boekjaar lager is dan de verkrijgingswaarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen tegen nominale waarde.

Overlopende rekeningen van het actief

Overlopende rekeningen van het actief worden opgenomen tegen nominale waarde. De vooruitbetaalde kosten worden opgenomen aan kostprijs.

Voorzieningen voor risico's en kosten

Voorzieningen voor risico's en kosten worden bepaald met voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw. Als deze voorzieningen gedeeltelijk of als geheel niet langer noodzakelijk zijn, worden zij teruggenomen.

Schulden op meer dan één jaar

Schulden op meer dan één jaar worden opgenomen tegen nominale waarde. Het gedeelte van de schulden op meer dan één jaar, dat in het boekjaar zal vervallen, wordt afgeboekt van de schulden op meer dan één jaar en overgebracht naar de schulden op ten hoogste één jaar.

Schulden op ten hoogste één jaar

Schulden op ten hoogste één jaar worden opgenomen tegen nominale waarde.

Overlopende rekeningen van het passief

Overlopende rekeningen van het passief worden opgenomen tegen nominale waarde.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen een vaste wisselkoers, op voorwaarde dat deze wisselkoers representatief is voor de werkelijke valutakoers. De hieruit voortvloeiende koersverschillen worden ten laste van de winst- en verliesrekening geboekt.

Vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta worden in de jaarrekening uitgedrukt in Belgische franken door de vreemde valuta om te rekenen tegen de koers op de afsluitingsdatum van het boekjaar.

Alle hieruit voortvloeiende koersverschillen worden verzameld per munteenheid. Verliezen op vreemde valuta worden direct ten laste van het resultaat geboekt en winsten op vreemde valuta worden uitgesteld en via een overlopende rekening op het passief verwerkt.

HOOFDSTUK VI
BESTUUR, MANAGEMENT EN SUPERVISIE
VAN DE VENNOOTSCHAP

6.1. RAAD VAN BESTUUR

Naam	Leeftijd	Functie
Peter Baert	40	Voorzitter van de Raad van Bestuur
Stijn Bijmens	30	Chief Executive Officer en Lid van de Raad van Bestuur
Robert Ceuppens	48	Lid van de Raad van Bestuur
Jean-Paul Coenen	48	Lid van de Raad van Bestuur
John Cordier	58	Lid van de Raad van Bestuur
Vic Haenen	50	Lid van de Raad van Bestuur en Chief Financial Officer
Wouter Joosen	36	Chief Technology Officer en Lid van de Raad van Bestuur
Francis Vanderhoydonck	40	Lid van de Raad van Bestuur
Pierre Verbaeten	53	Lid van de Raad van Bestuur

Dhr. Peter Baert (°1958)

Dhr. Peter Baert is Voorzitter van de Raad van Bestuur van NetVision. Hij is ook Gedelegeerd Bestuurder van Concentra Uitgeversmaatschappij NV, van Concentra Holding NV, van Regionale Uitvegersgroep NV, van De Vlijt NV, van WEP NV en van "COBRA". Hij is lid van de Raad van Bestuur van IFRA Darmstadt, van Concentra Grafische Groep NV, van Concentra Graphic NV, van RTVM NV en van M.C.L. NV, en is Voorzitter van TVL NV. Mr. Peter Baert is BSc (Bachelor in Science) van de London School of Economics. Sinds 1981 is hij in de Concentra Groep actief.

Dhr. Stijn Bijmens (°1968)

Dhr. Stijn Bijmens is actief als Chief Executive Officer en bestuurder sinds de oprichting van NetVision in 1995. Van september 1992 tot mei 1995 was hij onderzoeker aan het Departement Computerwetenschappen van de Universiteit van Leuven en aan het Trinity College in Dublin. Zijn onderzoekswerk heeft betrekking op netwerkbeveiliging en objectgeoriënteerde gedistribueerde systemen. Dhr. Stijn Bijmens is tevens medeoprichter en bestuurder van GlobalSign, en bestuurder van het Scandinavian Security Center. Dhr. Stijn Bijmens is als Licentiaat in de Informatica afgestudeerd aan de KUL.

Dhr. Robert Ceuppens (°1950)

Dhr. Robert Ceuppens is lid van de Raad van Bestuur van NetVision, en daarnaast ook van de Regionale Uitvegersgroep NV, Concentra Grafische Groep NV, Concentra Grafic NV en Cobra NV. Hij is tevens lid van het Accountants Instituut (IDAC). Dhr. Robert Ceuppens is Licentiaat in de Economische Wetenschappen (KUL) en is sinds 1992 in de Concentra Groep actief.

Dhr. Jean-Paul Coenen (°1950)

Dhr. Jean-Paul Coenen was van 1977 en 1992 werkzaam als Adviseur in het Provinciebestuur van Limburg, en is sinds 1992 Directeur Strategie en Communicatie bij de Regionale Uitvegers Maatschappij NV. Dhr. Jean-Paul Coenen is ook Algemeen Directeur van TV Limburg en Bestuurder van WEP NV, ATP NV en RTVM NV. Hij is tevens één van de stichters van Medianet Vlaanderen en van het Internet Advertising Bureau Belgium. Dhr. Jean-Paul Coenen is Licentiaat in Kunstgeschiedenis en Archeologie.

Dhr. John Cordier (°1941)

Dhr. John Cordier is Lid van de Raad van Bestuur van NetVision. Hij is ook Voorzitter en Algemeen

Directeur van Telfin NV en Telindus NV, Voorzitter en Algemeen Directeur van Mobistar NV, Voorzitter van Cova-Invest NV, van Art NV, van De Den NV, Lid van de Raad van Bestuur en van het Directiecomité van Fabrimetal, en lid van de Raad van Bestuur van het Havenbedrijf Antwerpen. Dhr. John Cordier deed zijn meeste ervaring op van 1963 tot 1966 bij SAIT Electronics Antwerpen, van 1966 tot 1969 bij Ingenieursbureau Koning & Hartman Brussel en vanaf 1969 bij Telindus NV. Dhr. John Cordier bezit een diploma van hoger onderwijs dat hij behaalde aan de "Hogere Radio-Navigatieschool Brussel" en een MBA van de Harvard Business School Boston (VS). Dhr. John Cordier werd in 1985 in België tot Manager van het Jaar verkozen.

Dhr. Vic Haenen (°1948)

Dhr. Vic Haenen bracht bijna heel zijn carrière door in belangrijke Belgische financiële instellingen, waarin hij verantwoordelijke posities bekleedde, onder andere op het gebied van bedrijfsfinanciën en investment banking. Hij is Algemeen directeur van Anhyp Structured Finance, en is bestuurder in verschillende bedrijven (waaronder GlobalSign). Hij begeleidt sinds juli 1998 ook de beursintroductie van NetVision en werd in januari 99 tot Bestuurder benoemd. Dhr. Vic Haenen bezit een licentiaatsdiploma Bedrijfsbeheer dat hij behaalde aan de KUL.

Dhr. Wouter Joosen (°1962)

Dhr. Wouter Joosen is Chief Technology Officer en Bestuurder van NetVision. Van 1992 tot 1997 was hij Mentor voor Software Impulse. Dhr. Wouter Joosen is ook Professor aan het Departement Computerwetenschappen van de KUL en is raadgevend Professor inzake Software-engineering aan het Departement Informatietechnologie van de Odense University (DK). Dhr. Wouter Joosen studeerde als Burgerlijk Ingenieur en Doctor in de Informatica af aan de KUL.

Dhr. Francis Vanderhoydonck (°1958)

Dhr. Francis Vanderhoydonck is onafhankelijk Bestuurder van NetVision. Dhr. Francis Vanderhoydonck is Chief Executive Officer van Lernout & Hauspie Investment Company. Voordien was hij actief bij de Generale Bank, als Director Corporate & Investment Banking (1995-1998), Head of Corporate Finance (1993-1995), Manager Corporate (1992-1993), Head of Financial Engineering (1989-1992) en Head of International Structuring of Operations (1987-1988). Dhr. Francis Vanderhoydonck bezit een MBA (Major in Finance), behaald aan de New York University (VS), en is als Licentiaat Rechten en Economische Wetenschappen afgestudeerd aan de Vrije Universiteit Brussel. Hij is ook in de Fiscale Wetenschappen afgestudeerd aan de Fiscale Hogeschool van Brussel. Vóór hij zijn beroepservaring opdeed was hij gedurende vier jaar (1981-1985) assistent aan de Vrije Universiteit Brussel.

Prof. Pierre Verbaeten (°1945)

Professor Pierre Verbaeten is docent aan de KUL en Voorzitter van het Departement Computerwetenschappen. Hij is ook oprichter van de onderzoeksgroep "distrinet", waaruit NetVision is ontstaan. Professor Pierre Verbaeten is Burgerlijk Ingenieur en Doctor in de Toegepaste Wetenschappen aan de KUL. Professor Verbaeten is onafhankelijk Bestuurder.

6.2. MANAGEMENT

Naam	Leeftijd	Functie
Christophe Huygens	31	Chief Operating Officer
Carl Annicq	29	Vice President of OEM and VS Market
Dirk Peeters	34	Vice President of the Professional Services Division
Kurt Van Looveren	30	Vice President of the Enabling Software Division
Patrick Vandelaer	31	Vice President of Finance and Administration
Raf Vandesande	36	Vice President of Sales
Peter Vandenabeele	33	Vice President of Customer Support

Dhr. Christophe Huygens (°1967)

Dhr. Christophe Huygens is Chief Operating Officer bij NetVision. Voordien was hij Internetwork Technology Design Consultant bij NetVision. Van 1990 tot 1996 was hij tevens actief als adviseur inzake informatietechnologie en als Network Operations Manager aan de KUL (Faculteit Informatica). Hij is daarnaast ook Business Manager Push Technology and Network Design. Dhr. Christophe Huygens is als Burgerlijk Ingenieur in Elektrotechniek en als Licentiaat in de Informatica afgestudeerd aan de KUL.

Dhr. Carl Annicq (1969)

Dhr. Carl Annicq is Vice President voor de OEM- en VS-markt bij NetVision. Hij was Officer Associate bij de Morgan Guaranty Trust Company, New York (1995-1996), Managing Director bij Cegcka USA, New York (1997-1998), Business Analyst bij de Morgan Guaranty Trust Company (UK & België) (1994-95), Management Consultant bij Deltex NV (België) (1994) en Project Manager bij Plafonmetal SA (Zwitserland) (1989-91). Dhr. Carl Annicq is Baccalaureus Ingenieurswetenschappen en Doctorandus in de Elektromechanica aan de KUL. Hij heeft ook een MBA aan de Vlerick School (België) behaald.

Dhr. Dirk Peeters (°1964)

Dhr. Dirk Peeters is sinds 1998 Vice President van de Afdeling Professional Services van NetVision. Hij was voordien werkzaam bij Olivetti, nu Wang Global, als Architecture Consultant. Daarvoor was hij UNIX System Manager bij IMEC, de R&D-afdeling van de KUL. Dhr. Dirk Peeters studeerde af als Burgerlijk Ingenieur in de Informatica aan de KUL.

Dhr. Kurt Van Looveren (°1968)

Dhr. Kurt Van Looveren is sinds 1998 Vice President van de Afdeling Enabling Software van NetVision. In 1997 werkte hij in het Project Management, Application Engineering, bij Olivetti (Brussel). Van 1993 tot 1996 was hij IT Consultant en Analist op de Afdeling Project Management van Unisys (België). Dhr. Kurt Van Looveren is als Burgerlijk Ingenieur en Doctor in de Informatica afgestudeerd aan de KUL.

Dhr. Patrick Vandelaer (°1967)

Dhr. Patrick Vandelaer is Vice President Financiën en Administratie bij NetVision. Voordien was hij Inspecteur bij het Belgische Ministerie van Financiën - Afdeling Vennootschappen. Dhr. Patrick Vandelaer is Licentiaat in de Handels- en Financiële Wetenschappen, en is gegradueerde in de Fiscale Wetenschappen.

Dhr. Raf Vandesande (°1962)

Dhr. Raf Vandesande is Vice President Verkoop bij NetVision. Hij deed zijn ervaring op als Large Account Manager/Business Development Manager Silicon Graphics, gespecialiseerd in de telecommunicatiemarkt (1995 tot 1998), als Account Manager Hewlett Packard Computer Hardware en Software (1992 tot 1995), als Sales Consultant Apollo Computer/Hewlett Packard Computer Hardware en Software (1987 tot 1992), en als System Administrator GTE ATEA (1985 tot 1987). Dhr. Vandesande is Industrieel Ingenieur (Groep T).

Dhr. Peter Vandenabeele (°1965)

Dhr. Peter Vandenabeele is Vice President Customer Support bij NetVision. Zijn belangrijkste ervaring deed hij op als General Manager bij Electronic & Software Systems bvba (1996), bij Alcatel-Bell, Corporate Research Center, Antwerpen (1994-96), bij IMEC, Leuven (1993-94 en 1987-92), en bij AG Associates, Sunnyvale (VS) (1992-93). Hij is Burgerlijk Ingenieur Elektrotechniek en bezit een doctoraat in Electronic Engineering, dat hij behaalde aan de KUL.

6.3. VERGOEDINGEN VAN KADERLEDEN EN BESTUURDERS

Er is geen vergoeding voorzien voor de Raad van Bestuur behalve voor de onafhankelijke bestuurders. Tijdens de Algemene Aandeelhoudersvergadering van 20 januari 1999 werd beslist de onafhankelijke bestuurders, dhr. Pierre Verbaeten en dhr. Francis Vanderhoydonck te vergoeden met een bedrag van BEF 500.000 per jaar. Daarnaast heeft de Vennootschap managementovereenkomsten aangegaan met VOF Bijmens-Joosen en dhr. Vic Haenen, waarbij de totale jaarlijkse vergoeding ongeveer BEF 8.000.000 bedraagt.

De totale vergoeding van het management bedraagt ongeveer BEF 22.000.000 per jaar.

6.4. BEPAALDE BETREKKINGEN EN VERWANTE TRANSACTIES

De Vennootschap zal managementvergoedingen betalen aan dhr. Stijn Bijmens en dhr. Wouter Joosen via hun managementvennootschap “VOF Bijmens-Joosen” (zie deel 6.3.). Voor 1999 werd een maandelijks vergoeding van BEF 500.000 (exclusief BTW) overeengekomen.

HOOFDSTUK VII

RECENTE ONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

7.1. ONTWIKKELINGEN SEDERT HET EINDE VAN HET LAATSTE BOEKJAAR

7.1.1. NIEUWE DEELNEMINGEN

Op 22 oktober 1998 heeft NetVision alle uitstaande aandelen verworven van NetVision Luxemburg S.A. Op 30 oktober 1998 heeft NetVision NetVision Technologies Inc. (U.S.A.) opgericht, waarbij het lokaal management een optie verkreeg van 10%. Op 12 november 1998 hebben NetVision en het lokaal management WebVision N.V. opgericht. NetVision en de andere partij bezitten respectievelijk 90 % en 10 % van de uitgegeven aandelen van WebVision N.V.

WebVision N.V. is gespecialiseerd in activiteiten op gebied van webpublishing en web-enabled business met bijzondere aandacht voor klanten die het internet gebruiken voor het zakendoen met haar klanten, leveranciers, dealers en andere relaties. Andere activiteiten hebben betrekking op het verstrekken van diensten op gebied van strategische consulting en projectmanagement voor het opzetten van intranetprojecten.

Op 7 januari 1999 heeft NetVision 16% verworven in Bouwwereld/Batimonde N.V. Deze vennootschap is actief in het opzetten van een portal site voor de bouwsector.

7.1.2. WIJZIGINGEN IN DEELNEMINGEN

Op 28 oktober 1998 werd het aandelenkapitaal van GlobalSign N.V. met BEF 29.963.000 verhoogd. Bijgevolg daalde het belang van NetVision in GlobalSign N.V. van 49,11% op 30 september 1998 tot 38,71%. Daarenboven is het belang van NetVision verwaterd tot 35,59% ten gevolge van de uitgifte van nieuwe aandelen ten gunste van een nieuwe aandeelhouder.

Op 20 oktober 1998 verhoogde NetVision haar belang in WebPromis N.V. van 25,5% tot 54% als gevolg van de aankoop van aandelen van bestaande aandeelhouders. Op 13 november 1998 heeft NetVision ingeschreven op 1.080 nieuwe aandelen uitgegeven voor een totaal bedrag van BEF 2.700.000 naar aanleiding van een kapitaalverhoging bij WebPromis N.V. voor een totaal bedrag van BEF 5.000.000 door uitgifte van 2.000 nieuwe aandelen.

7.2. VOORUITZICHTEN

Voor het boekjaar 1998/1999 voorziet het management van NetVision een belangrijke stijging van haar geconsolideerd omzetcijfer en een verbeterde EBIT-marge. De verwachte omzetsijging is gebaseerd op de groei van de Internet-markt enerzijds, en op bedrijfsspecifieke groeivoorzichten anderszijds. Dit laatste heeft vooral te maken met NetVision's internationale expansieplannen en het ontwikkelen van haar participaties in aanverwante activiteiten. De verbetering van de EBIT-marge kan verklaard worden door de evolutie van de levenscyclus van de eigen producten van NetVision. Gedurende het laatste boekjaar heeft NetVision de ontwikkelingskosten gedragen van deze eigen producten, terwijl deze producten inkomsten zullen genereren in het huidige boekjaar. Daarenboven zal de omvang van NetVision toelaten om "ecomies of scope" te realiseren.

NetVision verwacht dat de totaal geconsolideerde bedrijfsopbrengsten over het eerste semester van het huidige boekjaar (1 oktober 1998 – 31 maart 1999) een stijging zal vertonen van tenminste 100% in vergelijking met dezelfde periode van het vorige boekjaar.

Voor de middellange termijn verwacht NetVision een organische groei te realiseren die op zijn minst in lijn zal liggen met de verwachte groei van de specifieke marktsegmenten waarop NetVision actief is, en die 37% per jaar bedraagt (zie deel 4.4.1.) Onafgezien van het inherente groeipotentieel van de markt voor Internetbeveiliging, is bijkomende groei te verwachten in de participaties die NetVision aanhoudt in aanverwante activiteiten.

7.3. DIVIDENDBELEID

NetVision heeft nog geen dividenden betaald voor de Gewone Aandelen. In de nabije toekomst is NetVision van plan het grootste deel of het geheel van haar winsten te reserveren, teneinde haar investeringsobjectieven te realiseren en voor de uitoefening van haar bedrijfsactiviteiten.

BIJLAGE A - VAKTERMEN

EDI	"Electronic Data Interchange" is de uitwisseling van bedrijfsinformatie tussen computers onderling, waarbij gebruik gemaakt wordt van een openbare standaard. Hiermee kunnen bedrijven op elektronische wijze en ook sneller, goedkoper en nauwkeuriger bedrijfsinformatie uitwisselen dan wanneer ze systemen op basis van papier zouden gebruiken.
Electronic cash	elke vorm van digitaal opgeslagen valuta, meestal opgeslagen op smartcards en PC's. De naam e-cash is een handelsmerk van DigiCash voor diens elektronische contanten en wordt gebruikt als benaming voor allerlei soorten contant elektronisch geld.
Encryptie	de codering van informatie, zodat een gebruiker die deze informatie onderschept en niet over de juiste codeersleutel beschikt, ze niet zal kunnen ontcijferen.
Firewall	een hardware en/of software oplossing die alleen vooraf bepaald informatie en instructies laat passeren tussen een server en een netwerk. Er bestaan verschillende soorten firewalls met verschillende niveaus van beveiliging en complexiteit, waardoor een geschikt systeem complexer wordt dan aanvankelijk voorzien
FTP	"File Transfer Protocol" is een manier om bestanden tussen twee computers via het Internet te verzenden. FTP kan binaire bestanden, zoals computerprogramma's, en ook tekstbestanden downloaden en uploaden.
Host	een Web-host biedt servers aan voor bedrijven, zoals detailhandelaars, waarop deze ruimte kunnen huren. Een host biedt eveneens serversoftware, hogesnelheidstoegang via het Internet en bijhorende diensten aan. Sommige hosts bieden ook transactie- en handelsoftware aan waarmee on-line bestellingen en orderverwerking mogelijk zijn. Dankzij de host hebben deze kleinhandelaars geen eigen hardware, software, hogesnelheidstoegang via het Internet, firewalls en beveiligingstechnologie meer nodig.
Internet	een open netwerk met onbekende gebruikers, wereldwijd de grootste verzameling van computernetwerken.
Intranet	een intern netwerk dat alleen toegankelijk is voor een welbepaalde groep gebruikers.
Java	een object-georiënteerde taal die door Sun Microsystems ontwikkeld werd om gedistribueerde netwerkapplicaties te schrijven.
ODP	"Online Digital Payments" slaat op gelijke welke vorm van financiële transacties die via het Internet verricht worden, in plaats van via eigen communicatienetwerken.
Online shopping	de aankoop van goederen en diensten, waarbij de selectie en bestelling on-line uitgevoerd wordt, via een on-line klantenservice of via het Internet.
OTP	"Open Trading Protocol" is een poging van een consortium bestaande uit toonaangevende informaticabedrijven, financiële instellingen en telecommunicatiebedrijven om een standaard voor elektronische handel te creëren die de sequentie van betaalcommunicaties standaardiseert.

PKI	"Public Key Infrastructure". De combinatie van hardware, software en diensten die nodig zijn om digitale ID's of certificaten te kunnen gebruiken. PKI bestaat uit drie basiscomponenten: het registratieorgaan (registration authority of RA) dat de beleidslijnen met betrekking tot de certificaten implementeert, het certificatieorgaan (certification authority of CA) dat de digitale ID's beheert, en een wegwijs met informatie over digitale ID's.
Portal site	een "portal site" is www site met een universeel gebruikte merknaam die informatie verstrekt over een bepaald onderwerp. Zo een site heeft een meestal een raadplegingssysteem naar andere Internetbronnen, alsook een eigen zoekfunctie. Een voorbeeld van een portal site is "Yahoo".
SET	"Secure Electronic Transactions". Een protocol voor on-line betalingen met kredietkaarten, dat als open industriestandaard werd ontwikkeld door een multisectoraal consortium.
Smartcard	een plastic kaart met een halfgeleiderchip, die zowel een geheugen als een microprocessor bevat.
SQL	"Structured Query Language" is een programmeertaal waarmee informatie uit relationele databases kan worden opgevraagd.
SSL	"Secure Sockets Layer" is een open protocol (transporttechnologie) ontwikkeld door Netscape en Mastercard. SSL wordt in brede kringen gebruikt voor de authenticatie en encryptie van vertrouwelijke betaalinformatie (en andere informatie) die via het Internet verzonden wordt.
Systeemintegrator	een service provider die voor interoperabiliteit tussen diverse hardware- en softwaresystemen zorgt.
Transactionele site	een Web-site waar goederen gekozen en besteld kunnen worden. Een transactionele site mag niet worden verward met de normale informatieve marketingsite waarover de meeste bedrijven tegenwoordig beschikken.
TTP	"Trusted Third Party" (TTP) is een tussenschakel, die een centrale functie vervult in de financiële transactie. TTP bevat vertrouwelijke informatie over de beide partijen van de transactie. Deze informatie wordt gebruikt voor de authenticatie van de partijen en de toelating van de transactie. Kredietkaartbedrijven zijn hier een voorbeeld van.
VAN	"Value Added Network". Een netwerk dat specifieke diensten aanbiedt die niet beschikbaar zijn in publieke netwerken, zoals toegang tot specifieke informatie, toepassingen of bestanden.
VAR	"Value Added Reseller" is een leverancier die een meerwaarde creëert door een toepassing aan te passen of uit te breiden.
WAN	"Wide Area Network". Een netwerk over een grote afstand (> 1 km) dat meestal op lagesnelheidstechnologie berust.

**Dit inschrijvingsformulier moet opgesteld worden in twee exemplaren :
één exemplaar is bestemd voor de inschrijver; het ander is voor de financiële instelling**

Inschrijvingsformulier voor het openbaar bod in België

**NETVISION N.V.
Parijsstraat 74, 3000 Leuven**

Ik, ondergetekende _____ (naam) wonende te _____
(postnummer, woonplaats) _____ (straat) , nr. _____ bus _____, na kennis genomen te hebben van het
hierbijgevoegde Prospectus, goedgekeurd door de Commissie voor het Bank- en Financieuzen op 12 januari 1999, verklaar te
willen aankopen : het (de) hiernavermeld(e) aantal(len) Aangeboden Aandelen NetVision N.V. ("NetVision") zonder aanduiding van
de nominale waarde, aan de hierna vermelde maximumprijs of aan de Definitieve Prijs zoals die zal worden vastgelegd na afloop van
de boekbuildingprocedure, te verhogen met de taks op de beursverrichtingen van 0,17% beperkt tot BEF 10.000 of EURO 247,89 per
borderel.

Deze aandelen geven recht op het dividend voor het boekjaar eindigend op 30 September 1999 en de daarop volgende jaren.

A. (1) Ik wens het hierna vermelde aantal aandelen te kopen aan een prijs binnen de Prijsvork van EURO 10 tot EURO 12.

Prijs per aandeel in EURO	10	10.5	11	11.5	12
Aantal aandelen dat ik tegen die prijs wens te kopen					

OF

B. (1) Ik wens (2) aandelen te kopen aan de Definitieve Prijs binnen/of op het hoogste niveau van de prijsvork van
EURO 12. Deze orders worden afgehandeld en geregistreerd tegen de hoogste prijs binnen de Prijsvork van het aanbod.

(1) : aanduiden wat van toepassing is

(2) : aantal invullen

Alternatief A en Alternatief B mogen NIET gecombineerd worden. Bij de toewijzing van de aandelen zullen alle aanvragen (ofwel A
ofwel B) in aanmerking worden genomen die een prijs aangeven die gelijk is of hoger is dan de Definitieve Prijs.

Beleggers kunnen op elk moment hun inschrijving herroepen, maar ten laatste op de dag van afsluiting van de inschrijvingsperiode
vóór 16.00 uur.

Alle kosten die zouden kunnen worden gevorderd door financiële tussenpersonen, andere dan KBC Bank, CBC Banque en KBC
Securities en bij dewelke aanvragen zullen worden ingeleid, vallen eveneens ten laste van de kopers.

Ik verzoek U mijn rekening nr. ____/_____/____ met valuta 9 februari 1999 te willen debiteren met EURO
_____ (BEF _____), hetgeen de tegenwaarde vertegenwoordigt van de verworven aandelen, verhoogd met
de taks op de beursverrichtingen.

Als de leden van het Syndicaat vaststellen of reden hebben om aan te nemen dat verschillende orders door één enkele belegger zijn
ingediend, mogen zij de toewijzing aan deze belegger verminderen. Bij overtoewijzing zullen de leden van het Syndicaat, in overleg
met NetVision, een verdeling van de Aangeboden Aandelen vaststellen in overeenstemming met de marktpraktijken en met het oog op
een evenwichtige after-market.

Ik verbind mij ertoe deze eventuele verdeling te aanvaarden die in overeenstemming is met sectie 2.3.3. van hoofdstuk II van het
Prospectus zal worden gehanteerd.

De aandelen zullen mij ter beschikking worden gesteld als een tegoed op mijn effectenrekening nummer ____/_____/____ bij
.....

Door dit inschrijvingsformulier terug te sturen, erken ik dat de Aangeboden Aandelen enkel zullen toegewezen worden aan niet US
personen (zoals gedefinieerd in de US Securities Act van 1933). Bovendien verklaar en waarborg ik hierbij dat ik geen US persoon
ben en dat ik niet handel in naam of ten voordele van één of meerdere US personen. In geval van verdeling zal elk formulier,
behoudens wanneer het werd ingediend door professionele tussenpersonen die geen loketinstellingen zijn, als een losstaande en
afzonderlijke aanvraag worden beschouwd voor zover daarop niet klaar en duidelijk wordt vermeld dat het een formulier betreft dat
de aanvragen van verschillende personen groepeerd.

Opgemaakt in tweevoud te _____, op _____ 1999

Handtekening van de inschrijver