

**Verslag van de Commissaris
met betrekking tot de uitgifte van warrants
"Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" en
"Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011"
met opheffing van voorkeurrecht
overeenkomstig artikelen 596 en 598
van het Wetboek van Vennootschappen**

Barco NV

Augustus 2011

Inhoudstafel

	Pagina
1 Opdracht	3
2 Voorgenomen verrichting	4
3 Weerslag van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de bestaande aandeelhouders	6
4 Conclusie	7

Dit verslag is opgesteld in het kader van de uitgifte van warrants met opheffing van voorkeurrecht overeenkomstig artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen door de naamloze vennootschap Barco, en mag niet voor andere doeleinden of door andere personen dan deze betrokken bij deze verrichting, gebruikt worden.

1 Opdracht

Overeenkomstig artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, werd ondergetekende, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door de mevrouw Lieve Cornelis en de heer Jan De Luyck, verzocht verslag uit te brengen over de geplande uitgifte van warrants "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" en "Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011" met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en van de houders van nog uitstaande warrants (aandelenopties) ten voordele van personeelsleden van Barco NV ("de Vennootschap") en van de met de Vennootschap verbonden vennootschappen.

Artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt onder meer het volgende:

"De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over (...) de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris (...) waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten..."

Artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt onder meer het volgende:

"Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen, moet de identiteit van de begunstigde of de begunstigden van de beperking of de opheffing van het voorkeurrecht worden vermeld in het verslag dat door de raad van bestuur wordt opgesteld, alsook in de oproeping. Bovendien mag voor genoteerde vennootschappen de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam. (...) De verslagen die door de raad van bestuur worden opgesteld, moeten de weerslag vermelden van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouder, in het bijzonder wat diens aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft. Een commissaris (...) verstrekt een omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan."

2 Voorgenomen verrichting

2.1 Algemeen

Uit het voorstel geformuleerd in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur en uit de agenda van de buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 21 september 2011 en van 21 oktober 2011 (indien op de eerste vergadering van 21 september 2011 het door de wet vereist quorum om geldig te beraadslagen en besluiten niet wordt bereikt) blijkt de uitgifte van 40.000 warrants "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" en 45.000 warrants "Opties Barco 04 - Personeel buitenland 2011" met opheffing van het voorkeurrecht, die recht geven in te tekenen op evenveel bestaande aandelen van Barco NV.

De uitgiftevoorwaarden van deze warrants "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" en "Opties Barco 04 - Personeel buitenland 2011" zijn opgenomen in het respectievelijke aandelenoptieplan dat voorziet in het toekennen van respectievelijk 40.000 en 45.000 warrants aan de leden van het personeel van de Vennootschap en van haar verbonden vennootschappen.

De toegekende warrants (aandelenopties) zullen als volgt kunnen uitgeoefend worden:

- voor het aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011", ten vroegste vanaf 1 januari van het vierde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden
- voor het aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011", ten vroegste vanaf 1 januari van het derde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden.

Conform het aandelenoptieplan zullen de warrants minstens 3 maal per jaar kunnen uitgeoefend worden, met name vanaf 15 mei tot en met 15 juni, vanaf 1 augustus tot en met 15 september en vanaf 1 november tot en met 15 december, tenzij bijkomende uitoefenperiodes worden voorzien door het Comité. Dit Comité wordt opgericht conform artikel 9 van het aandelenoptieplan.

De looptijd van een warrant wordt bepaald in het aandelenoptieplan en bedraagt voor het plan "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" maximum 10 jaar en voor het plan "Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011" maximum 5 jaar.

De rechtvaardiging van de verrichting wordt toegelicht in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur dat terzake werd opgemaakt.

Voor de beschrijving van alle voorwaarden en modaliteiten van de uitgifte wordt verwezen naar de uitgiftevoorwaarden van het aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" en het aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011" in bijlage gevoegd bij het in dit verband door de Raad van Bestuur opgemaakt bijzonder verslag.

De specifieke modaliteiten met betrekking tot de uitgifteprijs en de uitoefenprijs worden hieronder samengevat.

2.2 Uitgifteprijs

Zoals blijkt uit het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur worden de warrants gratis aangeboden aan de begunstigden.

2.3 Uitoefenprijs

In haar bijzonder verslag, opgesteld overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen, vermeldt de Raad van Bestuur ook de uitoefenprijs van de warrants zoals voorzien in het aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" en het aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011".

Elk warrant "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" en "Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011" geeft het recht tot verwerving van één bestaand aandeel Barco NV met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en van de houders van nog uitstaande warrants (aandelenopties), tegen een uitoefenprijs die gelijk zal zijn aan:

- de laagste van:
 - (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel zoals verhandeld op Euronext Brussels gedurende een periode van dertig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van aanbod van de warrants (aandelenopties), of
 - (ii) de slotkoers van het aandeel zoals verhandeld op Euronext Brussels op de laatste beursdag die voorafgaat aan de datum van aanbod van de warrants (aandelenopties);
- ofwel zulke uitoefenprijs als van toepassing onder de vigerende wetgeving voor erkende Optieplannen in de landen waar het Plan "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" of "Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011" ten uitvoer wordt gelegd met dien verstande dat deze prijs zo nauw mogelijk aansluit met de prijs in toepassing van het respectievelijke plan.

3 Weerslag van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de bestaande aandeelhouders

De weerslag van het voorgestelde aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" en aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011" op de toestand van de bestaande aandeelhouders, in het bijzonder wat hun aandeel in het eigen kapitaal en in de winst betreft, wordt beschreven in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur van augustus 2011 overeenkomstig artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen.

De uitoefening van alle warrants (aandelenopties) aangeboden in het kader van het aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" en het aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011" zal minimale financiële gevolgen hebben voor de aandeelhouders daar de warrants (aandelenopties) worden voldaan door inruiling van bestaande aandelen en niet door creatie van nieuwe aandelen. Bijgevolg zal de uitoefening van alle warrants (aandelenopties) niet resulteren in een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap noch aanleiding geven tot verwatering van de bestaande aandelen.

4 Conclusie

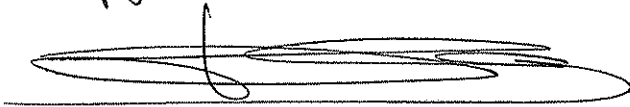
Wij hebben kennis genomen van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen omtrent het voorgestelde aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Europa 2011" en aandelenoptieplan "Opties Barco 04 - Personeel Buitenland 2011" alsook de oproeping tot een bijzondere Algemene Vergadering overeenkomstig artikel 533 van het Wetboek van Vennootschappen. Onze opdracht bestond voornamelijk in een nazicht van de coherentie van de informatie opgenomen in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur met de informatie waarover we beschikken in het kader van ons mandaat.

De in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens zijn getrouw en voldoende om de Algemene Vergadering die over het voorstel moet stemmen te informeren.

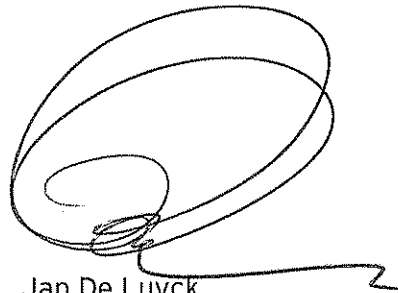
Gent, 8 augustus 2011

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door

PP-



Lieve Cornelis
Vennoot



Jan De Luyck
Vennoot

Ref. 11LC0141