

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN BARCO N.V.
DD. 1 SEPTEMBER 2000
AAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING

De Raad van Bestuur van Barco N.V. heeft op 1 september 2000 het besluit genomen om een voorstel van splitsing van Barco N.V. te onderwerpen aan de goedkeuring van de buitengewone algemene vergadering der aandeelhouders van vrijdag 20 oktober 2000, of, bij gebreke aan het wettelijk vereiste aanwezigheidsquorum, van donderdag 9 november 2000.

Onderhavig verslag werd opgesteld overeenkomstig de artikelen 174/29 en 174/47 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

De te splitsen vennootschap is:

Barco N.V. ("Barco")
Frankrijklaan 18
8970 Poperinge
H.R. IEPER 28 186
BTW BE 421.577 737

De verkrijgende vennootschappen die volgens het voorstel elk een deel van het vermogen en van de activiteit van de te splitsen vennootschap zullen overnemen zijn:

Barco N.V. ("Nieuw Barco")
President Kennedypark 35
8500 Kortrijk

en

BarcoNet N.V. ("BarcoNet")
Luipaardstraat 20
8500 Kortrijk

Het splitsingsvoorstel zal worden neergelegd bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Ieper op 4 september 2000.

De verslagen bedoeld in artikel 29 bis van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen worden door de Commissaris-Revisor van Barco opgesteld. Deze verslagen zullen worden neergelegd bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Ieper.

Een bijzonder verslag van de oprichters over de inbreng in natura zoals bedoeld in artikel 29 bis, 4^o lid, wordt krachtens artikel 174/46, § 3 niet vereist. Onderhavig verslag van de Raad van Bestuur en het splitsingsvoorstel bevatten de nodige uiteenzettingen terzake.

1. Stand van het vermogen van de aan de splitsing deelnemende vennootschappen

Voor de bespreking van de stand van het vermogen kan worden verwezen worden naar het splitsingsvoorstel (punt I).

2. Wenselijkheid van de splitsing

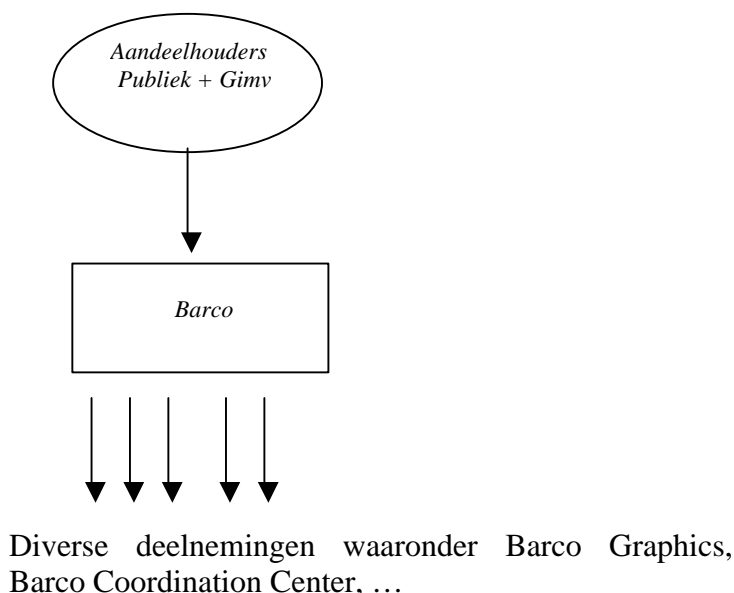
De splitsing zal door de Raad van Bestuur van Barco dd 1 september 2000 worden voorgelegd aan de Buitengewone Algemene Vergadering dd 20 oktober 2000, en, indien het vereiste quorum niet wordt bereikt, aan de Buitengewone Algemene Vergadering dd 9 november 2000 om over de splitsing van Barco te beslissen.

De vooropgestelde verrichting strekt ertoe Barco Communication Systems, d.i. één van de activiteitsdomeinen van Barco naast Barco Projection Systems, Barco Display Systems, Barco Graphics, Barco Vision en Barco Specialized Subcontracting, af te splitsen van de overige activiteitstakken binnen Barco.

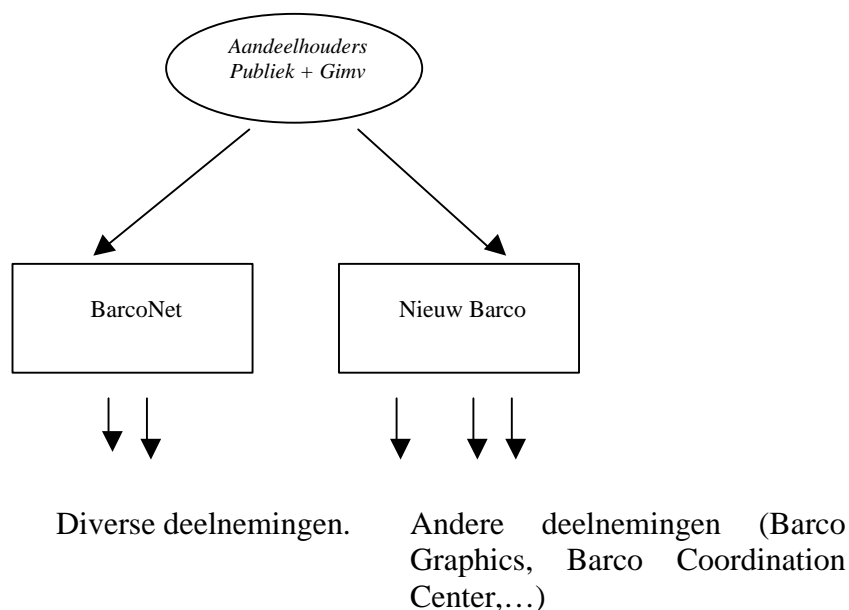
Juridisch-technisch zal Barco gesplitst worden met overdracht van haar volledige vermogen naar twee tijdens de splitsingsoperatie nieuw gecreëerde vennootschappen, met name BarcoNet enerzijds, en Nieuw Barco anderzijds.

Schematisch kan de verrichting als volgt worden voorgesteld :

Huidige situatie



Eindstructuur



De afsplitsing van BarcoNet kadert in een ruimer strategisch herstructureringsplan dat gericht is op een verregaande autonomisering van de verschillende activiteitsdomeinen binnen Barco. In die dynamiek kan het niet uitgesloten worden dat in de toekomst nog gelijkaardige splitsingsoperaties zouden uitgevoerd worden en derhalve het geheel van de Barco-activiteiten in afzonderlijke naast elkaar staande beursgenoteerde vennootschappen zou worden omgezet.

De beschreven splitsingsoperatie heeft betrekking op de Barco Communication Systems activiteit omdat de marktopportunities met betrekking tot deze activiteit het meest actueel zijn.

Door Barco Communication Systems in een aparte vennootschap, BarcoNet, onder te brengen wordt tevens een aparte beursnotering mogelijk van BarcoNet. Een dergelijke aparte beursnotering is essentieel om een substantieel hogere koers/winst verhouding te krijgen in vergelijking met de koers/winst ratio die momenteel van toepassing is op Barco. Aldus ontstaat voor BarcoNet de mogelijkheid deze hogere aandelenwaarde uit te spelen bij nieuwe acquisities die kunnen plaatsvinden met uitgifte van nieuwe eigen aandelen aan een hoge waarde zodat een mede op acquisities steunende groeistrategie zal worden bevorderd.

Hetzelfde voordeel verbonden aan de uitbouw van een meer gefocuste onderneming is verbonden aan Nieuw Barco. In deze vennootschap bevinden zich in de huidige fase weliswaar nog verschillende activiteiten naast elkaar, doch het voorlopige behoud binnen Barco maakt de geleidelijke verdere groei van deze activiteiten tot aan het ogenblik van mogelijke autonomisering mogelijk. Daarnaast vormt de afsplitsing van Barco Communication Systems ook wat deze andere activiteiten betreft een stap in het globale proces dat gaat in de richting van een eigen meer gefocuste structuur.

Wat Barco betreft heeft de afsplitsing overigens tot gevolg dat de beschikbare middelen, en de inspanningen van de raad van bestuur, volledig gericht zullen worden op de verdere ontplooiing van de in deze vennootschap aanwezige andere activiteiten.

De afsplitsing van Barco Communication Systems kadert in de mogelijkheid om *shareholder value* te creëren doordat de som van de waarde van de gespecialiseerde aandelen wegens de hogere afzonderlijke eigen koers/winst verhouding hoger ligt dan de waarde van het meer conglomerate Barco aandeel.

De mogelijkheid tot de creatie van *shareholder value* kadert in de vaststelling dat de voorkeur van de financiële markten tegenwoordig uitgaat naar meer gespecialiseerde aandelen en dat de financiële markten niet bereid zijn een premie te betalen voor risicospreiding via meer conglomerate vennootschappen.

3. Voorwaarden en modaliteiten van de splitsing

Voor alle Barco aandelen gehouden in een effectenrekening bij financiële instellingen zal de splitsing automatisch op rekening doorgevoerd worden op de dag na de buitengewone aandeelhoudersvergadering die de splitsing zal goedkeuren.

De aandeelhouders die over materiële Barco aandelen beschikken, zullen verzocht worden hun Barco aandelen in te dienen aan de loketten van de bankinstellingen vermeld in het prospectus dat zal opgesteld worden door Barco De aandelen Nieuw Barco en BarcoNet, met coupon nr.1 en volgende aangehecht, zullen in principe materieel beschikbaar zijn ten laatste na 3 maanden volgend op de buitengewone aandeelhoudersvergadering die de splitsing zal goedkeuren. In afwachting van de materiële levering van de nieuwe aandelen Nieuw Barco en BarcoNet, zullen de Barco aandelen kunnen omgeruild worden tegen girale aandelen.

De Barco aandelen op naam zullen automatisch worden omgezet in aandelen Nieuw Barco op naam en BarcoNet op naam, en dit in functie van de voorvermelde ruilverhouding (zie punt B boven). Die aandelen op naam zullen het voorwerp uitmaken van inschrijvingen in het aandelenregister van respectievelijk Nieuw Barco en BarcoNet op initiatief van de Raden van Bestuur van Nieuw Barco en BarcoNet.

De notering van alle uitstaande aandelen Nieuw Barco en BarcoNet zal worden aangevraagd. Na goedkeuring van het Directiecomité van Brussels Exchanges / Euronext, zullen de Nieuw Barco en BarcoNet aandelen kunnen verhandeld worden op de tweede beursdag volgend op de splitsing.

Aandeelhouders mogen te allen tijde en op hun kosten de omzetting van hun effecten in effecten met een andere vorm vragen.

De Raad van Bestuur van Barco is van mening dat de belasting van 0,2%, die normaal van toepassing is op de materiële levering van effecten, niet van toepassing is ingeval van splitsing. Om dezelfde reden is de Raad van Bestuur van Barco van mening dat de beurstaks van 0,17% evenmin van toepassing is op de omruiling van de Barco aandelen tegen Nieuw Barco en BarcoNet aandelen.

De nieuw gecreëerde aandelen zullen recht geven in de winst over het volledig boekjaar.

De handelingen van de te splitsen vennootschap Barco worden boekhoudkundig geacht te zijn verricht voor rekening van één van de verkrijgende vennootschappen vanaf 1 juli 2000.

4. Voorgestelde ruilverhouding van de aandelen

De door Nieuw Barco verkregen activa en passiva bestanddelen van Barco zullen overgedragen worden tegen toekenning aan de aandeelhouders van Barco van eenzelfde aantal aandelen en VVPR (“verminderde voorheffing – précompte réduit”) strips Nieuw Barco als uitstaande voor Barco vóór splitsing, namelijk in totaal:

- 12.410.479 aandelen, en
- 1.894.512 VVPR strips

De door BarcoNet verkregen activa en passiva bestanddelen van Barco zullen overgedragen worden tegen toekenning aan de aandeelhouders van Barco van een aantal aandelen en VVPR strips BarcoNet gelijk aan twee maal het aantal van de in Barco bestaande aandelen en VVPR strips, namelijk, in totaal:

- 24.820.958 aandelen, en
- 3.789.024 VVPR strips

Als gevolg hiervan zullen de ruilverhoudingen per aandeel Barco en VVPR strip Barco er respectievelijk als volgt uitzien:

- Elk aandeel van Barco zal geruild worden tegen één aandeel in Nieuw Barco en twee aandelen in BarcoNet.
- Elke VVPR strip van Barco zal geruild worden tegen twee VVPR strips in BarcoNet en één VVPR strip in Nieuw Barco.

Deze verdeling vloeit voort uit de toewijzing van het eigen vermogen van Barco aan respectievelijk Nieuw Barco en BarcoNet, gekoppeld aan overwegingen van liquiditeit op de beurs en de aldaar geldende markstandaarden.

Het vastleggen ervan is gesteund op de basisgedachte dat de rechten van de aandeelhouders en houders van de VVPR strips niet gewijzigd worden door de splitsing en dat derhalve elk aandeel, respectievelijk VVPR strip van Barco moet geruild worden tegen een aantal aandelen in de verkrijgende vennootschappen die samen een kapitaal vertegenwoordigen dat hetzelfde is als het kapitaal van Barco.

In het licht van het voorgaande is het niet relevant verder in te gaan op de methoden volgens welke de ruilverhouding van de aandelen is vastgesteld en het betrekkelijk gewicht dat aan deze methoden wordt gehecht. Evenmin van belang zijn de waardering waartoe elke methode komt, de moeilijkheden die zich eventueel hebben voorgedaan en de voorgestelde ruilverhouding (artikel 174/29 Venn.W.).

5. Gevolgen van de splitsing voor de verkrijgende vennootschappen

Als gevolg van de splitsing zal Barco ophouden te bestaan doordat zij ontbonden wordt zonder vereffening.

Het vermogen van Barco, zowel de rechten als de verplichtingen, zal op Nieuw Barco en op BarcoNet overgaan overeenkomstig de verdeling waarnaar verwezen wordt onder punt 1.

Aldus zullen beide verkrijgende vennootschappen elk een zelfstandige groep vormen. De beursnotering werd voor beide verkrijgende vennootschappen aangevraagd. Onder voorbehoud van goedkeuring van de bevoegde autoriteiten, zal de notering van de aandelen van beide verkrijgende vennootschappen ingaan op maandag 13 november 2000.

De aandeelhouders van Barco zullen aandeelhouders worden in beide verkrijgende vennootschappen, met name BarcoNet N.V. en Nieuw Barco. De splitsing brengt geen verandering teweeg in de verhouding tussen de aandeelhouders onderling. Anderzijds zal het globale vermogen van de aandeelhouder door het feit van de splitsing geen wijziging ondergaan.

Op 30 juni 2000 bedraagt de fractiewaarde per aandeel in Barco 213,61 Bef. De intrinsieke waarde bedraagt 1346,82 Bef.

De fractiewaarde voor het aandeel BarcoNet en Nieuw Barco bedraagt respectievelijk 20,58 Bef en 172,48 Bef.

De intrinsieke waarde voor het aandeel BarcoNet en Nieuw Barco bedraagt respectievelijk 129,58 Bef en 1.087,66 Bef.

Opgemaakt in 1 exemplaar te Kortrijk op 1 september 2000.

De Raad van Bestuur van Barco N.V.

J. Cornu
Bestuurder

A. Brabers
Bestuurder

M. Ooms
Bestuurder

G. Van Acker
Bestuurder

E. Van Zele
Bestuurder

R.J. Verhoeven
Bestuurder

E. Dejonghe
Bestuurder Directeur Generaal

H. Vandamme
Gedelegeerd Bestuurder

K. Vinck
Bestuurder

H. Daems
Voorzitter