



PORTHUS NV
Naamloze vennootschap
Duwijckstraat 17
2500 Lier

R.P.R. Mechelen : 0467369853
B.T.W. BE 467.369.853

**Jaarverslag van de Raad van Bestuur
aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders
gehouden op 9/10/2007.**

Geachte Dames, Heren,

Overeenkomstig onze wettelijke en statutaire verplichtingen brengen wij u hierbij verslag uit over de uitoefening van ons mandaat over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2007.

1. COMMENTAAR BIJ DE JAARREKENING

Wij hebben de eer de jaarrekening betreffende het boekjaar afgesloten op 30 juni 2007 aan uw goedkeuring voor te leggen.

De bedrijfsopbrengsten stijgen met 21% ten opzichte van het vorig boekjaar als gevolg van de hogere omzet die werd gerealiseerd in het segment van de managed services (+44%) en uit de verkoop van consultancy (+88%). Het weze echter opgemerkt dat de groei die in consultancy werd gerealiseerd in belangrijke mate is toe te schrijven aan de ontwikkeling van de backoffice toepassing voor iNDi en dus eerder als uitzonderlijk dient beschouwd te worden..

De inkomsten uit de verkoop van software lag onder de verwachtingen voornamelijk als gevolg van het feit dat de invoering van het nieuwe systeem voor de elektronische uitwisseling van douaneaangiften (PLDA) werd uitgesteld.

Bij de beoordeling van het negatieve resultaat van het boekjaar ten belope van 816.917,91 euro moet rekening gehouden worden met twee uitzonderlijke kosten : enerzijds werden de kosten (964.443,61 euro) verbonden aan de beursgang van de vennootschap in oktober 2006 onmiddellijk en volledig ten laste van het resultaat van het boekjaar genomen en anderzijds heeft de vennootschap een waardevermindering ten belope van 836.970,29 euro op haar participatie in Tie Belgium NV opgenomen.

Abstractie makende van deze twee uitzonderlijke kostenposten, is het duidelijk dat de onderliggende operaties van de vennootschap in toenemende mate winstgevend zijn.

Volgend op de kapitaalsverhoging bij Desk Solutions NV in februari 2007, bedraagt het belang van de vennootschap in Desk Solutions NV nu 44,4%.

In december 2006 werd de nieuwe dochtervennootschap Porthus BV opgericht in Nederland.

De volgende resultaatverwerking wordt voorgesteld:

te verwerken verlies van het afgesloten boekjaar:	(816.917,91) EUR
overgedragen verlies van het vorig jaar:	(3.596.457,05) EUR
te bestemmen verliessaldo:	(4.413.374,96) EUR

Wij stellen voor het verlies van € 4.413K over te dragen naar het volgend boekjaar.

2. OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANZIENLIJK KUNNEN BEVORDEREN

De Vennootschap zal bijzondere aandacht blijven besteden aan het ontwikkelen van haar activiteiten op het vlak van de elektronische gegevensuitwisseling tussen de bedrijven onderling en de regulerende en controlerende autoriteiten. Op korte termijn ziet de Vennootschap onder andere concrete toepassingsmogelijkheden in de verwerking van elektronische douane declaraties waarvan de commercialisatie een verdere internationalisering van haar activiteiten zal noodzakelijk maken.

3. INFORMATIE OVER BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA DE JAARAFSLUITING

Het project dat de vennootschap realiseert voor iNDi werd volgens plan opgeleverd. De mate waarin de operationele fase van het project zal moeten geleverd worden, wordt evenwel door externe factoren, in het bijzonder de uitspraak in een hangende rechtzaak,, beïnvloed. Op het ogenblik dat dit verslag werd opgemaakt, was er daardoor nog geen duidelijkheid in hoeverre de vennootschap de operationele diensten zal moeten leveren.

Op 3 september 2007 heeft de vennootschap een koop-verkoop overeenkomst afgesloten houdende de overname van de activiteiten van Seagha cvba onder de vorm van een overname van een bedrijfstak onder artikel 770 van het wetboek van vennootschappen. Seagha is een leidende speler in het domein van elektronische gegevenscommunicatie in de logistieke sector.

4. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Gedurende het boekjaar werden verdere onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten uitgevoerd in verband met het ontwikkelen van een centraal communicatieplatform voor gegevensuitwisseling tussen bedrijven en de douane autoriteiten in het kader van de Europese regelgeving ter zake. Hiervoor heeft de vennootschap verder gebruik gemaakt van de IWT-subsidie die haar in 2006 werd toegezegd en waarvan € 124.5K in het resultaat van het boekjaar werd opgenomen.

5. BIJKANTOREN

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

6. BEDRIJFSRISICO'S

De specifieke risico's die de vennootschap loopt bij de ontplooiing van haar activiteiten zijn :

- het risico dat de IT investeringen van haar klanten dalen als gevolg van een minder gunstig economisch klimaat. De Vennootschap beperkt dit risico door haar focus op lange termijn contracten.
- Het risico dat niet tijdig de nodige kennis beschikbaar is voor het uitvoeren van de gespecialiseerde, kennis-intensieve opdrachten van de Vennootschap.
- Het risico dat beslissingen van de wetgevende overheden mogelijk een ongunstige invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van verticale, gereguleerde markten.
- Het risico verbonden aan het niet-tijdig kunnen inspelen op nieuwe marktbehoeften. De Vennootschap beperkt dit risico door haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten te focussen op industrie- en klant-specifieke noden.

7. KWIJTING COMMISSARIS

Wij verzoeken u de commissaris kwijting te verlenen voor het uitoefenen van zijn mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

Is nu opgenomen in de jaarrekening

8. KWIJTING BESTUURDERS

Wij verzoeken u de bestuurders kwijting te verlenen voor het uitoefenen van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

9. BELANGENCONFLICT

Conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, brengt de raad van bestuur de algemene vergadering op de hoogte van de volgende belangenconflicten:

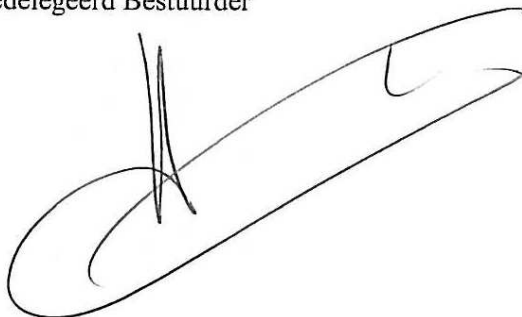
- Belangenconflict gemeld door twee bestuurders naar aanleiding van de raad van bestuur van 11 augustus 2006. Aanvullend aan het verslag van deze raad van bestuur, melden wij u dat de vermogensrechterlijke gevolgen van de totale management compensatie, die ter goedkeuring aan de voornoemde raad van bestuur werd voorgelegd, 620 Keur bedroegen. De beslissing tot het toekennen van deze management compensatie wordt gerechtvaardigd door het feit dat de raad van bestuur heeft kunnen vaststellen dat de bepaling van deze compensatie conform de door haar vastgelegde berekeningswijze is gebeurd.
- Belangenconflict gemeld door 4 bestuurders naar aanleiding van de raad van bestuur van 12 september 2006.

10. VARIA

Wij wensen uw aandacht te vestigen op het feit dat conform artikel 96, 6° van het Wetboek van Vennootschappen, ingeval uit de balans een overgedragen verlies blijkt, een verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit dient opgenomen te worden in het jaarverslag. Op basis van het goedgekeurde businessplan blijft de continuïteit van de vennootschap verzekerd. De waarderingsregels onder de vorm van een 'going concern' principe blijven aldus verantwoord. Er werden geen financiële instrumenten gebruikt door de onderneming tijdens het boekjaar gezien de economische omgeving waarin de onderneming opereert slechts beperkte risico's inhoudt inzake valuta, rente...

Opgemaakt te Gent, op 12 september 2007

Luc Burgelman
Gedelegeerd Bestuurder



Bijlage : Notulen van de raad van bestuur van 12 september 2006

Porthus
Naamloze vennootschap
Duwijckstraat 17
2500 LIER
RPR 0467.369.853
B.T.W. : 467.369.853
Rechtbank van Koophandel van Mechelen
(de "Vennootschap")

NOTULEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR GEHOUDEN OP 12 SEPTEMBER 2006.

Samenstelling

De vergadering van de raad van bestuur heeft plaats op 12 september 2006 om 9u30 op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Duwijckstraat 17 2500 Lier.

(1) Bureau:

De vergadering wordt geopend om 9u30 onder het voorzitterschap van Peter Hinssen.

(2) Aanwezigheidslijst:

De bestuurders waarvan de namen opgenomen zijn in de aanwezigheidslijst zijn aanwezig of geldig vertegenwoordigd, krachtens behoorlijk ondertekende volmachten. Deze aanwezigheidslijst werd, voor de opening van de zitting, door elke bestuurder of door hun lasthebber ondertekend. De aanwezigheidslijst alsmede de volmachten worden aan deze notulen gehecht.

De voorzitter stelt vast dat de bestuurders rechtsgeldig werden opgeroepen bij een schrijven met vermelding van de agenda tijdig verstuurd en dat het vereiste aanwezigheidsquorum bereikt is zodat de raad van bestuur geldig kan beraadslagen.

(3) Agenda:

1. Goedkeuring van het verslag van vorige vergadering;
2. Ontslag en co-optatie van bestuurders;
3. Volstorting van het maatschappelijk kapitaal;
4. Bespreking van de management letter van de commissaris;
5. Goedkeuring van de statutaire jaarrekening van Porthus NV en van het jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering der aandeelhouders;
6. Goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening en van het jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering der aandeelhouders;
7. Goedkeuring van het business plan;
8. Goedkeuring van de *offer structure*;
9. Bijeenroeping van de jaarlijkse algemene vergadering;
10. Bijeenroeping van de buitengewone algemene vergadering;
11. Goedkeuring van het bijzonder(e) verslag(en) overeenkomstig artikel 560 W. Venn.;
12. Goedkeuring van de warrantplan(nen);
13. Goedkeuring van het bijzonder(e) verslag(en) overeenkomstig artikel 583 W. Venn.;
14. Goedkeuring van het bijzonder(e) verslag(en) overeenkomstig artikel 582 W. Venn.;
15. Goedkeuring van het bijzonder(e) verslag(en) overeenkomstig artikel 596 juncto 598 W.Venn.;
16. Goedkeuring van het bijzonder(e) verslag(en) overeenkomstig artikel 604 W. Venn.;
17. Opdracht aan de commissaris inzake op te stellen verslagen;
18. Aanpassing aandeelhoudersregister;
19. Verlenen van volmacht;
20. Varia;
21. Q&A.

(4) Belangenconflicten

De vergadering neemt akte van de verklaring van de volgende bestuurders, dat deze, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard zouden kunnen hebben dat strijdig kan zijn met beslissingen of verrichtingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren, met name de goedkeuring van de *offer structure* en daarmee gepaard gaande IPO (zoals hieronder gedefinieerd):

- Luc Burgelman;
- Peter Hinssen;
- Rendex NV, met als vaste vertegenwoordiger Paul De Vree; en
- Stijn Bijmens.

In casu light het potentieel strijdig belang van deze bestuurders in het feit dat zij elk aandelen in de Vennootschap aanhouden en in hun hoedanigheid van bestuurder mee kunnen beslissen over de al dan niet goedkeuring van de *offer structure* en de IPO, welke beslissing de liquiditeit van hun respectievelijke aandelenpakketten aanzienlijk zou kunnen doen verhogen.

(A) Aard van de beslissing

De raad van bestuur zal dienen te beslissen over de goedkeuring van de *offer structure* en diensgevolge zullen de bestuurders over een potentiële verhoogde liquiditeit van hun aandelenpakketten mee kunnen beslissen.

(B) Vermogensrechtelijke gevolgen van de beslissing

Aangezien de aandelen van de Vennootschap op dit moment nog niet genoteerd zijn op Alternext Brussel en aldus de koers van de aandelen van de Vennootschap niet bekend is, is het niet mogelijk op de vermogensrechtelijke gevolgen van de beslissing voor de bestuurders vast te stellen.

(C) Rechtvaardigingsgrond van de beslissing

De *offer structure* en de daarmee verbonden IPO zijn in het belang van de Vennootschap en zullen de Vennootschap onder meer in staat stellen om een onafhankelijke groei te realiseren en haar business plan uit te voeren.

Overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 95 en 523 van het Wetboek van vennootschappen zal de inhoud van onderhavige notulen integraal in het jaarverslag worden opgenomen.

De raad van bestuur maakt de bestuurders die een mededeling in het licht van artikel 523 Wetboek van Vennootschappen hebben gedaan er tevens attent op dat zij de commissaris van de Vennootschap van hun strijdig belang op de hoogte dienen te stellen.

(5) Beraadslaging en beslissingen:

Bij de aanvang van de vergadering zijn alle aanwezigen in het bezit van de volledige *reading package* dewelke hen samen met de oproeping tot deze vergadering van de raad van bestuur werd toegestuurd.

1. Goedkeuring verslag vorige vergadering;

Het voorstel van verslag van de vorige vergadering wordt aangepast aan de hand van de ontvangen opmerkingen van de bestuurders en daarna goedgekeurd door de raad van bestuur.

2. Ontslag en co-optatie van bestuurders

De raad van bestuur neemt kennis van het ontslag van (i) Rendex ICT NV, met als vaste vertegenwoordiger de heer Paul Geenen, en (ii) Origo Management BVBA, met als vaste vertegenwoordiger de heer Philippe Vercruyssen, als bestuurders van de Vennootschap.

Hun ontslagbrieven blijven gehecht aan deze notulen.

In overeenstemming met artikel 16.3 van de statuten hebben de overblijvende bestuurders het recht onmiddellijk een bestuurder te benoemen uit de lijst van de kandidaat-bestuurders

voorgedragen door de aandeelhouders die de te vervangen bestuurders hebben voorgedragen, indien een bestuursmandaat voor om het even welke reden openvalt vóór het verstrijken van de termijn.

De raad van bestuur stelt vast dat de aandeelhouders die de ontslagnemende bestuurders hebben voorgedragen (zijnde Rendex NV, Rendex ICT NV en Mercator Verzekeringen NV) elk respectievelijk schriftelijk hebben verzaakt aan (i) hun voordrachtsrechten aangaande de bestuursmandaten in de raad van bestuur van de Vennootschap, en (ii) het co-optatierecht in de raad van bestuur van de Vennootschap die hen (elk respectievelijk en/of gezamenlijk) worden toegekend in artikel 16 van de statuten van de Vennootschap, met dien verstande dat

- het bestuursmandaat uitgeoefend door Rendex NV in de raad van bestuur van de Vennootschap behouden zal blijven in haar huidige vorm;
- het co-optatie- en voordrachtsrecht van elk van de voornoemde aandeelhouders aangaande de opengevallen bestuursmandaten uitgeoefend zal worden bij gewone meerderheid van stemmen in respectievelijk de raad van bestuur en de algemene vergadering van de Vennootschap, waarbij de aldus benoemde bestuurder als bestuurder zonder aanduiding van klasse beschouwd zal worden; en
- deze verzaking aan hun statutaire rechten zal ophouden, het mandaat van de aldus benoemde bestuurder een einde zal nemen en zij (elk respectievelijk en/of afzonderlijk) deze statutaire rechten opnieuw zullen uitoefenen en van zodra het eerste van de volgende gebeurtenissen zich voordoet: (i) de geplande beursgang van de Vennootschap definitief stopgezet wordt, of (ii) de geplande beursgang van de Vennootschap niet gerealiseerd werd vóór 31 december 2006.

Deze verzakingbrieven blijven gehecht aan deze notulen.

De raad van bestuur besluit de volgende entiteiten te co-opteren als bestuurder van de Vennootschap met ingang van heden. Het mandaat van deze bestuurders eindigt op het ogenblik dat het mandaat van de bestuurders die zij vervangen, zou zijn beëindigd:

- Xana BVBA, met maatschappelijke zetel te Pauwstraat 132, 9080 Lochristi, met vaste vertegenwoordiger de heer Luc Burgelman; en
- Newton Engineering BVBA, met maatschappelijke zetel te Galerijpad.1, 9630 St-Maria-Latem, met vaste vertegenwoordiger de heer Peter Hinssen.

Hun mandaat van deze bestuurders is onbezoldigd.

3. Volstorting van het kapitaal

De raad van bestuur stelt vast dat 1,395 A-aandelen in bezit van de heer Hamerlinck op heden niet volledig volstort zijn.

De raad van bestuur besluit de heer Hamerlinck te vragen het kapitaal van de Vennootschap, hetgeen vertegenwoordigd wordt door de aandelen in zijn bezit, te volstorten.

De raad van bestuur machtigt de heer Burgelman en de heer Hinssen, elk afzonderlijk, om deze beslissing uit te voeren en de volstorting desgevallend in te schrijven en te ondertekenen in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap.

4. Bespreking van de management letter van de commissaris

Vooraleer dit agendapunt besproken wordt in de raad van bestuur, wordt de commissaris uitgenodigd de vergadering te vervoegen.

De raad van bestuur neemt kennis van de management letter van de commissaris dd. 7 september 2006 die aan elk van de bestuurders vóór de vergadering toegezonden werd.

De commissaris verduidelijkt de management letter en antwoordt op de vragen van de bestuurders inzake.

Na beantwoording van de vragen van de bestuurders verlaat de commissaris de vergadering.

5. Goedkeuring van de statutaire jaarrekening van de Vennootschap en van het jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering der aandeelhouders

De raad van bestuur neemt kennis van de ontwerp jaarrekening van de Vennootschap en het ontwerp jaarverslag die aan elk van de bestuurders vóór de vergadering toegezonden werden.

De raad van bestuur stelt vast dat Desk Solutions de beoogde groei en resultaat niet snel genoeg realiseert. Het management licht daarop de huidige status van de portefeuille toe en onderstreept daarbij de structurele aangroei van de recurrente omzet over het boekjaar 2006. Voorts verwijst het management naar de opportuniteit om de KMO-portefeuille van Dolmen over te nemen. Het management zal de raad van bestuur feedback geven omtrent haar gesprekken met Dolmen.

De raad van bestuur besluit de ontwerp jaarrekeningen en het ontwerp jaarverslag goed te keuren en voor te leggen aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.

6. Goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening en van het jaarverslag van de raad van bestuur aan de algemene vergadering der aandeelhouders

De raad van bestuur neemt kennis van de ontwerp geconsolideerde jaarrekeningen en het ontwerp jaarverslag die aan elk van de bestuurders vóór de vergadering toegezonden werden.

De raad van bestuur besluit de ontwerp geconsolideerde jaarrekeningen en het ontwerp jaarverslag, aangepast aan de opmerkingen van de raad van bestuur, goed te keuren en voor te leggen aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.

7. Goedkeuring van het business plan

De raad van bestuur neemt kennis van het ontwerp business plan dat aan elk van de bestuurders vóór de vergadering toegezonden werd. De raad van bestuur vraagt, met het oog op de goedkeuring van de opname van dit business plan in het prospectus, de volgende verduidelijkingen :

- Een bevestiging van het management dat het financieel jaar 2007 tot nu toe volgens plan verloopt
- Meer duiding van KBC Securities mbt de waarderingsoefening (hiertoe neemt het management contact op met KBC Securities)
- Een overzicht van de belangrijkste milestones voor de komende 12-24 maanden

8. Goedkeuring van de offer structure

Uiteenzetting door de voorzitter

De voorzitter verwijst naar eerdere besprekingen in de raad van bestuur naar aanleiding van de geplande beursgang van de Vennootschap op Alternext Brussel (de **IPO**). De voorzitter stelt vast dat de huidige voorgestelde *offer structure* in het kader van de IPO als volgt valt samen te vatten:

Aanbod tot inschrijving op maximaal EUR 7.500.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap met VVPR strips, welk bedrag vermeerderd kan worden met een bedrag van EUR 750.000 ingeval van substantiële overinschrijving ("green shoe"). Bepaalde aandeelhouders hebben KBC Securities een Over Allotment Option toegekend voor een bedrag tot EUR 1.125.000 in bestaande aandelen.

Beraadslaging en besluiten

De raad van bestuur bespreekt de *offer structure* en besluit deze als volgt aan te passen:

Aanbod tot inschrijving op maximaal EUR 7.500.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap met VVPR strips. Bepaalde aandeelhouders hebben KBC Securities een Over Allotment Option toegekend voor een bedrag tot EUR 1.125.000 in bestaande aandelen.

Aansluitend bespreekt de raad van bestuur de status van de IPO. Meer in het bijzonder wordt het communicatieplan en het persbericht dat de intentie van de vennootschap voor een IPO bekend maakt, besproken.

De raad van bestuur vraagt om op voorhand de communicaties met betrekking tot de IPO te ontvangen.

De Gedelegeerd Bestuurder licht de raad van bestuur in dat de indicatieve waarderingsoefening door KBC Securities werd ontvangen. Deze informatie zal aan de Raad van Bestuur bezorgd worden.

9. Bijeenroeping van de jaarlijkse algemene vergadering

De raad van bestuur stelt vast dat de jaardocumentatie aangaande het boekjaar dat afgesloten werd op 30 juni 2006 reeds in ontwerpvorm voorbereid werd. De raad van bestuur stelt dat, hoewel de statutaire datum van de jaarlijkse algemene vergadering op de tweede dinsdag van de maand december vastgesteld is, de algemene vergadering van aandeelhouders reeds op een vroeger tijdstip de jaardocumentatie kan goedkeuren.

De raad van bestuur besluit beslissing tot bijeenroeping van de jaarlijkse algemene vergadering van de Vennootschap bijeen te roepen op een nader te bepalen datum met de volgende agenda:

- a. Bespreking van het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris;
- b. Bespreking en goedkeuring van de statutaire jaarrekeningen van de Vennootschap;
- c. Resultaatsverdeling;
- d. Bespreking van het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris aangaande de geconsolideerde jaarrekening;
- e. Kennisname van de geconsolideerde jaarrekening;
- f. Herbenoeming van de commissaris;
- g. Kwijting aan de bestuurders en de commissaris;
- h. Volmachten.

De raad van bestuur besluit de heer Burgelman en Hinssen, elk afzonderlijk, te machtigen om de specifieke datum voor deze algemene vergadering vast te stellen en de daartoe noodzakelijke bijeenroepingformaliteiten te verrichten en in het algemeen alles te doen wat noodzakelijk of nuttig is om de voorgaande beslissing uit te voeren.

10. Bijeenroeping van de buitengewone algemene vergadering

De raad van bestuur neemt kennis dat ingevolge de geplande IPO een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders dient bijeengeroepen te worden.

De raad van bestuur stelt vast dat de agenda van deze buitengewone algemene vergadering tot op heden niet gefinaliseerd werd.

De raad van bestuur besluit de beslissing tot bijeenroeping van een buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap uit te stellen tot een volgende raad van bestuur.

11. Goedkeuring van het bijzonder(e) verslag(en) overeenkomstig artikel 560 W. Venn.

Uiteenzetting door de voorzitter

Naar aanleiding van de IPO en de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders waarnaar hierboven wordt verwezen, wordt voorgesteld tot afschaffing van:

- (a) de verschillende klassen aandelen van de Vennootschap en van de bijzonder rechten verbonden aan de verschillende klassen aandelen (zoals vastgesteld in de statuten van de Vennootschap) ; en
- (b) de aandelen zonder stemrecht en conversie van alle bestaande aandelen zonder stemrecht in aandelen met stemrecht.

In overeenstemming met artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen dient de raad van bestuur hiertoe (een) bijzonder verslag(en) voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Beraadslaging en besluiten

De raad van bestuur neemt kennis van het huidig ontwerp verslag 560 W. Venn. dat aan elk van de bestuurders vóór de vergadering toegezonden werd.

De raad van bestuur bespreekt het ontwerp verslag 560 W. Venn. en stelt vast dat deze op bepaalde punten nog dient aangepast te worden.

De raad van bestuur besluit de beslissing tot goedkeuring van het aangepaste ontwerp verslag 560 W. Venn. uit te stellen tot een volgende raad van bestuur.

12. Goedkeuring van de warrantplan(nen)

Uiteenzetting door de voorzitter

Naar aanleiding van de IPO en de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders waarnaar hierboven wordt verwezen, wordt voorgesteld tot uitgifte van nieuwe warrants uit hoofde van de Vennootschap.

De kenmerken en voorwaarden van deze voorgestelde warrantuitgifte worden uiteengezet in het ontwerp warrantenplan dewelke aan elk van de bestuurders vóór de vergadering toegezonden werd.

Beraadslaging en besluiten

De raad van bestuur bespreekt het ontwerp warrantenplan en stelt vast dat deze op bepaalde punten nog dient aangepast te worden.

De raad van bestuur besluit de beslissing tot goedkeuring van het aangepaste ontwerp warrantenplan uit te stellen tot een volgende raad van bestuur.

13. Goedkeuring van het bijzonder(e) verslag(en) overeenkomstig artikel 583 W. Venn.;

Uiteenzetting door de voorzitter

De voorzitter zet uiteen dat de raad van bestuur, in overeenstemming met artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen, de beoogde uitgifte van warrants (zoals uiteengezet hierboven) dient te verantwoorden in (een) bijzonder verslag(en) dat moet voorgelegd worden aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Beraadslaging en besluiten

De raad van bestuur neemt kennis van het huidig ontwerp verslag 583 W. Venn. dat aan elk van de bestuurders vóór de vergadering toegezonden werd.

De raad van bestuur bespreekt het ontwerp verslag 583 W. Venn. en stelt vast dat deze op bepaalde punten nog dient aangepast te worden.

De raad van bestuur besluit de beslissing tot goedkeuring van het aangepaste ontwerp verslag 583 W. Venn. uit te stellen tot een volgende raad van bestuur.

14. Goedkeuring van het bijzonder(e) verslag(en) overeenkomstig artikel 582 W. Venn.

Uiteenzetting door de voorzitter

De voorzitter zet uiteen dat de raad van bestuur, in overeenstemming met artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen, de eventuele uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap zonder vermelding van nominale waarde beneden fractiewaarde van de bestaande aandelen naar aanleiding van (i) de IPO, (ii) de kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarde van de uitoefening van de warrants die zullen worden uitgegeven in het kader van het warrantenplan (zoals hierboven uiteengezet), en (iii) de kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarde van de uitoefening van de warrants uitgegeven in het kader van de bestaande warrantenplannen, dient te verantwoorden in (een) bijzonder verslag(en) dat moet voorgelegd worden aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Beraadslaging en besluiten

De raad van bestuur neemt kennis van het huidig ontwerp verslag 582 W. Venn. dat aan elk van de bestuurders vóór de vergadering toegezonden werd.

De raad van bestuur bespreekt het ontwerp verslag 582 W. Venn. en stelt vast dat deze op bepaalde punten nog dient aangepast te worden.

De raad van bestuur besluit de beslissing tot goedkeuring van het aangepaste ontwerp verslag 582 W. Venn. uit te stellen tot een volgende raad van bestuur.

15. Goedkeuring van het bijzonder(e) verslag(en) overeenkomstig artikel 596 juncto 598 W.Venn.

Uiteenzetting door de voorzitter

De voorzitter zet uiteen dat de raad van bestuur, in overeenstemming met artikel 596 juncto 598 W. Venn., (i) het voorstel van opheffing van het voorkeurrecht naar aanleiding van de IPO, en (ii) het voorstel van opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van één of meer bepaalde personen naar aanleiding van de kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarde van de uitoefening van de warrants die zullen worden uitgegeven in het kader van het warrantenplan (zoals hierboven

uiteengezet), dient te verantwoorden in (een) bijzonder verslag(en) dat moet voorgelegd worden aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Beraadslaging en besluiten

De raad van bestuur neemt kennis van het huidig ontwerp verslag 596 juncto 598 W. Venn. dat aan elk van de bestuurders vóór de vergadering toegezonden werd.

De raad van bestuur bespreekt het ontwerp verslag 596 juncto 598 W. Venn. en stelt vast dat deze op bepaalde punten nog dient aangepast te worden.

De raad van bestuur besluit de beslissing tot goedkeuring van het aangepaste ontwerp verslag 596 juncto 598 W. Venn. uit te stellen tot een volgende raad van bestuur.

16. Goedkeuring van het bijzonder(e) verslag(en) overeenkomstig artikel 604 W. Venn.

Uiteenzetting door de voorzitter

De voorzitter zet uiteen dat de raad van bestuur, in overeenstemming met artikel 604 W. Venn., ter verantwoording van het voorstel tot toekenning van de machtiging tot kapitaalverhoging bij wege van toegestaan kapitaal, een bijzonder verslag dient voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Beraadslaging en besluiten

De raad van bestuur neemt kennis van het huidig ontwerp verslag 604 W. Venn. dat aan elk van de bestuurders vóór de vergadering toegezonden werd.

De raad van bestuur bespreekt het ontwerp verslag 604 W. Venn. en stelt vast dat deze op bepaalde punten nog dient aangepast te worden.

De raad van bestuur besluit de beslissing tot goedkeuring van het aangepaste ontwerp verslag 604 W. Venn. uit te stellen tot een volgende raad van bestuur.

17. Opdracht aan de commissaris inzake op te stellen verslagen.

De raad van bestuur besluit de beslissing om de commissaris van de Vennootschap de opdracht te geven alle documentatie noodzakelijk tot verwezenlijking van de IPO (en de daarmee verbonden uitgifte van warranten) op te stellen, uit te stellen tot een volgende raad van bestuur.

18. Aanpassing aandeelhoudersregister

De raad van bestuur stelt vast dat het aandeelhoudersregister een materiële vergissing inhoudt aangaande het aandeelhouderschap van de heer Stijn Bijmens.

De raad van bestuur bevestigt dat de heer Stijn Bijmens 8.825 aandelen in de Vennootschap aanhoudt (in tegenstelling tot de 8.231 aandelen vermeld in het aandeelhoudersregister) en machtigt de heer Burgelman en de heer Hinssen, elk afzonderlijk, om de noodzakelijke wijzigingen in het aandeelhoudersregister terzake aan te brengen en te ondertekenen.

19. Varia

Er zijn geen varia punten.

20. Q&A

Er zijn geen verdere vragen of opmerkingen.

Aangezien alle agendapunten behandeld zijn, verklaart de voorzitter de vergadering gesloten om 13 uur.

Vermits hiermee alle agendapunten afgehandeld zijn, worden de notulen door al de bestuurders gelezen en ondertekend.

De heer Hinssen Peter

De heer Burgelman Luc

De heer Hamerlinck Frank

De heer Bijmens Stijn

De heer Osselaer Luc

De naamloze vennootschap "Rendex",
vertegenwoordigd door Dhr. Paul De Vree

De B.V.B.A. Origo Management",
vertegenwoordigd door de heer Philippe
Vercruyssen

De heer Saenen Hilaire

De naamloze vennootschap "Rendex ICT",
vertegenwoordigd door de heer Paul
Geenen

Porthus
Naamloze vennootschap

Duwijckstraat 17
2500 LIER
H.R. : Mechelen195.864
B.T.W. : 467.369.853

NOTULEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR GEHOUDEN OP 11 AUGUSTUS 2006.

Samenstelling

De vergadering van de raad van bestuur heeft plaats op 11 augustus om 11u op de maatschappelijke zetel, Duwijckstraat 17, Lier.

(1) Bureau:

De vergadering wordt geopend om 10u onder het voorzitterschap van Peter Hinssen.

(2) Aanwezigheidslijst:

De bestuurders waarvan de namen opgenomen zijn in de aanwezigheidslijst zijn aanwezig of geldig vertegenwoordigd, krachtens behoorlijk ondertekende volmachten. Deze aanwezigheidslijst werd, voor de opening van de zitting, door elke bestuurder of door hun lasthebber ondertekend. De aanwezigheidslijst alsmede de volmachten worden aan deze notulen gehecht.

De voorzitter stelt vast dat de bestuurders rechtsgeldig werden opgeroepen bij een schrijven met vermelding van de agenda tijdig verstuurd en dat het vereiste aanwezigheidsquorum bereikt is zodat de raad van bestuur geldig kan beraadslagen.

(3) Agenda:

1. Bespreking en goedkeuring management verloning FY 0506
2. Bespreking en goedkeuring management verloning budget FY0607
3. Varia
4. Q&A

(4) Beraadslaging en beslissingen:

Bij de aanvang van de vergadering zijn alle aanwezigen in het bezit van de volledige reading package.

1. Bespreking en goedkeuring management verloning FY 0506;

Aan de hand van het document in bijlage (1) wordt de bepaling van de verloning van het management voor het FY 0506 toegelicht.

De CFO bevestigt dat de bepaling van de management verloning conform de afspraken van de raad van bestuur van 29 juli 2005 werd uitgevoerd.

Aan de hand van de berekeningen voorgesteld in bijlage (1) en van de toelichting, keurt de raad van bestuur unaniem de bepaling van de management compensatie goed.

De management compensatie wordt echter pas definitief door de raad van bestuur goedgekeurd en toegekend, na de goedkeuring van de resultaten door de raad van

bestuur. Luc Burgelman en Frank Hamerlinck onthouden zich bij deze beslissing, en verwijzen hierbij naar feit dat er een mogelijk belangenconflict bestaat.

2. Bespreking en goedkeuring management verloning budget FY 0607;

De gedelegeerd bestuurder licht aan de hand van het document in bijlage (2) het voorstel voor de methode voor de bepaling van de management compensatie voor FY0607 toe.

Tijdens de bespreking wordt opgemerkt dat het naar de toekomst toe beter is de variabele verloning te bepalen aan de hand van de operationele marge. De raad van bestuur neemt aldus unaniem de beslissing om in de toekomst de variabele verloning te bepalen aan de hand van de contributiemargen en de EBIT marge.

De raad van bestuur vraagt de gedelegeerd bestuurder tegen volgende vergadering het voorstel verder uit te werken en er een aantal simulatie aan toe te voegen. Aan de hand van dit voorstel zal de raad van bestuur de management compensatie bepalen en goedkeuren.

3. Varia;

Er zijn geen verdere agendapunten.

4. Q&A;

Er zijn geen verdere vragen of opmerkingen.

5. Volgende vergadering:

Volgende vergadering: 11 augustus 2006, RvB Porthus om 12u te Lier, bespreking draft prospectus;

Aangezien alle agendapunten behandeld zijn, verklaart de voorzitter de vergadering gesloten om 11u45u.

Vermits hiermee alle agendapunten afgehandeld zijn, worden de notulen door al de bestuurders gelezen en ondertekend.

De heer Hinssen Peter

De heer Burgelman Luc

De heer Hamerlinck Frank

De heer Bijmens Stijn

De heer Osselaer Luc

De naamloze vennootschap "Rendex",
vertegenwoordigd door Dhr. Paul De Vree

De B.V.B.A. Origo Management",
vertegenwoordigd door de heer Philippe
Vercruyssen

De heer Saenen Hilaire

De naamloze vennootschap "Rendex ICT",
vertegenwoordigd door de heer Paul
Geenen



BDO Atrio
Bedrijfsrevisoren

Uitbreidingstraat, 66/13
B-2600 Antwerpen
Tel: 03 / 230 58 40 - Fax: 03 / 218 45 15

PORTHUS NV

Verslag van de commissaris over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2007

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren
Burg. Ven. CVBA
BTW BE 0431 088 289 RPR Brussel

L. Aelick, V. Catry, G. Claes, K. De Strobander,
I. De Cooman, C. Dochen, B. Dubois, F. Fink,
M. Grignod, H. Herijgers, A. Killesse, S. Molenaers,
B. Poussele, W. Rutsaert, M. Teltin, E. Thaysbaert,
S. Toussaint, L. Van Brussel, P. Van Cauwot,
J. Vanderhoygh, I. Vercauteren, R. Vos, H. Wilmoes



BDO Atrio
Bedrijfsrevisoren

Uitbreidingstraat, 66/13
B-2600 Antwerpen
Tel: 03 / 230 58 40 - Fax: 03 / 218 45 15

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING
DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP PORTHUS NV OVER DE
JAARREKENING AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2007**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2007, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 15.129.808,15 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 816.917,91 EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan 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 gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2007 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

In dit jaarverslag heeft de raad van bestuur aan u – overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen – inlichtingen verschaft over de goedkeuring van de *offer structure* en de ermee gepaard gaande IPO. Deze beslissing waarbij 4 bestuurders tevens aandeelhouder waren van de vennootschap zou de liquiditeit van hun aandelenpakket aanzienlijk kunnen verhogen. Wij verwijzen naar de notulen van 12 september 2006 die integraal bij het verslag van de raad van bestuur werden gevoegd. In deze notulen werden de vermogensrechtelijke gevolgen en de rechtvaardigingsgrond van de beslissing toegevoegd. Verder werd tevens een beslissing genomen met betrekking tot de managementverloning over het boekjaar 2005-2006. Ook hier onthielden 2 bestuurder zich bij deze beslissing gezien hun mogelijk belangenconflict overeenkomstig artikel 523. In het jaarverslag werden aanvullend de vermogensrechtelijke gevolgen en de rechtvaardigingsgrond van deze beslissing uiteengezet. De notulen – de dato 11 augustus 2006 – werden tevens aan het jaarverslag toegevoegd;

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Antwerpen, 12 september 2007

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door


Koen De Brabander
Bedrijfsrevisor


Lieven Van Brussel
Bedrijfsrevisor