

Devgen NV

Naamloze Vennootschap
Technologiepark 30
9052 Gent-Zwijnaarde
Register van Rechtspersonen – Ondernemingsnummer 0461 432 562

Verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig Artikel 596 en artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen

1. Artikel 596 en artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen

Dit bijzonder verslag is opgesteld door de Raad van Bestuur van de naamloze vennootschap "Devgen" (de "Vennootschap") overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen. Het verslag heeft betrekking op het voorstel tot uitgifte en toekenning door een Buitengewone Algemene Vergadering van de Vennootschap, van:

(i) 85.436 (naakte) warrants met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap ten voordele van de Vaste Vertegenwoordiger van de CEO en

(ii) 36 000 (naakte) warrants met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap ten voordele van (a) de niet-uitvoerende bestuurders die natuurlijke personen zijn en (b) de vaste vertegenwoordigers van de niet-uitvoerende bestuurders die rechtspersonen zijn

in het kader van het warrantplan "Plan CEO & Bestuurders 2011"

Overeenkomstig artikel 596 en artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen bespreekt de Raad van Bestuur in dit verslag de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, de voorgestelde uitgifteprijs van de warrants en de financiële gevolgen van de voorgestelde transactie voor de aandeelhouders van de Vennootschap

Dit bijzonder verslag dient samen te worden gelezen met het bijzonder verslag dat werd opgesteld door de commissaris van de Vennootschap overeenkomstig artikel 596 en artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen betreffende de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders. Het dient tevens te worden gelezen samen met het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen in verband met de voorgestelde uitgifte van de betreffende warrants

2. Voorgestelde transactie

De Raad van Bestuur stelt voor om over te gaan tot de uitgifte van een totaal van 121.436 (naakte) warrants. Elke warrant zal het recht geven om in te schrijven op één nieuw aandeel van de Vennootschap, tegen betaling van een uitoefenprijs in geld

De voorgestelde uitgifte van de warrants houdt een kapitaalverhoging in onder opschortende voorwaarde. Immers, in de mate dat de warrants worden uitgeoefend, zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd en zullen er nieuwe aandelen worden uitgegeven (zie ook hierna)

Zoals uiteengezet in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen, zal de voorgestelde uitgifte van de warrants, volgens het Plan CEO & Bestuurders 2011 door de Buitengewone Algemene Vergadering, onmiddellijk

een aanbod uitmaken aan de hierna vermelde personen en dit voor het aantal warrants vermeld naast hun namen:

De Heer Thierry Bogaert	85.436 warrants
De Heer Orlando de Ponti	6 000 warrants
De Heer Jan Leemans	6 000 warrants
De Heer Rudi Mariën	6 000 warrants
De Heer Patrick Van Beneden	6 000 warrants
De Heer Remi Vermeiren	6 000 warrants
De Heer Alan Williamson	6 000 warrants

Voor een beschrijving van de voorgestelde uitgifte- en uitoefenvoorwaarden van de warrants wordt verwezen naar het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen

3. Verantwoording van de transactie

3.1. Opheffing van het voorkeurrecht

De voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht is vereist om de warrants te kunnen aanbieden aan de Vaste Vertegenwoordiger van de CEO en aan de (vaste vertegenwoordigers van de) niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap. De Raad van Bestuur meent dat dergelijke opheffing verantwoord is, aangezien de warrants worden uitgegeven in het kader van een nieuw warrantsplan voor de CEO en de bestuurders van de Vennootschap. Zoals nader uiteengezet in zijn verslag overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen meent de Raad van Bestuur dat dit plan in het belang is van de Vennootschap.

3.2. De uitoefenprijs van de warrants

De uitoefenprijs van de warrants of de prijs per aandeel waartegen nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven bij de uitoefening van de warrants onder het Plan CEO & Bestuurders 2011 zal worden bepaald bij de uitgifte (en gelijktijdig aanbod) van de warrants ter gelegenheid van de Buitengewone Algemene Vergadering en zal gelijk zijn aan:

- het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap zoals genoteerd op Euronext Brussels gedurende de dertig (30) dagenperiode die de uitgifte van de warrants door de Buitengewone Algemene Vergadering van de Vennootschap voorafgaat

4. Financiële gevolgen van de transactie voor de aandeelhouders

Hieronder wordt nader ingegaan op de financiële gevolgen van de verrichting voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap

4.1. Algemeen – De uitoefening van de warrants

Tenzij de Raad van Bestuur in bijkomende uitoefenperiodes voorziet, kunnen de warrants gedurende hun looptijd enkel worden uitgeoefend tussen 16 en 30 september 2014, tussen 16 en 31 maart 2015, tussen 16 en 30 september 2015, en tussen 16 maart en 31 mei 2016, op voorwaarde en in de mate dat zij definitief verworven warrants zijn geworden en op voorwaarde en in de mate dat ze uitoefenbaar zijn geworden, zoals verder uiteengezet in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen. Of een warrant (die definitief verworven en uitoefenbaar is) zal worden uitgeoefend, is afhankelijk van de beslissing van de warranthouder. De uitoefening van de

warrants is niet verplicht, noch automatisch. De uitoefening van een warrant zal normaal mede afhangen van de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de eventuele uitoefening van een warrant omdat de houder van een warrant in principe slechts een meerwaarde kan realiseren bij de uitoefening van een warrant indien de beurskoers van het aandeel van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening hoger is dan de uitoefenprijs van een warrant (zie ook hierna onder punt 4.6)

4.2. *Evolutie van het maatschappelijk kapitaal*

Op de datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 1.819.755,38 € verdeeld in 24.263.436 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Tevens heeft de Vennootschap nog een aantal uitstaande warrants

Indien de warrants worden uitgeoefend, leidt dit tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal, met uitgifte van nieuwe aandelen in de Vennootschap. Immers, bij de uitoefening van een warrant wordt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap verhoogd ten belope van de uitoefenprijs van de warrants. In de mate dat de uitoefenprijs per uit te geven aandeel evenwel de fractiewaarde van de dan bestaande aandelen van de Vennootschap te boven gaat, wordt het saldo van de uitoefenprijs geboekt als uitgiftepremie. De eventuele uitgiftepremie zal in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap een waarborg voor derden uitmaken en zal worden geboekt op een onbeschikbare rekening die slechts kan worden verminderd of weggeboekt door middel van een besluit van de algemene aandeelhoudersvergadering genomen op de wijze vereist voor een wijziging van de statuten van de Vennootschap

Wat de precieze evolutie van het kapitaal zal zijn naar aanleiding van de uitoefening van de warrants, zal afhangen van de vraag of de warrants al dan niet worden uitgeoefend en van het bedrag van de fractiewaarde van de bestaande aandelen op het moment van de uitoefening van de warrants. Zoals hoger uiteengezet, is de uitoefening van de warrants niet automatisch of verplicht. Er bestaat dan ook geen zekerheid of de warrants al dan niet zullen worden uitgeoefend.

4.3. *Impact op het aantal uitstaande aandelen*

De tabel hieronder geeft een overzicht weer van de effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, die tot 11 april 2011 zijn uitgegeven door Devgen NV en nog uitstaand zijn. Dit overzicht moet gelezen worden samen met de voetnoten daaronder weergegeven

Tabel 1 – Uitstaande aandelen en andere effecten op 11 april 2011

	Aantal stemrechten	Noten
(A) Actuele stemrechten verbonden aan:		
Kapitaalvertegenwoordigende aandelen.....	24.263.436	
(B) Potentiële toekomstige stemrechten verbonden aan kapitaalvertegenwoordigende aandelen, uit te geven naar aanleiding van:		
Uitoefening van Warrants 2005	457.795	(1)
Uitoefening van Warrants Personeel, CEO en Consultants 2008	700.116	(2)
Uitoefening van Warrants Bestuurders 2008	8.793	(2)
Uitoefening van Warrants CEO 2009	300.000	(3)
Uitoefening van warrants Bestuurders 2009	30.000	(3)

	Aantal stemrechten	Noten
Uitoefening van Warrants CEO & Bestuurders 2010.....	30.000	(4)
Subtotaal.....	1.526.704	
Totaal (A)+(B).....	25.790.140	

Noten:

- (1) Warrants 2005: De Warrants 2005 hebben een looptijd van 10 jaar vanaf hun uitgifte op 12 december 2005. De warrants werden gecreëerd in het kader van op aandelen gebaseerde incentive-plannen voor werknemers, bestuurders en consultants van de vennootschap en haar dochtervennootschappen. Wanneer warrants aan een deelnemer worden aangeboden in het kader van de plannen, worden ze doorgaans pas definitief verworven na een bepaalde periode na de toekenning, en afhankelijk van bepaalde voorwaarden. Zo moet de deelnemer onder meer een mandaat als bestuurder of zijn arbeids- of dienstenovereenkomst hebben voortgezet. Afhankelijk van bepaalde voorwaarden, kunnen warrants vervallen als het bestuurdersmandaat of de arbeids- of dienstenovereenkomst van de deelnemer wordt beëindigd. Bij beslissing van de Raad van Bestuur van 25 juni 2009 werd de looptijd van de Warrants 2005 waarvan de houders op die datum nog werknemer waren van de vennootschap met 5 jaar verlengd.
- (2) Warrants Personeel, CEO en Consultants 2008 en Warrants Bestuurders 2008: De warrants hebben een duur van 10 jaar (voor Personeel, CEO en Consultants) of 5 jaar (Bestuurders) vanaf hun uitgifte op 20 juni 2008. De warrants werden gecreëerd in het kader van op aandelen gebaseerde incentive-plannen voor werknemers, bestuurders en consultants van de vennootschap en haar dochtervennootschappen. Wanneer warrants aan een deelnemer worden aangeboden in het kader van de plannen, worden ze doorgaans pas definitief verworven na een bepaalde periode na de toekenning, en afhankelijk van bepaalde voorwaarden. Zo moet de deelnemer onder meer zijn mandaat als bestuurder of zijn arbeids- of dienstenovereenkomst hebben voortgezet. Afhankelijk van bepaalde voorwaarden, kunnen warrants vervallen als het bestuurdersmandaat of de arbeids- of dienstenovereenkomst van de deelnemer wordt beëindigd.
- (3) Warrants CEO 2009 & Warrants Bestuurders 2009: De warrants hebben een looptijd van 5 jaar vanaf 24 juli 2009. De warrants werden gecreëerd in het kader van op aandelen gebaseerde incentive-plannen voor de CEO en de niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap. De Warrants CEO 2009 toegekend aan de Vaste Vertegenwoordiger van de CEO zijn onmiddellijk definitief verworven bij de aanvaarding en de Warrants Bestuurders 2009 toegekend aan de Deelnemende Bestuurders zijn definitief verworven op 31 mei 2010. Onder bepaalde voorwaarden hebben de warrants slechts een beperkte uitoefenbaarheid in geval van een beëindiging van de Managementovereenkomst of een Beëindiging van het Bestuursmandaat.
- (4) Warrants CEO & Bestuurders 2010: De warrants hebben een looptijd van 5 jaar vanaf 1 juni 2010. De warrants werden gecreëerd in het kader van op aandelen gebaseerde incentive-plannen voor de CEO en de niet-uitvoerende bestuurders van de vennootschap. De warrants toegekend aan de Vaste Vertegenwoordiger van de CEO zijn onmiddellijk definitief verworven bij de aanvaarding en de warrants toegekend aan de Deelnemende Bestuurders zullen definitief verworven zijn op 31 mei 2011. Onder bepaalde voorwaarden hebben de warrants slechts een beperkte uitoefenbaarheid in geval van een beëindiging van de Managementovereenkomst of een Beëindiging van het Bestuursmandaat.

Bij de uitoefening van de warrants, dient een bijkomend aantal aandelen te worden uitgegeven. De verwatering van elk van de bestaande aandelen inzake hun stemrechten en desgevallend hun recht om deel te nemen in de eventuele winsten van de Vennootschap en andere rechten, zoals voorkeurrechten en liquidatierechten, ten gevolge van zulke uitoefening, wordt hierna geïllustreerd in Tabel 2. Er wordt hierbij verondersteld dat alle nieuwe warrants worden uitgeoefend.

Tabel 2 – Simulatie van de verwatering

	Op basis van het aantal uitstaande aandelen vóór uitoefening van bestaande warrants	Op basis van het aantal uitstaande aandelen na uitoefening van alle bestaande warrants
Uitstaande aandelen op 11 april 2011	24 263 436	25 790 140
Aandelen bij uitoefening van alle Warrants CEO & Bestuurders 2011	121 436	121 436
Algemeen totaal	24 384 872	25 911 576
Totale dilutie	0,49%	0,47%

4.4. Evolutie van bepaalde rechten verbonden aan de aandelen

Momenteel geven alle aandelen de houders ervan recht op één stem en delen alle aandelen in gelijke mate in de eventuele winsten van de Vennootschap in dezelfde verhouding. Bovendien beschikken alle aandelen in gelijke mate over een voorkeurrecht voor kapitaalverhogingen in geld (indien dit voorkeurrecht niet wordt opgeheven of beperkt) en een recht om in een gelijke mate te delen in de liquidatiebonus in geval van vereffening van de Vennootschap. In de mate dat nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven bij uitoefening van de warrants, zullen deze aandelen stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten hebben in dezelfde mate als de bestaande aandelen. Bijgevolg zal de relatieve waarde van elk van de stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten van de bestaande aandelen verwateren. Zie ook de simulatie in Tabel 2 hierboven.

4.5. Evolutie van de deelname in het boekhoudkundig eigen vermogen

Het enkelvoudig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2010 bedroeg 52.723.623,63 € en het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap op voormelde datum bedroeg 40.557.198,00 €. Aangezien de Vennootschap op voormelde datum 19.676.642 uitstaande aandelen had, bedroeg het aandeel van elk aandeel in het enkelvoudig eigen vermogen (berekend als het bedrag van het enkelvoudig eigen vermogen gedeeld door het aantal uitstaande aandelen) op 31 december 2010 (afgerond) 2,68 € en het aandeel van elk aandeel in het geconsolideerd eigen vermogen (berekend als het bedrag van het geconsolideerd eigen vermogen gedeeld door het aantal uitstaande aandelen) (afgerond) 2,06 €.

Zonder rekening te houden met de wijzigingen in het enkelvoudig, respectievelijk het geconsolideerd, eigen vermogen van de Vennootschap sinds 31 december 2010 kan het volgende worden gesteld. Indien de uitoefenprijs van de warrants onder het Plan CEO & Bestuurders 2011 hoger is dan het deel van elk aandeel in het enkelvoudig, respectievelijk geconsolideerd eigen vermogen van de Vennootschap, zal de uitoefening van een warrant onder het plan, louter vanuit boekhoudkundig perspectief, leiden tot een onmiddellijke vermogensverschuiving ten voordele van de bestaande aandeelhouders. Omgekeerd, indien de uitoefenprijs van de warrants onder het plan lager is dan het deel van elk aandeel in het enkelvoudig, respectievelijk geconsolideerd, eigen vermogen van de Vennootschap, zal de uitoefening van een warrant, louter vanuit boekhoudkundig perspectief, leiden tot een onmiddellijke vermogensverschuiving ten nadele van de bestaande aandeelhouders. Indien de uitoefenprijs van de warrants onder het plan overeenkomt met het deel van elk aandeel in het

enkelvoudig, respectievelijk geconsolideerd eigen vermogen van de Vennootschap is er per hypothese geen vermogensverschuiving

Op de datum van dit verslag is de uitoefenprijs van de warrants nog niet gekend omdat deze mede bepaald wordt op het moment van het aanbod van de warrants. Voorts staat nog niet vast of alle warrants zullen worden uitgeoefend. Bijgevolg is het op heden niet mogelijk op accurate wijze de impact van de uitoefening van de warrants, het weze onder het Plan CEO & Bestuurders 2011, op het deel van elk aandeel in het (enkelvoudig of geconsolideerd) eigen vermogen van de Vennootschap te berekenen.

Niettemin werd voor puur illustratieve doeleinden hierna de evolutie van het enkelvoudig en geconsolideerd eigen vermogen gesimuleerd in Tabel 3 op basis van een puur exemplatieve uitoefenprijs van de warrants van 6,00 €. Deze simulatie moet gelezen worden samen met de voetnoten daaronder weergegeven.

Tabel 3 – Simulatie van impact op eigen vermogen per 31.12.2010

	Enkelvoudig Eigen Vermogen	Geconsolideerd Eigen Vermogen
Eigen vermogen en uitstaande aandelen per 31 december 2010 :		
Eigen Vermogen	€ 52 723.623,63	€ 40 557.198,00
Aantal uitstaande aandelen	19 676.642	19 676.642
Deelname van elk aandeel in het eigen vermogen	€ 2,68	€ 2,06
Uitgifte van alle warrants onder het Plan CEO & Bestuurders 2011:		
Aanwas eigen vermogen	€ 728 616	€ 728 616
Eigen vermogen	€ 53 452 240	€ 41.285 814
Aantal uitgegeven aandelen	121 436	121 436
Aantal uitstaande aandelen	19 798 078	19.798 078
Deelname van elk aandeel in het eigen vermogen	€ 2,70	€ 2,09

Noten:

- (1) Er is geen rekening gehouden met de resultaten van de Vennootschap en van de groep waartoe de Vennootschap behoort na 31 december 2010. Er is evenmin rekening gehouden met de uitgifte van 4.584.549 nieuwe aandelen in het kader van een private plaatsing op 30 maart 2011 en met de uitgifte van 2.245 nieuwe aandelen naar aanleiding van de vaststelling van de uitoefening van warrants op 8 april 2011, hetgeen een stijging van het eigen vermogen impliceert met respectievelijk 26.819.612 € en 7.857 €.
- (2) Zoals hiervoor vermeld wordt voor de berekening van de stijging van het eigen vermogen bij de uitoefening van de warrants die het voorwerp uitmaken van dit verslag, voor puur illustratieve doeleinden een uitoefenprijs van 6,00 € gebruikt. Deze uitoefenprijs wordt enkel gebruikt ter illustratie en geeft geenszins een mening weer van de Raad van Bestuur inzake de huidige beurskoers van de aandelen van de Vennootschap. Er is geen garantie dat de uiteindelijke uitoefenprijs de vermelde uitoefenprijs zal zijn.
- (3) Er wordt verondersteld dat de warrants die het voorwerp uitmaken van dit verslag, onmiddellijk zullen worden uitgeoefend bij hun uitgifte, ongeacht de toepasselijke voorwaarden. Indien de warrants worden uitgeoefend op een later

ogenblik, dan zou ook rekening dienen te worden gehouden met veranderingen in het eigen vermogen van de Vennootschap na 31 december 2010

4.6. *Andere vormen van verwatering*

Op het moment van de uitoefening van de warrants kan er tenslotte sprake zijn van een zekere "financiële verwatering".

Omdat de warrants normaal enkel zullen worden uitgeoefend indien de beurskoers van het aandeel van de Vennootschap op het moment van de uitoefening hoger is dan de uitoefenprijs van de warrants, zal de houder van de warrants bij de uitoefening van zijn warrants normaal een (latente) meerwaarde kunnen realiseren die gelijk zal zijn aan het verschil tussen de beurskoers van het aandeel op het moment van de uitoefening van de warrants en de uitoefenprijs van de warrants. Dit verschil kan als een vorm van financiële verwatering worden beschouwd ten laste van de bestaande aandeelhouders

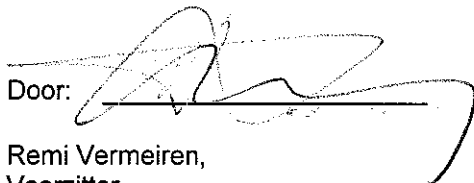
Hierna wordt voor puur illustratieve doeleinden een voorbeeld gegeven van deze potentiële financiële verwatering. Indien, overeenkomstig hetgeen is bepaald in artikel 7.2 van de uitgiftevoorwaarden van de warrants, de uitoefenprijs van de warrants bijvoorbeeld gelijk zou zijn (enkel voor illustratieve doeleinden) aan 6,00 €, dan zal de houder van de warrants deze normaal enkel uitoefenen indien de koers van het aandeel van de Vennootschap op het moment van de uitoefening hoger is dan 6,00 €. Enkel dan heeft een houder van warrants er immers een onmiddellijk financieel voordeel bij de warrant uit te oefenen. Indien de aandelenkoers van de Vennootschap op het moment dat de warrants kunnen worden uitgeoefend echter 6,00 € of minder bedraagt, zal de houder van de warrants deze normaal niet uitoefenen omdat hij geen onmiddellijk financieel voordeel kan realiseren door middel van het uitoefenen van de warrants.

Er dient te worden benadrukt dat bovenvermeld voorbeeld enkel illustratief is. Er wordt bovendien verondersteld dat de warrants effectief kunnen worden uitgeoefend. Verder dient men rekening te houden met de verschuldigde belasting. Er dient tevens vermeld te worden dat er slechts van een effectieve meerwaarde sprake zal zijn indien deze ook daadwerkelijk verwezenlijkt kan worden door een verkoop van de verworven aandelen. Er zal slechts een effectieve meerwaarde kunnen gerealiseerd worden door de houder van de warrants indien de meerwaarde die hij zou kunnen realiseren bij de verkoop van de verworven aandelen groter is dan de totale som van de belastingen die verschuldigd zullen zijn.

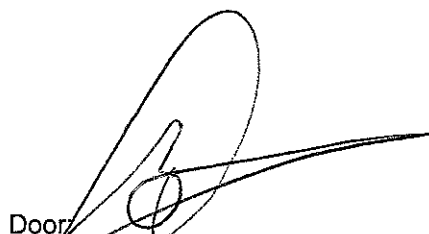
* * *

Gedaan te Gent, op ... 11 april ... 2011

Namens de Raad van Bestuur,

Door: 

Remi Vermeiren,
Voorzitter

Door: 

Thierry Bogaert BVBA,
vertegenwoordigd door Thierry Bogaert
Afgevaardigd Bestuurder