

Devgen NV

Naamloze Vennootschap
Technologiepark 30
9052 Gent-Zwijnaarde

Register van Rechtspersonen – Ondernemingsnummer 0461.432.562 (Gent)

Verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig Artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen

1. Artikel 596 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 met betrekking tot de opheffing, in het belang van de Vennootschap, van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap naar aanleiding van het voorstel tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal met maximaal €112.937,18 middels de uitgifte van maximaal 1.505.829 nieuwe aandelen ter gelegenheid van een private plaatsing in België en in het buitenland (de “Transactie”).

In dit bijzonder verslag zal overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen nader worden ingegaan op de opheffing van het voorkeurrecht naar aanleiding van de voorgenomen kapitaalverhoging in het kader van de Transactie en de financiële gevolgen hiervan voor de bestaande aandeelhouders.

Dit verslag moet samen gelezen worden met het verslag van de commissaris van de Vennootschap, Deloitte Bedrijfsrevisoren, een burgerlijke vennootschap die de vorm heeft aangenomen van coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, vertegenwoordigd door de heer Gino Desmet, opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

2. Toegestaan kapitaal van de Vennootschap

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 29 april 2005, werd aan de raad van bestuur de bevoegdheid verleend om in het kader van het toegestaan kapitaal het geplaatst kapitaal van de Vennootschap in een of meerdere malen te verhogen ten belope van een maximaal bedrag van €1.039.754,22 (het “Maximaal Bedrag Toegestaan Kapitaal”). De bevoegdheden van de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal kunnen worden uitgeoefend gedurende een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de publicatie daarvan in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 23 mei 2005.

Overeenkomstig de hierboven vermelde beslissing van de buitengewone algemene vergadering 29 april 2005, is de machtiging van de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen binnen het kader van het toegestaan kapitaal onderworpen aan de volgende specifieke voorwaarden:

- a) De raad van bestuur is binnen het kader van het toegestaan kapitaal gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximaal bedrag van twintig procent (20%) van het Maximaal Bedrag Toegestaan Kapitaal, oftewel €207.950,84, voor om het even welk doeleinde of voor om het even welke verrichting.
- b) Indien de raad van bestuur binnen het kader van het toegestaan kapitaal het maatschappelijk kapitaal reeds in één of meerdere malen heeft verhoogd met €207.950,84 (al dan niet onder opschortende voorwaarde van vaststelling van de kapitaalverhoging) van het Maximaal Bedrag Toegestaan Kapitaal, dan kan de raad van bestuur het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen verder verhogen met een maximaal bedrag van tachtig procent (80%) van het Maximaal Bedrag Toegestaan Kapitaal, oftewel €831.803,38 doch enkel indien dergelijke verhoging unaniem wordt goedgekeurd door de leden van de raad van bestuur, en enkel indien de verhoging plaatsvindt in het kader van welbepaalde, in de statuten omschreven, verrichtingen.

In het kader van de bevoegdheden van de raad van bestuur met betrekking tot het toegestaan kapitaal, is de raad van bestuur gemachtigd om aandelen, met of zonder stemrecht, warrants of converteerbare obligaties uit te geven. De bevoegdheden van de raad van bestuur hebben niet enkel betrekking op kapitaalverhogingen waarop in geld wordt ingeschreven door de bestaande aandeelhouders met uitoefening van hun voorkeurrecht, doch tevens op kapitaalverhogingen in natura en kapitaalverhogingen in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, zelfs ten gunste van personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Op 12 december 2005 heeft de raad van bestuur, gebruik makend van zijn bevoegdheden in het kader van het toegestaan kapitaal, 643.334 nieuwe warrants uitgegeven en aldus het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap verhoogd met €48.250,05 (exclusief uitgiftepremies), onder de opschortende voorwaarde van de uitoefening van alle 643.334 aldus uitgegeven warrants, hetgeen 4,64% vertegenwoordigt van het Maximaal Bedrag Toegestaan Kapitaal. De raad van bestuur heeft derhalve nog steeds de bevoegdheid om, in het kader van het toegestaan kapitaal, het kapitaal te verhogen met 15,36% (oftewel €159.700,79) voor om het even welke verrichting (en bijkomend, met 80% (ofwel) €831.803,38) voor de welbepaalde in de statuten omschreven, verrichtingen en mits unanimitieit). Voor de voorgenomen Transactie, waarbij het kapitaal ten hoogste kan verhoogd worden met €112.237,18, is bijgevolg geen unanieme beslissing van de raad van bestuur vereist.

3. Voorgestelde verrichting

3.1 Structuur van de verrichting

Overeenkomstig artikel 6 van de statuten van de Vennootschap, is de raad van bestuur voornemens om in het kader van het toegestaan kapitaal over te gaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal in geld met maximum €112.937,18 (verhoogd met een uitgiftepremie) door uitgifte van maximaal 1.505.829 nieuwe aandelen, onder de opschortende voorwaarde dat op deze aandelen wordt ingeschreven in het kader van de Transactie.

In het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging, is de raad van bestuur voornemens om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen ten einde de door de raad van bestuur aangestelde investeringsbank(en) toe te laten de aandelen rechtstreeks aan te bieden aan een ruime groep van voornamelijk binnenlandse en buitenlandse gekwalificeerde en institutionele investeerders in het kader van een private plaatsing, met dien verstande dat de desbetreffende investeringsbank(en) desgevallend op de aandelen zullen kunnen inschrijven met de uitsluitende bedoeling en intentie om de aandelen vervolgens onmiddellijk door te plaatsen bij de (voornamelijk gekwalificeerde en institutionele) beleggers die zij zullen aangesproken hebben.

Indien niet op alle nieuwe aangeboden aandelen wordt ingeschreven, kan de kapitaalverhoging desgevallend niettemin doorgaan, ten belope van alle of een deel van de inschrijvingen dat de investeringsbank(en) zullen ontvangen hebben aan een prijs die gelijk is aan of hoger is dan de door de raad van bestuur vastgestelde uitgifteprijs en mits de raad van bestuur van de Vennootschap daartoe beslist.

Zelfs indien op alle nieuwe aangeboden aandelen wordt ingeschreven, kan de kapitaalverhoging desgevallend doorgaan voor een kleiner aantal aandelen dan het aantal inschrijvingen dat de investeringsbank(en) zullen ontvangen hebben aan een prijs die gelijk is aan of hoger is dan de door de raad van bestuur vastgestelde uitgifteprijs en mits de raad van bestuur van de Vennootschap daartoe beslist.

De raad van bestuur kan, voor alle duidelijkheid, eveneens beslissen om de kapitaalverhoging niet te laten plaats vinden, ook al is op alle of een deel van de aandelen ingeschreven.

De inschrijvingstermijn zal ten vroegste aanvangen op 5 februari 2007 en zal, ten laatste afsluiten op 28 februari 2007. De raad van bestuur van de Vennootschap heeft echter de bevoegdheid om tijdens de duur van de inschrijvingstermijn reeds het kapitaal van de Vennootschap tussentijds te verhogen ten belope van het aantal inschrijvingen dat de investeringsbank(en) tot dan toe zullen hebben ontvangen. De raad van bestuur kan tevens eigenhandig beslissen de inschrijvingsperiode te wijzigen, te verlengen, te verkorten of vervroegd af te sluiten, ook wanneer niet of slechts gedeeltelijk op de aandelen werd ingeschreven.

3.2 *Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen*

Een door de raad van bestuur aangestelde investeringsbank zal, alleen of in samenspraak met andere investeringsbanken, overgaan tot een “accelerated book-building” procedure bij een ruime categorie van voornamelijk binnenlandse en buitenlandse gekwalificeerde en institutionele (professionele) investeerders die door de investeringsbank(en) zullen worden aangesproken tijdens de inschrijvingsperiode ten einde te polsen naar hun interesse om in te schrijven op de nieuw uit te geven aandelen in het kader van een private plaatsing.

De uitgifteprijs zal minstens gelijk zijn aan de huidige fractiewaarde van de bestaande aandelen, zijnde €0,075 per aandeel. De raad van bestuur zal het bedrag van de uitgiftepremie bepalen en derhalve de definitieve uitgifteprijs (fractiewaarde vermeerderd met de uitgiftepremie) vaststellen op basis van de resultaten van de hierboven genoemde “accelerated book-building” procedure. De definitieve uitgifteprijs kan desgevallend lager zijn dan de (gemiddelde) slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op de dag voorafgaand aan (of van de 30 dagen voorafgaand aan) de datum van inschrijving of van de aanvang van de uitgifte van de nieuwe aandelen.

Van de definitieve uitgifteprijs zal een bedrag gelijk aan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap vóór de kapitaalverhoging, met name €0,075 per aandeel of maximaal €112.937,18 in totaal, worden toegekend aan het kapitaal van de Vennootschap, waarbij het saldo, zal worden geboekt als uitgiftepremie. De uitgiftepremie zal in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden uitmaken en zal worden geboekt op een onbeschikbare rekening die slechts kan worden verminderd of weggeboekt door een besluit van de vergadering der aandeelhouders op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten van de Vennootschap.

3.3 De rechten verbonden aan de nieuwe aandelen

De nieuwe aandelen zullen aandelen aan toonder of op naam zijn, zonder nominale waarde, van dezelfde aard en met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de Vennootschap, met dien verstande, voor alle duidelijkheid, dat de nieuwe aandelen zullen delen in de resultaten vanaf het boekjaar dat aanving op 1 januari 2006.

De Vennootschap verzaakt aan het fiscaal gunstig stelsel van de dividenden voor verlaagde roerende voorheffing (het zogenaamde “VVPR-statuut”). Bijgevolg zal, waar toepasselijk, roerende voorheffing worden ingehouden op uitgekeerde dividenden tegen het wettelijk gangbaar tarief (op heden 25%).

De Vennootschap zal de notering aanvragen van de nieuw uit te geven aandelen op de Euronext Brussel.

4. Verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders

In het kader van de kapitaalverhoging en de uitgifte van de nieuwe aandelen, zal de raad van bestuur het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap opheffen.

De raad van bestuur heeft ervoor gekozen om geen uitgifte te doen met voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

De opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders laat de door de raad van bestuur aangestelde investeringsbank(en) toe om de nieuwe aandelen rechtstreeks aan te bieden aan een ruime categorie van voornamelijk gekwalificeerde en institutionele investeerders in België en in het buitenland die door de investeringsbank(en) zullen worden aangesproken tijdens de inschrijvingsperiode ten einde te polsen naar hun interesse om in te schrijven op de nieuw uit te geven aandelen in het kader van een private plaatsing.

Ten eerste kan dit de Vennootschap toelaten om haar bestaande aandeelhoudersstructuur uit te breiden, zowel op nationaal vlak als op international vlak, hetgeen zowel de stabiliteit van de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap als de liquiditeit van de handel in de aandelen van de Vennootschap te goede kan komen. Dit kan zowel in het belang zijn van de bestaande aandeelhouders als voor de Vennootschap met het oog op latere kapitaalverrichtingen.

Ten tweede, kan het de Vennootschap toelaten om het imago van de Vennootschap bij institutionele investeerders te versterken en dit niet enkel op een nationaal vlak doch tevens internationaal gezien. Dit kan ten goede komen aan de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap.

Ten derde, en gelet op de ervaring van de Vennootschap in het kader van de publieke verrichting van midden 2005, acht de raad van bestuur het niet opportuun om de voorgenomen Transactie opnieuw middels een publieke plaatsing van aandelen te doen. Dergelijke publieke uitgifte brengt immers niet alleen veel kosten met zich mee voor de Vennootschap, maar vereist ook een veel langere voorbereiding (minimaal 3 maanden), waardoor de Vennootschap een mogelijke “window of opportunity” dreigt te missen die volgens haar financiële adviseurs momenteel bestaat om extra fondsen aan te trekken op de kapitaalmarkt. Het is immers onzeker dat dergelijke “window of opportunity” over 3 maanden nog steeds zou bestaan.

De raad van bestuur is van oordeel dat de voorgenomen kapitaalverhoging, ook met opheffing van het voorkeurrecht, in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders omdat de kapitaalverhoging de Vennootschap zal toelaten om op een snelle en kost-efficiënte manier nieuwe fondsen aan te trekken en omdat de verbreding van de aandeelhoudersbasis van de Vennootschap op termijn de liquiditeit van het aandeel van de Vennootschap op de financiële markten ten goede zou moeten komen.

5. Financiële gevolgen van de voorgenomen verrichtingen voor de aandeelhouders

Hierna worden de financiële gevolgen van de voorgenomen kapitaalverhoging kort weergegeven.

5.1 Deelname in het kapitaal en de winst

De evolutie van het kapitaal van de Vennootschap naar aanleiding van de voorgenomen kapitaalverhoging kan cijfermatig als volgt worden weergegeven.

Op dit ogenblik bestaan er 15.058.302 aandelen in de Vennootschap. Elk aandeel vertegenwoordigt dezelfde fractie in het kapitaal, heeft één stem, en neemt op dezelfde proportionele wijze deel in het resultaat van de Vennootschap. De Vennootschap heeft tevens een aantal warrants uitgegeven die, bij uitoefening daarvan, de warranthouder het recht geven om in te schrijven op aandelen van de Vennootschap (van dezelfde aard als de bestaande aandelen). De onderstaande tabel geeft een overzicht weer van het aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen en warrants per 1 januari 2007. Het kapitaal van de Vennootschap per 1 januari 2007 bedraagt €1.129.370,29. Deze tabel dient samen te worden gelezen met de commentaren vermeld onder de tabel.

	Aantal
Aandelen	15.058.302
Aandelen uit te geven n.a.v. uitoefening van de warrants	926.111
Totaal.....	15.984.413

Commentaren:

In de veronderstelling dat op alle nieuwe aandelen wordt ingeschreven in het kader van de voorgenomen Transactie, dan zou de Vennootschap in totaal 1.505.829 nieuwe aandelen dienen uit te geven. In dergelijk geval zou elk bestaand aandeel niet meer $1/15.058.302^c$ van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, doch $1/16.564.131^{stc}$ van het maatschappelijk kapitaal. Dit zou een verwatering betekenen voor de bestaande aandelen van 9.0909% per aandeel.

In de veronderstelling dat alle warrants zouden worden uitgeoefend, zou elk aandeel niet langer $1/15.984.413^c$ van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, maar $1/17.490.242^c$ van het maatschappelijk kapitaal. Dit zou een verwatering betekenen voor de bestaande aandelen van 8.6095% per aandeel.

5.2 Evolutie van het boekhoudkundig eigen vermogen

Op basis van de tussentijdse financiële rekeningen van de Vennootschap opgemaakt per 30 juni 2006, bedraagt het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap €32.202.000 ofwel €2,1385 per aandeel. In de mate dat de definitieve uitoefenprijs voor de nieuwe aandelen meer bedraagt dan €2,1385 per nieuw uit te geven aandeel, zal de Transactie een onmiddellijke financiële verwatering teweegbrengen in het voordeel van de bestaande aandeelhouders, en dus in het nadeel van de investeerders, vanuit boekhoudkundig oogpunt.

Bovenvermelde tussentijdse financiële rekeningen van de Vennootschap opgemaakt per 30 juni 2006 werden opgesteld conform de IFRS regels en werden onderworpen aan een beperkt nazicht door de commissaris van de Vennootschap. Bij het berekenen van de boekhoudkundige waarde van per aandeel, zoals hierboven vermeld, werd geen rekening gehouden met de resultaten van de Vennootschap sedert 30 juni 2006. De eventuele invloed van de uitoefening van de bestaande warrants (mogelijke kapitaalverhogingen) werden eveneens niet in rekening gebracht voor de berekening van de boekhoudkundige waarde per aandeel van de Vennootschap.

* * *

Gedaan te Gent, op 2 februari 2007.

Namens de Raad van Bestuur