

## **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, door een Buitengewone Algemene Vergadering van de Vennootschap, van:

(i) 300.000 (naakte) warrants in het kader van een warrantenplan voor de CEO van de Vennootschap, met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap ten voordele van de vaste vertegenwoordiger van de CEO ("Plan CEO 2009").

(ii) 36.000 (naakte) warrants in het kader van een warrantenplan voor niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap, 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 ("Plan Bestuurders 2009").

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 336.000 (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).

De Raad van Bestuur stelt aan een Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders voor om de warrants uit te geven.

Zoals uiteengezet in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen, maakt de voorgestelde uitgifte van de warrants deel uit van twee warrantenplannen: een eerste voor de CEO van de Vennootschap en een tweede plan voor de niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap. Teneinde de warrants te kunnen aanbieden volgens de voorgestelde uitgiftevoorwaarden van het warrantplan, stelt de Raad van Bestuur voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen ten gunste van de hierboven vermelde categorieën van deelnemers onder de plannen.

Hieronder worden de namen vermeld van de personen die in aanmerking komen voor een toekenning van warrants door inschrijving op de warrants ter gelegenheid van de uitgifte die aan de buitengewone algemene vergadering wordt voorgesteld, alsook het aantal warrants waarvoor elk van hen in aanmerking komt:

### **1) Plan CEO 2009**

Dhr. Thierry Bogaert	300.000 warrants
----------------------	------------------

### **2) Plan Bestuurders 2009**

Dhr. Orlando de Ponti	6.000 warrants
Dhr. Jan Leemans	6.000 warrants
Dhr. Rudi Mariën	6.000 warrants
Dhr. Patrick Van Beneden	6.000 warrants
Dhr. Remi Vermeiren	6.000 warrants
Dhr. 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 (vaste vertegenwoordigers van) bestuurders van de Vennootschap. De Raad van Bestuur meent dat dergelijke opheffing verantwoord is, aangezien de warrants worden uitgegeven in het kader van nieuwe warrantenplannen voor de CEO en bestuurders van de Vennootschap. Zoals nader uiteengezet in zijn verslag overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen meent de Raad van Bestuur dat deze plannen in het belang zijn van de Vennootschap.

### **3.2. De uitoefenprijs van de warrants**

De nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven bij de uitoefening van de warrants onder het Plan CEO 2009 en het Plan Bestuurders 2009 zullen worden uitgegeven tegen een prijs per aandeel die momenteel nog niet vast staat, maar bij de uitgifte (en gelijktijdig aanbod) van de warrants ter gelegenheid van de Buitengewone Algemene Vergadering zal worden bepaald en 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.

De uitoefenprijs van de warrants, zoals hierboven bepaald, is mede bepaald overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen.

#### **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 en met uitzondering van het Plan CEO 2009 waar in het laatste jaar van het plan een bijkomende uitoefenperiode is voorzien tussen de datum van 31 maart en de afloopdatum van de warrants, kunnen de warrants gedurende hun looptijd enkel jaarlijks worden uitgeoefend tussen 16 en 31 maart en tussen 16 en 30 september, 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 € 1.341.877,71, verdeeld in 17.891.734 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 1 juni 2009 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**

	<u>Aantal stemrechten</u>	<u>Noten</u>
<b>(A) Actuele stemrechten verbonden aan:</b>		
Kapitaalvertegenwoordigende aandelen.....	<u>17.891.734</u>	
<b>(B) Potentiële toekomstige stemrechten verbonden aan kapitaalvertegenwoordigende aandelen, uit te geven naar aanleiding van:</b>		
Uitoefening van CSHL warrants.....	8.938	(1)
Uitoefening van GHC warrants .....	26.445	(2)
Uitoefening van Warrants 2000 .....	16.066	(3)
Uitoefening van Warrants 2005	484.634	(3)
Uitoefening van Warrants Personeel, CEO en Consultants 2008	750.000	(4)
Uitoefening van Warrants Bestuurders 2008	<u>8.793</u>	(4)
<i>Subtotaal</i>	<u>1.294.876</u>	
<b>Totaal (A)+(B).....</b>	<b>19.186.610</b>	

Noten:

Noten:

- (1) CSHL warrants: De warrants hebben een duur van 10 jaar vanaf 21 december 1999.
- (2) GHC warrants: De warrants hebben een duur van 10 jaar vanaf 21 december 1999.
- (3) Warrants 2000 en Warrants 2005: De Warrants 2000 hebben een looptijd van 10 jaar vanaf hun uitgifte op 22 september 2000. 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 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. Onder bepaalde voorwaarden heeft de vennootschap een call-optie op definitief verworven Warrants 2000 indien het bestuurdersmandaat of de arbeids- of dienstenovereenkomst van de deelnemer beëindigd wordt. De uitoefenprijs van de call-optie is gelijk aan de prijs van de warrant. De call-optie is overdraagbaar.
- (4) 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 gebaseerd 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.

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**

	<b>Op basis van het aantal uitstaande aandelen vóór uitoefening van bestaande warrants</b>	<b>Op basis van het aantal uitstaande aandelen na uitoefening van alle bestaande warrants</b>
Uitstaande aandelen op datum van dit verslag.....	17.891.734	19.186.610
Aandelen bij uitoefening van alle Warrants CEO 2009	300.000	300.000
Subtotaal.....	18.191.734	19.486.610
Dilutie.....	1,65%	1,54%
Aandelen bij uitoefening van alle Warrants Bestuurders 2009	36.000	36.000
Subtotaal.....	17.927.734	19.222.610
Dilutie.....	0,20%	0,19%
Aandelen bij uitoefening van alle Warrants CEO 2009 en alle Warrants Bestuurders 2009.....	336.000	336.000
Algemeen totaal.....	18.227.734	19.522.610
Totale dilutie.....	1,84%	1,72%

#### **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 2008 bedroeg € 43.351.245,53 en het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap op voormelde datum bedroeg € 40.562.708,50. Aangezien de Vennootschap op voormelde datum 17.890.609 uitstaande aandelen had, bedroeg op 31 december 2008 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) (afgerond) € 2,42 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) € 2,27.

Zonder rekening te houden met de wijzigingen in het enkelvoudig, respectievelijk het geconsolideerd, eigen vermogen van de Vennootschap sinds 31 december 2008 kan het volgende worden gesteld. Indien de uitoefenprijs van de warrants onder het Plan CEO 2009 en het Plan Bestuurders 2009 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 één van deze plannen, louter vanuit boekhoudkundig perspectief, leiden tot een onmiddellijke vermogensverschuiving ten voordele van de bestaande aandeelhouders.

Omgekeerd, indien de uitoefenprijs van de warrants onder één van de plannen 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 één van de plannen 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 2009 of onder het Plan Bestuurders 2009, 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 **€ 7,00**. Deze simulatie moet gelezen worden samen met de voetnoten daaronder weergegeven.

---

Tabel 3 – Simulatie van impact op eigen vermogen per 31.12.08

	Enkelvoudig Eigen Vermogen	Geconsolideerd Eigen Vermogen
<b>Eigen vermogen en uitstaande aandelen per 31 december 2008 :</b>		
Eigen Vermogen.....	€ 43.351.246	€ 40.562.709
Aantal uitstaande aandelen .....	17.890.609	17.890.609
Deelname van elk aandeel in het eigen vermogen.....	€ 2,42	€ 2,27
<b>Uitgifte van alle warrants onder het Plan CEO 2009:</b>		
Aanwas eigen vermogen .....	€ 2.100.000	€ 2.100.000
Eigen vermogen .....	€ 45.451.246	€ 42.662.709
Aantal uitgeven aandelen .....	300.000	300.000
Aantal uitstaande aandelen .....	18.190.609	18.190.609
Deelname van elk aandeel in het eigen vermogen.....	€ 2,50	€ 2,35
<b>Uitgifte van alle warrants onder het Plan Bestuurders 2009:</b>		
Aanwas eigen vermogen .....	€ 252.000	€ 252.000
Eigen vermogen .....	€ 43.603.246	€ 40.814.709
Aantal uitgeven aandelen .....	36.000	36.000
Aantal uitstaande aandelen .....	17.926.609	17.926.609
Deelname van elk aandeel in het eigen vermogen.....	€ 2,43	€ 2,28
<b>Uitgifte van alle warrants onder beide plannen:</b>		
Aanwas eigen vermogen .....	€ 2.352.000	€ 2.352.000
Eigen vermogen .....	€ 45.703.246	€ 42.914.709
Aantal uitgeven aandelen .....	336.000	336.000
Aantal uitstaande aandelen .....	18.226.609	18.226.609
Deelname van elk aandeel in het eigen vermogen.....	€ 2,51	€ 2,35

## Noten:

- (1) De uitgifte van aandelen en de resultaten van de Vennootschap en van de groep waartoe de Vennootschap behoort na 31 december 2008 werden niet in rekening genomen. De mogelijke effecten op het eigen vermogen van een mogelijke kapitaalverhoging na uitoefening van de bestaande uitstaande warrants worden ook niet in rekening genomen.
- (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 €7,00 gebruikt. Deze uitoefenprijs wordt enkel gebruikt ter illustratie. Deze uitoefenprijs geeft geen enkele 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 2008.

#### 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 €7,00, 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 €7,00. 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 €7,00 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 juni 2009

Namens de Raad van Bestuur,

Door: \_\_\_\_\_

Thierry Bogaert BVBA,  
vertegenwoordigd door Thierry Bogaert  
Afgevaardigd Bestuurder

Door: \_\_\_\_\_

Remi Vermeiren,  
Voorzitter