



(Een naamloze vennootschap opgericht naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Zwijnaarde, België.)

PROSPECTUS

VERRICHTINGSNOTA GEDATEERD 27 JUNI 2012

Deze verrichtingsnota werd voorbereid door Devgen NV ("Devgen" of de "Vennootschap") in het kader van de toelating om 2.638.936 nieuwe aandelen te verhandelen op Euronext Brussel en moet gelezen worden samen met de volgende documenten:

- *Het Registratiedocument van de Vennootschap 2011 in het kader van het boekjaar eindigend op 31 december 2011, zoals goedgekeurd door de FSMA op 24 april 2012; en*
- *De Samenvatting van het Prospectus, zoals goedgekeurd door de FSMA op 26 juni 2012.*

De Samenvatting van het Prospectus, samen met het Registratiedocument van de Vennootschap en deze Verrichtingsnota vormen tezamen een prospectus in de zin van artikel 28 §1 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

INHOUDSOPGAVE

1.	ALGEMENE INFORMATIE.....	7
1.1	Bericht aan de investeerders	7
1.2	Personen verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus	8
1.3	Goedkeuring van het Prospectus	8
1.4	Beschikbare informatie.....	8
1.5	Mededelingen aan investeerders	9
2.	BELANGRIJKE INFORMATIE	12
2.1	Verklaring omtrent werkkapitaal	12
2.2	Kapitalisatie en schuldenlast.....	12
3.	INFORMATIE OMTRENT DE NIEUWE AANDELEN WELKE TOEGELATEN ZULLEN WORDEN TOT DE HANDEL	13
3.1	De Transactie	13
3.2	Beschrijving van de aandelen	15
3.3	Doel van de kapitaalverhoging en aanwending van de opbrengst	16
3.4	Kosten van de aandelenuitgifte van de Nieuwe Aandelen.....	16
3.5	Belangen van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij de uitgifte van de Nieuwe Aandelen	16
3.6	Rechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap.....	16
3.7	Belasting in België	20
4.	TOELATING TOT DE HANDEL.....	27
5.	VERWATERING.....	27
5.1	Ontwikkeling van het aandelenkapitaal en de deelneming in de resultaten van de Vennootschap	27
5.2	Participatie in het enkelvoudige en geconsolideerde boekhoudkundig eigen vermogen.....	31
6.	EXTRA INFORMATIE.....	32
6.1	Juridische adviseurs	32
6.2	Commissaris-revisor.....	33

7. OVERZICHT VAN PERSBERICHTEN SINDS 24 APRIL 2012.....33

zh

RISCOFACTOREN

Een investering in de aandelen van Devgen brengt substantiële risico's met zich mee. Investeerders moeten zorgvuldig de informatie overwegen zoals uiteengezet in het Registratiedocument 2011 over bepaalde van deze risico's tezamen met de informatie elders in het Prospectus, voordat men besluit te investeren in de Vennootschap. Indien een van de volgende risico's zich daadwerkelijk verwezenlijkt, zal dit een negatieve uitwerking kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de bedrijfsresultaten, de financiële situatie en de vooruitzichten van de Vennootschap. In dit geval kan de waarde van de aandelen van de Vennootschap dalen en investeerders zouden de gehele of een deel van hun investering kunnen verliezen. Een investering in de aandelen van Devgen is alleen geschikt voor investeerders die in staat zijn om de risico's en kansen van een dergelijke investering af te wegen en die over voldoende middelen beschikken om een eventueel verlies op deze investering te dragen. Potentiële investeerders moeten het volledige Prospectus zorgvuldig nazien en moeten hun eigen visie vormen en beslissingen maken over de risico's en kansen van een investering in de Vennootschap gelet op hun persoonlijke omstandigheden. Bovendien moeten investeerders hun financiële, juridische en fiscale adviseurs raadplegen om de risico's van een investering in de Vennootschap na te gaan.

De risico's en onzekerheden waarvan Devgen zich momenteel bewust is en van wezenlijk belang acht zijn hierna opgesomd. Deze risico's en onzekerheden zijn mogelijk niet de enige risico's en onzekerheden waarmee de onderneming geconfronteerd zal worden en zijn niet weergegeven in volgorde van belangrijkheid. Andere risico's en onzekerheden, waaronder die welke op dit moment onbekend zijn of die als minder belangrijk beschouwd worden zouden dezelfde effecten kunnen hebben zoals hiervoor uiteengezet.

- Devgen's gewasbeschermingsmiddelen activiteiten en de zaadindustrie in zijn totaliteit, zijn in een vroeg ontwikkelingsstadium. Devgen's nematocide technologie en ontwikkelingsprogramma's, haar RNAi technologie voor de ontwikkeling van planten die resistentie vertonen tegen belangrijke plagen en ziekten en vele hybride zaadproducten welke Devgen momenteel in de pijplijn heeft, kunnen onveilig of niet effectief blijken in bepaalde markten, niet voldoen aan toepasselijke regelgeving en/of niet succesvol op de markt worden gebracht.
- Devgen's ondernemingsklimaat wordt gekenmerkt door hevige concurrentie, een wisselend concurrentielandschap, snelle technologische veranderingen en een hoge mate van complexiteit. Indien Devgen niet in staat is om effectieve concurrentie te bieden, onder andere op het gebied van prijs en productkwaliteit, kan dit een daling van haar marktaandeel tot gevolg hebben, hetgeen een wezenlijk negatieve uitwerking kan hebben op de financiële situatie van het bedrijf en op de bedrijfsresultaten.
- Zaadproductie is onderhevig aan een aantal risico's en moeilijkheden eigen aan de landbouwsector.
- Als onderdeel van Devgen's groeistrategie plant Devgen investeringen die een toename van de verkoopresultaten tot doel hebben. Iedere onmogelijkheid voor Devgen om zijn groei effectief te beheren of om te kunnen bewerkstelligen dat de huidige systemen de groeistrategie in voldoende mate kunnen ondersteunen, kan een wezenlijk negatief effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële positie en de kasstromen.
- Devgen is zeer afhankelijk van het succes van haar onderzoek en ontwikkeling en een falen in de ontwikkeling van nieuwe en verbeterde producten kan haar bedrijfsactiviteiten negatief beïnvloeden.

- Het commercieel succes van Devgen's kern (RNAi) technologieën en elk potentieel product resulterend uit deze technologieën is ten dele afhankelijk van de acceptatie door de markt van het gebruik van genetisch gemodificeerde producten en productkandidaten inclusief planten en producten van plantaardige oorsprong.
- Enig falen van Devgen om haar intellectuele eigendom te beschermen en de kosten verbonden aan rechtszaken en geschillen met betrekking tot door Devgen gebruikte intellectuele eigendomsrechten, kan een wezenlijk negatieve invloed hebben op Devgen's financiële situatie en op de mogelijkheid om haar activiteiten uit te oefenen.
- Er kunnen geschillen ontstaan met huidige partners, licentiehouders en licentiegevers; partners kunnen in de toekomst concurrenten worden en kunnen Devgen in de toekomst verhinderen met hun concurrenten samen te werken. Al deze zaken kunnen een invloed hebben op Devgen's toekomstige overeenkomsten, inkomsten en productontwikkeling.
- Natuurrampen, politieke, economische en sociale ontwikkelingen in India of andere landen waar Devgen actief is, kunnen een negatief effect hebben op de bedrijfsvoering van Devgen.
- Devgen is afhankelijk van de voortdurende inbreng van haar hoofdbestuur en wetenschappelijk personeel, alsmede van haar vermogen om relaties te onderhouden met vooraanstaande academische instellingen, wetenschappers en bedrijven.
- De biotechnologie, evenals de agrochemische en landbouwindustrie, zijn in hoge mate gereguleerd door een groot aantal overheidsinstanties, waardoor significante kosten, beperkingen en mogelijke aansprakelijkheden aan de bedrijfsvoering van Devgen kunnen worden opgelegd.
- Voornamelijk vanwege zeer hoge onderzoeks- en ontwikkelingskosten is Devgen niet winstgevend en heeft de onderneming bedrijfsverlies geleden sinds zij in 1997 werd opgericht. Er bestaat geen enkele garantie dat Devgen winstgevend zal worden en evenmin of eventueel bereikte winstgevendheid gecontinueerd zal kunnen worden.
- Devgen heeft geen dividenden uitgekeerd en verwacht zulks ook in de nabije toekomst niet te zullen doen.
- In de toekomst kan Devgen additionele financieringsnoden hebben om haar activiteiten te bekostigen. De financiële markten hebben bewezen zeer volatiel te zijn en dit zou er in kunnen resulteren dat Devgen moeilijkheden heeft om effectief toegang tot deze markten te krijgen.
- Devgen heeft momenteel medewerkers en/of activiteiten in België, Singapore, India, Indonesië, Pakistan, de Filipijnen en de Verenigde Staten. Als gevolg hiervan heeft Devgen te maken met verschillende belastingautoriteiten. Veranderingen in belastingwetgeving kunnen een invloed hebben op de bepaling van Devgen's belastingschulden in enig jaar en daarmee een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten.
- Devgen is blootgesteld aan wisselkoersrisico's.
- Devgen is een internationaal opererende onderneming. Daardoor bestaan er voor Devgen financiële en bedrijfsmatige onzekerheden en overheidswetten en -regelgeving die een ongunstig effect op haar bedrijfsresultaten en financiële positie kunnen hebben.

- Devgen vertrouwt in hoge mate op haar IT-technologie. Iedere storing in Devgen's informatietechnologiesystemen kan een wezenlijk negatieve uitwerking hebben op Devgen's bedrijfsactiviteiten, financiële positie en bedrijfsresultaten.
- Devgen heeft in het kader van verschillende programma's voor onderzoek en ontwikkeling van technologie subsidies en toelagen ontvangen en verwacht deze in de toekomst ook te blijven ontvangen. De subsidiërende overheden kunnen echter besluiten tot een reductie, of het stopzetten van subsidies of zelfs in het verleden verleende toelagen teruggeisen indien Devgen niet aan de gestelde voorwaarden kan voldoen.
- Devgen en haar samenwerkingspartners kunnen blootgesteld worden aan vorderingen gerelateerd aan de verkoop, de marketing en het gebruik van producten van Devgen, welke een negatieve uitwerking kunnen hebben op Devgen's bedrijfsactiviteiten. In tegenstelling tot haar nematische activiteiten heeft Devgen momenteel geen productaansprakelijkheidsverzekering voor haar zaadbedrijfsactiviteiten.
- Devgen's onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten impliceren het gecontroleerd gebruik van potentieel schadelijke biologische en chemische stoffen evenals van verscheidene radioactieve bestanddelen en gevaarlijke stoffen. Deze activiteiten, welke momenteel al zeer streng gereguleerd zijn kunnen in de toekomst nog strenger gereguleerd worden. Daarnaast kan enig ongeval in het kader van de bedrijfsactiviteiten van Devgen haar blootstellen aan een significante aansprakelijkheid en/of milieu gerelateerde vorderingen.

Voor een uitgebreider overzicht van deze en andere risico's en onzekerheden waarmee de Vennootschap geconfronteerd wordt, wordt verwezen naar het hoofdstuk "Risicofactoren" van het Registratiedocument 2011, welke tezamen met de Samenvatting van het Prospectus en deze verrichtingsnota het Prospectus vormen. Echter, deze risico's en onzekerheden zijn mogelijk niet de enige risico's en onzekerheden waarmee de Vennootschap geconfronteerd zal worden en zijn niet gepresenteerd in volgorde van belangrijkheid. Andere risico's en onzekerheden, waaronder die welke op dit moment onbekend zijn of die als minder belangrijk beschouwd worden zouden dezelfde effecten kunnen hebben als hiervoor uiteengezet.

1. ALGEMENE INFORMATIE

1.1 Bericht aan de investeerders

Het Prospectus

Deze verrichtingsnota moet in samenhang worden gelezen met het Registratiedocument 2011 van de Vennootschap, en de Samenvatting van het Prospectus, welke tezamen een prospectus (het "**Prospectus**") vormen, voorbereid door de Vennootschap overeenkomstig het artikel 20 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de "**Wet van 16 juni 2006**").

Op 4 april 2011 heeft de Vennootschap in totaal 4.584.549 nieuwe aandelen uitgegeven (de "**Nieuwe Aandelen**") waarop was ingeschreven zoals overeengekomen in een emissiegarantie overeenkomst van 30 maart 2011 (de "**Transactie**"). Van de 4.584.549 Nieuwe Aandelen zijn er op 4 april 2011 1.945.613 Nieuwe Aandelen toegelaten tot de handel op Euronext Brussel op grond van een vrijstelling zoals weergegeven in artikel 18, §2 a) van de Wet van 16 juni 2006 (de "**Vrijgestelde Nieuwe Aandelen**"). Dit Prospectus is voorbereid met als doel de toelating van de handel op Euronext Brussel van de overige 2.638.936 Nieuwe Aandelen (de "**Niet-Vrijgestelde Nieuwe Aandelen**") in overeenstemming met en op grond van artikel 20 en volgende van de Wet van 16 juni 2006.

De taal van het Prospectus

Dit Prospectus is voorbereid in het Engels. In overeenstemming met artikel 31 van de Wet van 16 juni 2006, is dit Prospectus vertaald in het Nederlands. De Vennootschap, vertegenwoordigd door de raad van bestuur, waarvan de leden hierna zijn weergegeven, is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Nederlandse en Engelse versies van het Prospectus. Zowel de Engelse als de Nederlandse versie van het Prospectus zijn juridisch bindend.

Beschikbaarheid van het Prospectus

Dit Prospectus bestaat uit de Samenvatting van het Prospectus, deze verrichtingsnota en het Registratiedocument 2011. De Samenvatting van het Prospectus en de verrichtingsnota mogen slechts tezamen met het Registratiedocument 2011 worden verspreid. Het Prospectus is beschikbaar in Nederlands en Engels. Dit Prospectus zal kosteloos beschikbaar worden gesteld op aanvraag op het volgende adres:

Devgen NV

Ter attentie van: Investor Relations

Technologiepark 30

9052 Zwijnaarde, Belgium

Tel: +3293242424

E-mail: wim.goemaere@devgen.com

Dit Prospectus is ook beschikbaar via de website van de Vennootschap www.devgen.com.

Het publiceren van dit Prospectus op het internet brengt geen aanbod tot verkoop, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod, van enige aandelen aan welke persoon dan ook, in een

jurisdictie waar het onrechtmatig is om een dergelijk aanbod of uitnodiging te doen aan een dergelijk persoon. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar gemaakt, of worden geprint voor distributiedoeleinden. Dit Prospectus is alleen rechtsgeldig in haar originele versie, gecirculeerd in België en Nederland in overeenstemming met de toepasselijke wetten. Andere informatie op de website van de Vennootschap of enige andere website vormt geen deel van dit Prospectus.

1.2 Personen verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus

De Vennootschap, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, neemt de verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus. De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te 9052 Zwijnaarde, Technologiepark 30, België.

Op de datum van dit Prospectus, bestaat de raad van bestuur uit de volgende tien bestuurders:

- Dhr. Remi Vermeiren, niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter;
- Thierry Bogaert BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Thierry Bogaert, afgevaardigd bestuurder en CEO;
- Gengest BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Rudi Mariën, bestuurder;
- Blenar BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Jan Leemans, niet-uitvoerend bestuurder;
- Dhr. Orlando de Ponti onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder;
- Dhr. Patrick Van Beneden, niet-uitvoerend bestuurder;
- Dhr. Alan Williamson, niet-uitvoerend bestuurder;
- Madeli Participaties BV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Wouter de Ruiter, niet-uitvoerend bestuurder;
- Van Herk Global Agri BV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Aat van Herk, niet-uitvoerend bestuurder;
- Mevr. Ruth Devenyns, onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder.

De Vennootschap, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en, voor zover haar bekend, de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de insteek van het Prospectus zou wijzigen.

1.3 Goedkeuring van het Prospectus

Het Registratiedocument 2011 van de Vennootschap werd goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "FSMA") op 24 april 2012 als registratiedocument in de zin van artikel 28, §3 van de Wet van 16 juni 2006.

De Samenvatting van het Prospectus en deze verrichtingsnota werden goedgekeurd door de FSMA op 26 juni 2012 in overeenstemming met artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006, met als doel de toelating van de handel in Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel.

De goedkeuring van de FSMA impliceert geen enkel oordeel over de transacties beoogd door dit Prospectus noch over de effecten of de status van Devgen.

Dit Prospectus is niet voorgelegd ter goedkeuring aan enige andere toezichthouder of overheidsinstantie buiten België.

1.4 Beschikbare informatie

De Vennootschap is verplicht om haar (verbeterde en aangepaste) statuten en alle andere akten welke in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad gepubliceerd moeten worden neer te leggen bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Gent, waar deze beschikbaar zijn. Een

elektronische versie van de statuten van de Vennootschap is beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.devgen.com).

In overeenstemming met de Belgische wetgeving is de Vennootschap verplicht gecontroleerde enkelvoudige en geconsolideerde financiële staten voor te bereiden. De enkelvoudige en geconsolideerde financiële staten en de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris-revisor met betrekking hiertoe zijn neergelegd bij de Nationale Bank van België waar deze beschikbaar zijn voor het publiek. Tevens moet de Vennootschap samenvattingen publiceren van haar jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële staten, alsook tussentijdse verklaringen in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Deze documenten zijn beschikbaar gemaakt op de website van de Vennootschap (www.devgen.com).

De Vennootschap is ook verplicht om koersgevoelige informatie en bepaalde andere informatie te publiceren. In overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zal deze informatie en documentatie beschikbaar worden gemaakt door middel van de website van de Vennootschap, persberichten en de communicatiekanalen van Euronext.

1.5 Mededelingen aan investeerders

Beslissing om te investeren

In het maken van een investeringsbeslissing moet een potentiële investeerder vertrouwen op haar eigen analyse van de Vennootschap en de voorwaarden van de toelating tot de handel, inclusief de risico's en kansen. Elke samenvatting of beschrijving uiteengezet in dit Prospectus van wetsbepalingen, deelnemingsverhoudingen, of contractuele verbintenissen wordt slechts gegeven voor informatieve doeleinden en kan niet worden geïnterpreteerd als fiscaal of juridisch advies omtrent de interpretatie of afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen, deelnemingsverhoudingen of verbintenissen. In het geval dat er enige twijfel rijst in relatie tot de betekenis van de informatie opgenomen in dit document, moet een potentiële investeerder een deskundig of professioneel persoon gespecialiseerd in het geven van advies met betrekking tot de aankoop van financiële instrumenten raadplegen. De aandelen van de Vennootschap worden niet aanbevolen door enige federale of overheidsgerelateerde effectencommissie of enige andere overheidsinstelling in België of elders.

Bepaalde beperkingen

De verspreiding van dit Prospectus kan worden beperkt door de wet in bepaalde jurisdicties buiten België. De Vennootschap staat er niet voor in dat het wettelijk is toegestaan om dit Prospectus te verspreiden in jurisdicties buiten België noch dat haar aandelen rechtmatig mogen worden aangeboden in overeenstemming met registratieverplichtingen of enige andere vereisten of vrijstellingen daarvan, in jurisdicties buiten België. De Vennootschap neemt geen enkele verantwoordelijkheid voor een dergelijke verspreiding of dergelijk aanbod.

Bijgevolg mag dit Prospectus, noch enig publiciteits- of ander materiaal met betrekking tot de aanbieding, worden verspreid of gepubliceerd in enige jurisdictie buiten België, behalve in die omstandigheden dat dit in overeenstemming gebeurt met alle toepasselijke wet- en regelgeving. Dit Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot kopen van de aandelen van Devgen. Dit Prospectus mag niet worden verspreid aan het publiek in enige jurisdictie buiten België waar registratie, kwalificatie of andere vereisten bestaan of kunnen bestaan met betrekking tot de toelating tot de verhandeling van aandelen op Euronext Brussel, en kan met name niet worden verspreid in de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Japan of het Verenigd Koninkrijk.

Geen garanties

Geen handelaar, verkoper of ander persoon is geautoriseerd om enige informatie te geven of enige verklaring af te geven met betrekking tot de toelating van de Nieuwe Aandelen welke niet is opgenomen in dit Prospectus, en, als dergelijke informatie of verklaring toch gegeven respectievelijk afgegeven wordt, kan men niet op deze informatie afgaan alsof deze is geautoriseerd of erkend door de Vennootschap.

Verklaringen opgenomen in deze verrichtingsnota zijn geldig vanaf de datum zoals weergegeven op het voorblad van deze verrichtingsnota. De toelating van de handel in Nieuwe Aandelen impliceert onder geen enkele omstandigheid dat er geen veranderingen hebben plaatsgevonden in de lopende zaken of financiële situatie van de Vennootschap sinds de datum van dit Prospectus, of dat wezenlijke informatie opgenomen in dit document is veranderd na de datum van dit Prospectus.

Indien er belangrijke nieuwe factoren, een wezenlijke fout, of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in dit Prospectus, welke van invloed zou kunnen zijn op de beoordeling van de effecten, zich voordoet of wordt opgemerkt tussen het moment waarop het Prospectus is goedgekeurd en het moment waarop de handel in de Nieuwe Aandelen aanvangt, dan zal een dergelijke nieuwe factor worden vermeld in een supplement bij het Prospectus. Een dergelijke supplement is onderworpen aan de goedkeuring van de FSMA op dezelfde wijze als het Prospectus en moet worden gepubliceerd op dezelfde wijze als het Prospectus.

Op de toekomst gerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen en informatie. Dergelijke verklaringen, ramingen, en schattingen zijn gebaseerd op verschillende aannames en inschattingen van bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren, welke op het moment dat ze werden gedaan, redelijk geacht werden, maar achteraf wel, of juist niet correct kunnen blijken. Bijgevolg kunnen de verwezenlijkte resultaten, de werkelijke financiële toestand, en behaalde prestaties en concrete resultaten van Devgen, dan wel de resultaten van het bedrijfssegment, wezenlijk verschillen van de toekomstgerichte verklaringen en informatie zoals hiervoor weergegeven. De factoren die een dergelijk verschil kunnen veroorzaken omvatten, maar zijn niet beperkt tot die factoren zoals besproken in het onderdeel "Risicofactoren". Bovendien zijn de toekomstgerichte verklaringen, ramingen en schattingen gericht op de periode na de datum van het Prospectus.

Gegevens van het bedrijfssegment, marktaandeel, ranking en andere gegevens

Tenzij anders weergegeven in dit Prospectus zijn alle gegevens van het bedrijfssegment, het marktaandeel, de ranking en andere data gebaseerd op onafhankelijke industrie gerelateerde publicaties, op rapporten van marktonderzoekbureau's of andere onafhankelijke bronnen, of op inschattingen van Devgen's bestuur zelf welke door het bestuur redelijk worden geacht. De informatie aangeleverd door derden is correct weergegeven in dit Prospectus en, voor zover de Vennootschap kon vaststellen op basis van deze gepubliceerde informatie, is er geen informatie achterwege gelaten die de gepubliceerde informatie onnauwkeurig of misleidend zou maken. Devgen en haar adviseurs hebben deze informatie niet onafhankelijk geverifieerd. Tevens is het zo dat marktinformatie kan veranderen en niet altijd kan worden geverifieerd met complete zekerheid vanwege beperkingen in de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van basisgegevens, het volatiele karakter van het gegevensverzamelingsproces en andere restricties en onzekerheden inherent aan elk statistisch onderzoek of marktinformatie. Daarnaast is het zo dat in publicaties van derden over het algemeen wordt aangegeven dat de opgenomen informatie is verkregen van bronnen welke betrouwbaar worden geacht, maar dat de nauwkeurigheid en volledigheid van dergelijke informatie niet is gegarandeerd. Als een gevolg hiervan dienen investeerders zich bewust te zijn dat Devgen niet kan garanderen dat de gegevens van het

bedrijfssegment, marktaandeel, ranking en andere gelijksoortige informatie in dit Prospectus juist zijn, evenmin als de schattingen en overtuigingen die hierop zijn gebaseerd.

Afronding van financiële en statistische informatie

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit Prospectus is afgerond en sommige valuta zijn omgerekend. Als gevolg daarvan kan het zijn dat de som van bepaalde data niet gelijk is aan het opgenomen totaal.



2. BELANGRIJKE INFORMATIE

2.1 Verklaring omtrent werkkapitaal

De Vennootschap is van mening dat haar werkkapitaal voldoende is voor haar huidige behoeften, en voor tenminste de komende 12 maanden na de datum van de publicatie van dit Prospectus.

2.2 Kapitalisatie en schuldenlast

De tabel hieronder geeft de geconsolideerde kapitalisatie en schuldenlast weer per 31 maart 2012 (niet gecontroleerd) en voor de volledige drie (3) voorgaande jaren (gecontroleerd).

Tabel 1 – Kapitalisatie en schuldenlast

Duizenden Euro (€)	31 maart 2012	Jaren eindigend op 31 december		
		2011	2010	2009
Aandelenkapitaal	1.820	1.820	1.476	1.475
Uitgifte premie	128.526	128.526	102.275	102.190
Overgedragen verliezen, inclusief het verlies van de periode	(79.238)	(75.456)	(68.407)	(61.272)
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	5.388	5.309	4.843	4.437
Omrekenverschillen	565	491	370	185
Totaal eigen vermogen	57.061	60.689	40.557	47.015
Financiële schulden	78	173	1.660	1.663
Leasingschulden	6.248	6.341	6.700	7.038
Totale financiële schuld	6.326	6.514	8.360	8.701
Gearing ratio (financiële schuld /eigen vermogen)	11%	11%	21%	19%
Liquide en gelijkgestelde middelen op het einde van de periode	40.598	44.269	28.819	45.762

3. INFORMATIE OMTRENT DE NIEUWE AANDELEN WELKE TOEGELATEN ZULLEN WORDEN TOT DE HANDEL

3.1 De Transactie

3.1.1 Toelating tot de handel in Nieuwe Aandelen

Van de 4.584.549 Nieuwe Aandelen werden op 4 april 2011 1.945.613 Vrijgestelde Nieuwe Aandelen toegelaten tot de handel op Euronext Brussel in overeenstemming met de vrijstelling zoals uiteengezet in artikel 18, §2, a) van de Wet van 16 juni 2006. Dit Prospectus is voorbereid met als doel de toelating van de handel op Euronext Brussel van de overige 2.638.936 Niet-Vrijgestelde Nieuwe Aandelen in overeenstemming met en op grond van artikel 20 en volgende van de Wet van 16 juni 2006.

3.1.2 Kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal

Alle 4.584.549 Nieuwe Aandelen werden uitgegeven naar aanleiding van een kapitaalsverhoging waartoe was besloten door de raad van bestuur op 4 april 2011, tegen een inbreng in geld van € 26.819.611,65 (waarvan € 343.841,18 als aandelenkapitaal is geboekt en € 26.475.770,47 als uitgiftepremie, zoals verder beschreven in onderdeel 3.1.4.).

Tot deze kapitaalverhoging werd beslist door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal in overeenstemming met artikel 6 van de statuten van de Vennootschap.

3.1.3 Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

Op de 4.584.549 Nieuwe Aandelen werd op 4 april 2011 door de volgende investeerders ingeschreven:

- BIOVEST COMM.V., een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 9000 Gent (België), Karel Van de Woestijnestraat 1-3, met ondernemingsnummer 0458.022.914 RPR Gent heeft op 512.821 Nieuwe Aandelen inschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 3.000.002,85;
- GIMV NV, een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 2018 Antwerpen (België), Karel Oomsstraat 37, met ondernemingsnummer 0220.324.117 RPR Antwerpen heeft op 448.718 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 2.625.000,30;
- ADVIESBEHEER GIMV VENTURE CAPITAL 2010 NV een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 2018 Antwerpen (België), Karel Oomsstraat 37, met ondernemingsnummer 0823.743.893 RPR Antwerpen heeft op 64.103 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 375.002,55;
- BIOTECH FONDS VLAANDEREN NV, een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 2018 Antwerpen (België), Karel Oomsstraat 37, met ondernemingsnummer 0454.215.168 RPR Antwerpen heeft op 1.538.462 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 9.000.002,70;



- De consoorten Maurits, Wouter en Henk DE RUITER, met gekozen woonplaats te 3054 AH Rotterdam (Nederland), Straatweg 237 hebben op 854.701 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 5.000.000,85;
- O.G.B.B.A. VAN HERK B.V., een vennootschap opgericht en bestaande in Nederland, met maatschappelijke zetel te 3062 ME Rotterdam (Nederland), Lichtenauerlaan 30, Brainpark II, Building XI heeft op 854.701 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 5.000.000,85;
- VALUE SQUARE NV, een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 9051 Gent (België), Derbystraat 319 Maaltecenter Blok G met ondernemingsnummer 0885.750.253 RPR Gent heeft op 95.000 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 555.750;
- QUEST FOR GROWTH NV, een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 3000 Leuven (België), Lei 19, postbus 39051, met ondernemingsnummer 0463.541.422 RPR Leuven heeft op 70.000 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 409.500;
- BANQUE THALER, een vennootschap opgericht en bestaande in Zwitserland, met maatschappelijke zetel te 1211 Genève (Zwitserland), rue Pierre Fatio 3 heeft op 128.206 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 750.005,10;
- HOLBERG FONDSVORVALTNING AS, een vennootschap opgericht en bestaande in Noorwegen, met maatschappelijke zetel te 5008 Bergen (Noorwegen), Lars Hillesgate 19 heeft op 80.000 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 468.000;
- BANK DEGROOF NV, een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 1040 Brussel (België), Nijverheidstraat 44, met ondernemingsnummer 0403.212.172 RPR Brussel heeft op 80.000 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 468.000,00;
- DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIË NV, een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 1210 Brussel (België), Rogierplein 11, met ondernemingsnummer 0462.569.739 RPR Brussel heeft op 85,000 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 497.250,00;
- GLOBAL INCOME BVBA, een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel (België), Koningsstraat 97, met ondernemingsnummer 0867.311.048 RPR Brussel heeft op 85,470 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 499.999,50;
- ALYCHLO NV, een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 8570 Anzegem (België), Waregemsestraat 26, met ondernemingsnummer 0895.140.645 RPR Kortrijk heeft op 20,000 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 117.000,00;
- CMI FRANCE, een vennootschap opgericht en bestaande in Frankrijk, met maatschappelijke zetel te 75001 Parijs (Frankrijk), rue Saint-Florentin 6 heeft op 60.000 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 351.000,00;

- PARANA MANAGEMENT CORP. BVBA, een vennootschap opgericht en bestaande in België, met maatschappelijke zetel te 9830 Sint-Martens-Latem (België), Bogaertstraat 32, met ondernemingsnummer 0862.414.528 RPR Gent heeft op 34,188 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 199.999,80;
- NYENBURGH HOLDING B.V., een vennootschap opgericht en bestaande in Nederland, met maatschappelijke zetel te 1017 HK Amsterdam (Nederland), Vijzelstraat 20 heeft op 86,000 Nieuwe Aandelen ingeschreven tegen een totale inbreng in geld (inclusief uitgiftepremie) van € 503.100.

Om deze investeerders in staat te stellen op de 4.584.549 Nieuwe Aandelen in te schrijven in de verhouding zoals hierboven weergegeven heeft de raad van bestuur het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeheven in overeenstemming met artikel 603 *juncto* artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen.

3.1.4 *Uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen*

De totale uitgifteprijs (fractiewaarde plus uitgiftepremie) waartegen de Nieuwe Aandelen werden uitgegeven en onderschreven in het kader van de Transactie bedroeg € 5,85 per Nieuw Aandeel. Deze uitgifteprijs komt overeen met de wettelijke minimum uitgifteprijs in overeenstemming met artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen, d.i. het 30 daags gemiddelde van de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap zoals tot stand gekomen op Euronext Brussel in de periode onmiddellijk voor de uitgifte.

Van de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen werd een bedrag, gelijk aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap, d.i. € 0,075 (afgerond) per Nieuw Aandeel, als aandelenkapitaal geboekt, waarbij het restant per Nieuw Aandeel werd geboekt als uitgiftepremie.

Een totaal bedrag van € 343.841,18 (bestaande uit € 145.920,98 met betrekking tot de Vrijgestelde Nieuwe Aandelen en € 197.920,20 met betrekking tot de Niet Vrijgestelde Nieuwe Aandelen) werd derhalve geboekt als aandelenkapitaal en een totaal bedrag van € 26.475.770,47 (bestaande uit € 11.235.915,07 met betrekking tot de Vrijgestelde Nieuwe Aandelen en € 15.239.855,40 met betrekking tot de Niet Vrijgestelde Nieuwe Aandelen) werd derhalve geboekt als uitgiftepremie.

Deze uitgiftepremie dient als zekerheid voor derden, op dezelfde wijze als het aandelenkapitaal van de Vennootschap en is op een geblokkeerde rekening geplaatst, die alleen kan worden aangesproken of afgeboekt ten gevolge van een beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders, die op dezelfde wijze beslist als over een aanpassing van de statuten van de Vennootschap.

3.2 **Beschrijving van de aandelen**

Alle Nieuwe Aandelen die zijn uitgegeven zijn gedematerialiseerd en zijn zonder nominale waarde, met dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen, met dien verstande dat de Nieuwe Aandelen zullen delen in de resultaten van de Vennootschap vanaf en voor het gehele financiële jaar welke is begonnen op 1 januari 2010.

De Nieuwe Aandelen zullen niet genieten van de verminderde voorheffing, of het zogenaamde VVPR-recht (*verminderde voorheffing*). Bijgevolg zal er, indien van toepassing, een roerende voorheffing worden ingehouden op uit te keren dividenden gelijk aan het toepasselijk wettelijk percentage (op dit moment bedraagt dit 25%).

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de rechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap wordt verwezen naar onderdeel 3.6.

3.3 Doel van de kapitaalverhoging en aanwending van de opbrengst

De opbrengst van de uitgifte zal worden gebruikt voor het doen groeien van Devgen's zaden – en gewastechnologie-activiteiten in lijn met het businessplan. Dit omvat het versnellen van de groei van haar premium rijst hybride zaadactiviteiten in het Indiase subcontinent en Zuidoost-Azie en investeringen in haar nieuwe generatie hybride rijstzaden (NGHR-zaden) en biotech traits technologie platformen om in toenemende mate meer producerende, hoog renderende en abiotische stress tolerante hybride rijstzaden te ontwikkelen. De exacte bedragen en timing van het aanwenden van de opbrengst van de Transactie zal afhangen van talloze factoren, waaronder opportuniteiten die zichzelf kunnen aandienen.

3.4 Kosten van de aandelenuitgifte van de Nieuwe Aandelen

De kosten en uitgaven gedaan in het kader van de uitgifte en de toelating van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel bedragen ongeveer 0.87% van de bruto-opbrengst van de Transactie.

3.5 Belangen van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij de uitgifte van de Nieuwe Aandelen

Gengest BVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën, verklaarde aan de raad van bestuur dat zij, in het licht van de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders tot voordeel van BIOVEST COMM.V., een mogelijk belangenconflict had met betrekking tot de Transactie. Derhalve, voorzover nodig en relevant en in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen heeft Gengest BVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën, niet deelgenomen aan de beraadslaging en de stemming over de Transactie.

Dhr. Remi Vermeiren las een verklaring van Dhr. Patrick Van Beneden voor aan de raad van bestuur waarin hij aangaf dat hij, alhoewel hij in dienst is van de Gimv-groep en het voorkeurrecht van de aandeelhouders werd opgeheven tot voordeel van de Gimv-groep, niet had geïntervenieerd, noch dat hij zou interveniëren in het mogelijke besluit van de Gimv-groep om de Transactie te onderschrijven, en dat hij zodoende geen belangenconflict had met betrekking tot de Transactie. Desalniettemin, voorzover nodig en relevant, heeft Dhr. Patrick Van Beneden niet deelgenomen aan de beraadslaging en de stemming over de beslissing met betrekking tot de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

3.6 Rechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap

Hierna volgt een samenvatting van de rechten verbonden aan alle aandelen (inclusief de Nieuwe Aandelen) van de Vennootschap.

3.6.1 Gewone aandelen

Alle bestaande aandelen van de Vennootschap, inclusief alle Nieuwe Aandelen, zijn gewone aandelen en hebben dezelfde rechten en voordelen en delen gelijk in de winst van de Vennootschap (indien van toepassing) zoals de bestaande aandelen.

Elk aandeel vertegenwoordigt dezelfde fractie van het aandelenkapitaal, zijnde € 0,075 (afgerond) per aandeel. De aandelen hebben geen nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volgestort.

3.6.2 *Recht op dividend*

Alle aandelen participeren gelijk in de winst van de Vennootschap (indien van toepassing). Op grond van het Wetboek van Vennootschappen kunnen de aandeelhouders bij gewone meerderheid in principe beslissen over het uitkeren van (mogelijke) winst bij gelegenheid van de algemene vergadering van aandeelhouders, zoals blijkt uit de meest recentelijk gecontroleerde enkelvoudige jaarrekening, voorbereid in overeenstemming met de algemeen geaccepteerde boekhoudprincipes in België en gebaseerd op een (niet-bindend) voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap. De statuten van de Vennootschap laten de raad van bestuur ook toe om interim dividenden uit te keren op de winst van het lopende boekjaar met inachtneming van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

Dividenden kunnen slechts uitgekeerd worden voor zover, na en rekening houdend met de betaalbaarstelling van de dividenden, het netto-actief op datum van de afsluiting van het laatste financiële jaar (*d.i.* het actief zoals weergegeven op de jaarrekening verminderd met voorzieningen en verplichtingen, dit alles geboekt volgens de Belgische boekhoudregels) verminderd met het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van oprichting en uitbreiding, en het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van onderzoek en ontwikkeling, niet zou dalen beneden het bedrag van het gestorte kapitaal, vermeerderd met de onbeschikbare reserves. Daarnaast moet er voor het uitkeren van dividenden 5% van de netto winst worden toegewezen aan een wettelijke reserve, totdat de wettelijke reserve 10% van het aandelenkapitaal bedraagt.

Het recht op betaling van dividenden op nominatieve en gedematerialiseerde aandelen vervalt vijf (5) jaar nadat de raad van bestuur het dividend betaalbaar heeft gesteld.

3.6.3 *Voorkeurrechten*

In het geval van een kapitaalverhoging tegen inbreng van geld met uitgifte van nieuwe aandelen, of in geval van uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, hebben alle bestaande aandeelhouders een voorkeurrecht om in te schrijven op de nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants naar evenredigheid met het deel van het aandelenkapitaal dat zij reeds in eigendom hebben. De algemene vergadering kan beslissen om dit voorkeurrecht te beperken of op te heffen, mits het naleven van bepaalde bijzondere verplichtingen. Op een dergelijk besluit zijn de quorum en stemrechtvereisten van toepassing die gelden voor beslissingen tot een verhoging van het aandelenkapitaal van de Vennootschap.

De aandeelhouders kunnen ook beslissen om de raad van bestuur te machtigen om de voorkeurrechten in het kader van het toegestaan kapitaal te beperken of op te heffen, met inachtneming van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

3.6.4 *Stemrechten*

Elke aandeelhouder heeft recht op één stem per aandeel. Er zijn geen verschillende soorten aandelen. Stemrechten van de volgende aandelen kunnen worden opgeschort:

- deze die niet volledig werden volgestort, niettegenstaande het verzoek daartoe door de raad van bestuur van de Vennootschap;
- deze waartoe meer dan een persoon gerechtigd is, tenzij in het geval dat er één vertegenwoordiger is aangesteld voor het uitoefenen van de stemrechten.
- deze die hun houder stemrecht verschaffen boven de drempels van 3%, 5% of veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande effecten van de Vennootschap op de datum van de desbetreffende algemene vergadering van aandeelhouders, behalve in die gevallen waarin de desbetreffende aandeelhouder de Vennootschap en de FSMA ten minste twintig (20) dagen voorafgaand aan de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders waarop

- hij of zij zijn of haar stemrecht boven de hiervoor beschreven drempels wil uitoefenen, in kennis heeft gesteld; en
- deze waarvan het stemrecht opgeschort is op bevel van een bevoegde rechtbank of de FSMA.

3.6.5 *Recht tot bijwoning van een algemene vergadering van aandeelhouders en stemrecht*

Jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden in de kantoren van de Vennootschap of op een locatie aangegeven in de bijeenroeping van de algemene vergadering van aandeelhouders. De vergadering wordt elk jaar gehouden op de eerste werkdag van juni om 11:00 uur. Op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders legt de raad van bestuur de gecontroleerde enkelvoudige jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening voor aan de aandeelhouders samen met het bestuursverslag en het verslag van de commissaris-revisor. De algemene vergadering van aandeelhouders beslist dan over de goedkeuring van de gewone jaarrekening; de voorgestelde bestemming van de overgedragen winst of het overgedragen verlies van de Vennootschap; de kwijting aan de bestuurders en commissaris-revisor en, indien van toepassing, de (her)benoeming of het ontslag van de commissaris-revisor en/of enige, dan wel alle, bestuurders en hun bezoldiging voor het uitoefenen van hun mandaat. Andere onderwerpen mogen ook ter beslissing op de agenda van de jaarlijkse algemene vergadering worden geplaatst. Daarnaast, voor zover relevant, moet de jaarlijkse algemene vergadering ook beslissen omtrent de goedkeuring van de bepalingen van de dienstenovereenkomsten van de uitvoerende bestuurders, leden van het management comité en andere uitvoerende bestuurders, welke (in toepasselijke gevallen) voorzien in ontslagvergoedingen die een bezoldiging van 12 maanden te boven gaan (of, mits een gemotiveerd advies van het remuneratie comité, die de bezoldiging van 18 maanden te boven gaan). Vanaf de jaarlijkse vergadering in 2012 moet de aandeelhoudersvergadering ook beslissen over de goedkeuring van bezoldigingen opgenomen in het jaarverslag.

Bijzondere en buitengewone aandeelhoudersvergadering

De raad van bestuur of de commissaris-revisor kan, op elk ogenblik wanneer het belang van de Vennootschap dit vergt, een bijzondere of buitengewone aandeelhoudersvergadering bijeenroepen. Een dergelijke aandeelhoudersvergadering moet ook elke keer bijeen worden geroepen wanneer een of meerdere aandeelhouders die ten minste 20% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap houden dit verzoeken. Aandeelhouders die niet ten minste 20% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap houden hebben niet het recht een aandeelhoudersvergadering bijeen te doen roepen. Aandeelhouders die minstens 3% van de Vennootschap's aandelenkapitaal houden kunnen bovendien bijkomende agenda items indienen met betrekking tot de onderwerpen van de agenda.

Bijeenroeping van de algemene vergadering

De bijeenroeping van de algemene vergadering van aandeelhouders moet, onder meer, de plaats, datum en tijd van de vergadering vermelden alsmede de agenda en de onderwerpen waarover beraadslaagd zal worden. Op de vergadering kan niet beraadslaagd en gestemd worden over punten die niet in de agenda waren opgenomen, tenzij alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en unaniem beslissen om een dergelijk agendapunt op te nemen. In afwezigheid van een registratiedatum (zie hierna) moet de bijeenroeping ten minste 30 dagen voor de vergadering (tenzij er een tweede vergadering nodig is en de datum van de tweede vergadering al was genoemd in de bijeenroeping van de eerste vergadering, tenminste 17 dagen voor de tweede vergadering) worden gepubliceerd in (i) de bijlagen van het Belgisch Staatsblad, (ii) in een landelijk verspreid blad en (iii) op de website van Devgen. Een publicatie in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad en op de website van Devgen volstaan voor de bijeenroepingen voor de algemene vergadering indien deze plaats heeft in Gent en op de locatie,

datum en tijdstip zoals hiervoor is weergegeven mits de agenda is beperkt tot het voorleggen van de jaarrekening en de jaarverslagen van de raad van bestuur en de commissaris-revisor en het geven van kwijting aan de leden van de raad van bestuur en de commissaris-revisor. De houders van aandelen, warrants en obligaties op naam worden ten minste 30 dagen voor de algemene vergadering persoonlijk in kennis gesteld.

Formaliteiten inzake de bijwoning van de algemene vergadering

Alle houders van aandelen, warrants of obligaties (indien van toepassing) uitgegeven door de Vennootschap, kunnen de aandeelhoudersvergadering bijwonen. Echter, alleen aandeelhouders kunnen stemmen op een aandeelhoudersvergadering. Om een algemene aandeelhoudersvergadering bij te wonen, moeten houders van gedematerialiseerde aandelen een certificaat voorleggen, uitgegeven door een erkend rekeninghouder bij een clearing kantoor voor de betreffende financiële instrumenten of uitgegeven door het clearing kantoor zelf waarbij wordt bevestigd hoeveel financiële instrumenten voor de betreffende houder zijn geregistreerd en dat deze zijn geblokkeerd tot na de algemene vergadering. Het certificaat moet worden neergelegd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, of enige andere locatie, ten minste vier werkdagen voor de vergadering aangegeven in de bijeenroeping. Houders van toonderaandelen in fysieke vorm moeten hun aandelen neerleggen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of enige andere locatie aangegeven in de bijeenroeping, binnen een zelfde termijn. Houders van geregistreerde instrumenten moeten zijn geregistreerd in het betreffende register en, voor zover van toepassing, kunnen zij door de raad van bestuur worden verzocht om ten laatste vier werkdagen voor de aandeelhoudersvergadering aan te geven of zij de aandeelhoudersvergadering zullen bijwonen.

Registratiedatum

Alleen die aandeelhouders, die en voor zover ze hun aandelen in de bijeenroeping hebben geregistreerd om 24:00 uur (tijdzone centraal Europa, GT +1) op de registratiedatum kunnen deelnemen aan de beraadslaging en stemming, ongeacht het aantal aandelen die hij of zij houdt op de werkelijke datum van de aandeelhoudersvergadering. De registratiedatum is de veertiende dag voor de aandeelhoudersvergadering.

Stemmen bij volmacht of per brief

Elke aandeelhouder heeft het recht om op een algemene aandeelhoudersvergadering te stemmen in persoon of door middel van een gevolmachtigde. De gevolmachtigde hoeft geen aandeelhouder te zijn. De raad van bestuur kan verzoeken om een model-volmacht te gebruiken (met stem-instructie), welke ten minste vier werkdagen voor de vergadering moet worden neergelegd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Quorum en Meerderheid

In beginsel is er geen quorum vastgesteld voor een algemene vergadering van aandeelhouders en de beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Kapitaalverhogingen, waartoe niet door de raad van bestuur is beslist in het kader van het toegestaan kapitaal, beslissingen omtrent de ontbinding van de Vennootschap, fusies, splitsingen en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap, wijzigingen in de statuten (anders dan een wijziging van het statutaire doel) en bepaalde andere aangelegenheden waarnaar verwezen wordt in het Wetboek van Vennootschappen vereisen niet alleen de aanwezigheid of vertegenwoordiging van tenminste 50% van het aandelenkapitaal maar ook ten minste de goedkeuring van de houders van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Voor wijzigingen in het statutaire doel van de Vennootschap is de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het aandelenkapitaal en 50% van de winstdelende certificaten (indien van toepassing) vereist en de goedkeuring van ten minste 80% van de uitgebrachte stemmen in de aandeelhoudersvergadering.



Indien het quorum niet is bereikt tijdens de eerste vergadering, moet een tweede vergadering worden bijeengeroepen middels een nieuwe bijeenroeping. De tweede algemene aandeelhoudersvergadering kan geldig beraadslagen en beslissen ongeacht het aantal aandelen dat aanwezig of vertegenwoordigd is.

3.7 Belasting in België

Het hiernavolgende is een samenvatting van bepaalde gevolgen van het verkrijgen, het houden en het vervreemden van aandelen van de Vennootschap met betrekking tot Belgische inkomstenbelasting. Het is gebaseerd op belastingwetten, verdragen, regelgeving en de duiding van de fiscus in België, zoals die op dit moment van kracht zijn. Het is derhalve mogelijk dat er wijzigingen, waaronder wijzigingen die terugwerkende kracht zouden kunnen hebben, plaatsvinden. De hiernavolgende samenvatting houdt geen rekening met, noch bespreekt, de belastingwetten van enig ander land dan België, noch houdt zij rekening met de individuele omstandigheden waarin elke investeerder zich bevindt. Deze samenvatting is bijgevolg niet bedoeld om alle fiscale consequenties van het verkrijgen, het houden en het vervreemden van aandelen uiteen te zetten en zij houdt geen rekening met specifieke fiscale regels welke van toepassing kunnen zijn op bepaalde categorieën van aandeelhouders. Toekomstige aandeelhouders dienen derhalve hun eigen adviseurs te raadplegen met betrekking tot de Belgische en buitenlandse fiscale gevolgen van het verkrijgen, het houden en het vervreemden van aandelen.

Voor toepassing van deze samenvatting is een rijksinwoner een (i) individueel persoon, onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting (d.i. een persoon die zijn woonplaats in België heeft, of de zetel van zijn fortuin heeft gevestigd in België, of een persoon die is gehuwd met een Belgische ingezetene), (ii) een vennootschap die onderworpen is aan vennootschapsbelasting (d.i. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel of haar voornaamste inrichting of de zetel van bestuur of beheer in België heeft en niet is vrijgesteld van vennootschapsbelasting) of (iii) een rechtspersoon, onderworpen aan rechtspersonenbelasting (d.i. een rechtspersoon, anders dan een vennootschap onderworpen aan vennootschapsbelasting, die haar maatschappelijke zetel of haar voornaamste inrichting of de zetel van bestuur of beheer in België heeft, alsook de Belgische Staat, het Vlaamse, Waalse en Brusselse Hoofdstedelijk Gewest alsook bepaalde andere overheidsinstanties). Een niet-inwoner is een persoon die geen rijksinwoner is.

3.7.1 Dividenden

Voor de toepassing van de Belgische inkomstenbelasting worden de totale uitkeringen gedaan door de Vennootschap aan haar aandeelhouders in beginsel belast als dividend, met uitzondering van de terugbetaling van werkelijk gestort aandelenkapitaal betaald overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen wanneer dit kapitaal fiscaal daartoe in aanmerking komt. Het totale bedrag dat de Vennootschap betaald voor de inkoop van haar aandelen, alsook het totale bedrag dat de Vennootschap betaalt naar aanleiding van haar partiële of gehele ontbinding wordt in beginsel beschouwd als dividend in zoverre dat de uitkeringen het werkelijk volgestorte maatschappelijke "fiscale" kapitaal van de Vennootschap overstijgt. In beginsel wordt 10% bronbelasting geheven op dergelijke inkoop en liquidatieuitkeringen. Voor inkoop van aandelen zal de grondslag waarop 10% belasting zal worden geheven evenals de omstandigheden van die heffing afhangen van de finale bestemming van de aandelen die op deze wijze zijn ingekocht (bijv. vernietiging of verkoop). Geen bronbelasting zal verschuldigd zijn voor aandelen verhandeld op Euronext of enige andere effectenbeurs, op voorwaarde dat de inkoop via een dergelijke markt is verlopen.

In beginsel wordt er een bronbelasting van (op het ogenblik) 25% geheven op dividenden. Onder bepaalde voorwaarden wordt de bronbelasting van 25% verlaagd naar 21% voor daarvoor in aanmerking komende aandelen (VVPR aandelen) en dit naargelang het totaal persoonlijk roerende inkomen van de belegger meer of minder dan 20.000€ bedraagt. Geen van de

aandelen van de Vennootschap geniet van dit verlaagde bronbelastingtarief of het zogenaamde VVPR-recht.

Voor investeerders die rijksinwoner zijn en de aandelen niet voor professionele doeleinden houden, en voor rechtspersonen onderworpen aan Belgische rechtspersonenbelasting (voor niet-inwoners), zal de Belgische bronbelasting in de meeste gevallen de finale belasting vormen over het dividendinkomen. Het bedrag dat belast zal worden, is het uitgekeerde of toegekende dividend.

Indien een niet-professionele rijksinwoner opteert om zijn dividendinkomen mee te nemen in zijn persoonlijke aangifte, zal hij of zij belast worden aan 25% (of, indien van toepassing, het verminderde tarief van 21%), of het progressieve tarief waaraan zijn of haar inkomsten worden belast, dit naargelang wat, rekening houdend met de rest van zijn of haar aangegeven inkomsten het laagste is. Het bedrag aan inkomstenbelasting zal worden verhoogd met de lokale toeslagen en is de bronbelasting verrekenbaar met het totale aan belastingen verschuldigde bedrag en is het terugvorderbaar in zoverre dat het de effectief te betalen belasting te boven gaat, onder de voorwaarde dat de dividenduitkering geen aanleiding geeft tot een vermindering van waarde of een kapitaalverlies op de aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien een rijksinwoner aantoont dat hij of zij de volle eigendom van de aandelen gedurende een onafgebroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden heeft gehad.

Voor rijksinwoners die de aandelen voor professionele doeleinden houden, zullen de ontvangen dividenden worden belast aan het progressieve inkomstenbelastingtarief verhoogd met de lokale toeslagen. De bronbelasting zal verrekenbaar zijn met de verschuldigde persoonlijke inkomstenbelasting en is terugvorderbaar voor zover dat het de te betalen belasting overstijgt mits aan twee voorwaarden is voldaan: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom van de aandelen hebben op het moment van de toekenning van het dividend, of betaalbaarstelling daarvan, en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een vermindering in de waarde van of een kapitaalverlies op de aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien een rijksinwoner aantoont dat hij of zij de volle eigendom van de aandelen gedurende een onafgebroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden heeft gehad.

Voor vennootschappen die een rijksinwoner zijn moet het totale dividendinkomen, inclusief de bronbelasting, worden toegevoegd aan hun belastbaar inkomen welk (momenteel) in beginsel belast wordt aan een vennootschapsbelastingpercentage van 33,99%. In bepaalde gevallen kan een lager tarief van toepassing zijn. Indien een vennootschap die een rijksinwoner is, op het moment dat de dividenden worden toegekend of betaalbaar gesteld, een deelneming bezit van ten minste 10% van het kapitaal van de Vennootschap, of een deelneming met een aanschaffingswaarde van ten minste € 2.500.000, is het toegestaan dat 95% van het totaal ontvangen dividend (alhoewel bepaalde restricties gelden) afgetrokken wordt van het belastbaar inkomen ("DBI-af trek") onder de voorwaarden dat aan de minimumtermijn van één jaar in volle eigendom en aan de voorwaarden omtrent belastbaarheid ten opzichte van het uitgekeerde inkomen zoals beschreven is in het Wetboek Inkomstenbelasting is voldaan. Voor bepaalde kredietinstellingen gelden niet alle van de voorgenoemde voorwaarden.

De bronbelasting mag, in beginsel, worden verrekend met de vennootschapsbelasting en is terugvorderbaar in zoverre dat zij de te betalen vennootschapsbelasting overstijgt, op twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom van de aandelen hebben op het moment van de toekenning van het dividend, of betaalbaarstelling daarvan, en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een vermindering in de waarde van of een kapitaalverlies op de aandelen. Deze tweede voorwaarde is niet van toepassing indien een rijksinwoner vennootschap aantoont dat hij of zij de volle eigendom in de aandelen gedurende een onafgebroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden heeft gehad, of dat gedurende deze periode de volle eigendom van de aandelen nooit is

gehouden door een belastingplichtige die niet een rijksinwoner vennootschap is, of een niet-inwoner vennootschap is, welke, onafgebroken de aandelen door middel van een Belgische instelling heeft gehouden.

Geen bronbelasting zal verschuldigd zijn op dividenden betaald aan een rijksinwoner vennootschap op voorwaarde dat deze op het moment van de toekenning van het dividend, een deelneming heeft van ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap voor een onafgebroken periode van ten minste 1 jaar en, bovendien, dat deze rijksinwoner vennootschap de Vennootschap of haar uitbetalende instantie een attest verschaft waaruit blijkt dat ze rijksinwoner vennootschap is en dat ze de deelneming van ten minste 10% voor een onafgebroken periode van een jaar heeft gehouden. Een rijksinwoner vennootschap welke een deelneming in het kapitaal van de Vennootschap van 10% of meer houdt, maar deze deelneming op het moment van de toekenning van het dividend nog niet voor de minimumperiode van één jaar heeft gehouden, kan toch genieten van de hiervoor genoemde vrijstelling indien ze een attest zoals hiervoor beschreven ondertekent en daarnaast aangeeft vanaf wanneer zij de deelneming van 10% of meer heeft gehouden. In het attest moet de aandeelhouder zich ook verbinden om de deelneming te behouden totdat de periode van 1 jaar verstreken is, en om de Vennootschap onmiddellijk te verwittigen zodra de periode van 1 jaar is verstreken of zodra de deelneming tijdens die periode onder de drempel van 10% komt. De Vennootschap zal het bedrag onder zich houden tot en met het einde van de periode en het dan, naargelang het geval, betalen aan de aandeelhouder of de administratie.

Indien de aandelen worden gehouden door een niet-inwoner vennootschap of een niet-inwoner natuurlijk persoon in verband met een onderneming gevoerd door middel van een Belgische vestiging, dan moet de begunstigde alle ontvangen dividenden opgeven, welke onderworpen zullen worden aan de belasting van niet-inwoners. Bronbelasting ingehouden aan de bron mag, in principe, worden verrekend met belasting van niet-inwoners en is terugvorderbaar in zoverre dat het de effectief te betalen belasting te boven gaat, mits is voldaan aan twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de aandelen in volle eigendom hebben op het moment dat de dividenden worden toegekend of betaalbaar worden gesteld en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een vermindering in de waarde van of een kapitaalverlies op de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing indien: (a) de niet-inwoner natuurlijk persoon of de niet-inwoner vennootschap, aantoonbaar dat hij of zij de aandelen in volle eigendom voor een onafgebroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden heeft gehouden, of (b) de niet-inwoner vennootschap aantoonbaar dat gedurende die periode de volle eigendom in de aandelen nooit werd gehouden door een belastingplichtige die een niet-rijksinwoner vennootschap is.

Indien een niet-inwoner vennootschap de aandelen houdt door middel van een Belgische vestiging op het moment dat de dividenden worden toegekend of betaalbaar gesteld, een deelneming heeft van tenminste 10% van het kapitaal van de Vennootschap, of een deelneming met een aanschaffingswaarde van tenminste € 2.500.000, is het toegestaan 95% van het totaal ontvangen dividend (alhoewel bepaalde restricties gelden) af te trekken van het belastbaar inkomen ("DBI-aftrek"), onder de voorwaarden dat aan de minimumtermijn van één jaar volle eigendom en aan de voorwaarden voor heffing ten opzichte van het uitgekeerde inkomen, zoals beschreven in het Wetboek Inkomstenbelasting, is voldaan.

Een niet-inwoner aandeelhouder, die geen aandelen houdt in de Vennootschap door middel van een Belgische vestiging, zal niet worden onderworpen aan enige Belgische inkomstenbelasting anders dan de dividend bronbelasting die normaal gesproken de finale Belgische inkomstenbelasting vormt. Het Belgisch belastingrecht voorziet in bepaalde vrijstellingen van bronbelasting op dividenden met Belgische oorsprong, uitgekeerd aan niet-inwoner investeerders. In het geval dat er geen vrijstelling van toepassing is onder nationaal Belgisch belastingrecht is het eventueel mogelijk dat de bronbelasting kan worden verminderd overeenkomstig de verdragen ter

voorkoming van dubbele belasting ("belastingverdragen") gesloten tussen België en de staat van de verblijfplaats van de niet-inwoner aandeelhouder.

België heeft belastingverdragen gesloten met meerdere landen, welke de belastingdruk van de bronbelasting verminderen tot 15%, 10%, 5% of 0% voor inwoners van die landen, meestal afhankelijk van bepaalde voorwaarden gerelateerd aan de belangrijkheid van de deelneming en bepaalde identificatie formaliteiten.

Een niet-inwoner aandeelhouder die gerechtigd is op een verminderde bronbelasting ingevolge een toepasselijk belastingverdrag moet gewoonlijk de hierna beschreven procedure volgen om van de voordelen van een dergelijke belastingverdrag te kunnen genieten.

In de normale procedure moet de Vennootschap of de uitbetalende instantie de volledige Belgische bronbelasting inhouden en kan de begunstigde die kan genieten van het belastingverdrag een claim indienen voor terugbetaling van de bedragen, welke werden ingehouden boven het tarief zoals dit is gedefinieerd in het belastingverdrag. Het formulier voor terugbetaling (formulier 276 Div-Aut.) kan worden verkregen bij het "*Centraal Taxatie Kantoor Brussel Buitenland*" / "*Bureau Central de Taxation Bruxelles Etranger*", 33 Boulevard Albert II, North Galaxy Tower B7, B-1030 Brussel. De begunstigde moet het formulier in tweevoud invullen en het versturen naar de belastingdienst van de staat van zijn of haar woonplaats met het verzoek om één afgestempelde kopie aan hem of haar te retourneren. De begunstigde kan dan terugbetaling bekomen van het "*Centraal Taxatie Kantoor Brussel Buitenland*" / "*Bureau Central de Taxation Bruxelles Etranger*" op het zelfde adres, door middel van het aanbieden van het gestempelde formulier en een document welke aantoon dat het dividend werd ontvangen. De begunstigde moet het verzoek voor terugbetaling indienen bij het "*Centraal Taxatie Kantoor Brussel Buitenland*" / "*Bureau Central de Taxation Bruxelles Etranger*" binnen drie jaar na het einde van het jaar waarin het dividend betaalbaar was gesteld.

Begunstigden die een wezenlijke deelneming in de Vennootschap hebben kunnen, onder bepaalde voorwaarden, een onmiddellijke vermindering van de bronbelasting bekomen indien ze het formulier niet later dan 10 dagen na de datum waarop het dividend betaalbaar is gesteld aanbieden. Om van dit verminderde tarief te genieten moet de begunstigde het formulier 276 Div-Aut., afgestempeld door de bevoegde belastingdienst van de staat van zijn of haar woonplaats, doorsturen naar de Vennootschap of de uitbetalende instantie, ter bevestiging dat aan de vereisten van de vermindering is voldaan. De Vennootschap of uitbetalende instantie zal het formulier controleren en vervolledigen en het samen met de aangifte van de bronbelasting, neerleggen bij de Belgische belastingadministratie.

Toekomstige investeerders moeten hun eigen financiële of fiscale adviseurs raadplegen om te bepalen of zij in aanmerking komen voor een vermindering van de bronbelasting op dividenduitkeringen, en, zo ja, wat de procedurele vereisten zijn om een dergelijke vermindering te bekomen wanneer dividenduitkeringen worden gedaan.

Ondernemingen, die ingezetenen zijn van de Europese Unie en in aanmerking komen in gevolge de richtlijn 90/435/EEG van de Raad van 23 juli 1990 betreffende de gemeenschappelijke fiscale regeling voor moedermaatschappijen en dochterondernemingen uit verschillende lidstaten, gewijzigd door richtlijn 2003/123/EG van de Raad van 22 december 2003, en niet-inwoners, ondernemingen welke hun zetel hebben in een land dat een belastingverdrag met België heeft gesloten waarin is voorzien in de uitwisseling van informatie benodigd om de bepalingen van de nationale wetten van de verdragstaten uit te voeren, zijn vrijgesteld van Belgische bronbelasting

indien ze een deelneming bezitten van tenminste 10% van het kapitaal van de Vennootschap voor een onafgebroken periode van ten minste één jaar en op voorwaarde dat: (i) ze een rechtsvorm hebben zoals opgenomen in de bijlage van de richtlijn 90/435/EEG van de Raad van 23 juli 1990 betreffende de gemeenschappelijke fiscale regeling voor moedermaatschappijen en dochterondernemingen uit verschillende lidstaten, gewijzigd door richtlijn 2003/123/EG van de Raad van 22 december 2003, of een vergelijkbare rechtsvorm in een staat welke een belastingverdrag met België heeft gesloten; (ii) ze worden, overeenkomstig de belastingwetgeving van hun staat van verblijfplaats en overeenkomstig met de belastingverdragen gesloten tussen deze staat en derden landen, geacht hun fiscale woonplaats te hebben in deze staat en (iii) ze zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting of aan een gelijkaardig belasting regime zonder te genieten van een bijzonder belasting regime. Om te genieten van deze vrijstelling, moet de hiervoor in aanmerkingkomende aandeelhouder een attest tekenen met betrekking tot haar hoedanigheid als moedervernootschap, zoals hierboven beschreven, alsook tot het hebben gehouden van een deelneming van 10% of meer voor een periode van tenminste één jaar. Dit attest moet dan worden doorgestuurd naar de Vennootschap of een uitbetalende instelling.

Een Belgische niet-inwoner onderneming die een deelneming in het kapitaal van de Vennootschap van 10% of meer houdt, maar dit nog niet voor de minimumperiode van één jaar of meer, kan wel genieten van de hiervoor genoemde vrijstelling indien hij een attest zoals hierboven beschreven tekent, mits hij daarin ook de datum vermeldt vanaf wanneer hij de deelneming van 10% of meer houdt. Op dit attest moet de aandeelhouder zich er ook toe verbinden om de deelneming te behouden totdat de periode van één jaar is verstreken, en de Vennootschap onmiddellijk te verwittigen als de periode is verstreken of als de deelneming tijdens die periode onder de drempel van 10% komt.

De Vennootschap zal het bedrag aan bronbelasting onder zich houden tot en met het einde van de periode en het dan naargelang het geval betalen aan de aandeelhouder of de administratie.

3.7.2 Meerwaarden en minderwaarden

Investeerders die rijksinwoners natuurlijke personen zijn, die de aandelen niet voor professionele doeleinden houden zijn in beginsel niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden, gerealiseerd op de verkoop, ruil of een andere vorm van overdracht van aandelen tenzij (i) de meerwaarde het resultaat is van speculatie of niet kan worden beschouwd als het resultaat van normaal beheer van een privaat patrimonium (in welk geval een belasting van 33% van toepassing is) of (ii) de meerwaarde is gerealiseerd naar aanleiding van een overdracht, aan bepaalde niet-inwoners rechtspersonen, van aandelen welke behoren tot een wezenlijke deelneming van 25% of meer in de Vennootschap (in welke geval een belasting van 16,5% van toepassing is). Echter, de 16,5% belasting over deze meerwaarde zal niet verschuldigd zijn indien de aandelen zijn overgedragen aan een rechtspersoon die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting, of haar zetel van bestuur of beheer heeft in de Europese Economische Ruimte. Deze belasting is onderhevig aan een lokale toeslag.

Verliezen geleden door rijksinwoners natuurlijke personen die de aandelen niet voor professionele doeleinden houden zijn in beginsel niet fiscaal aftrekbaar. Echter verliezen geleden op speculatieve transacties of transacties die niet kunnen worden beschouwd als het resultaat van normaal beheer van een privaat patrimonium zijn, onder bepaalde omstandigheden, fiscaal aftrekbaar van inkomsten verkregen ingevolge gelijkaardige transacties.

Rijksinwoners natuurlijke personen die de aandelen houden voor professionele doeleinden en niet-inwoners natuurlijke personen die de aandelen houden voor professionele doeleinden door middel van een Belgische vestiging, worden belast op de gebruikelijke progressieve inkomstenbelasting tarieven vermeerderd met de toepasselijke lokale toeslagen op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van de aandelen.

Indien de aandelen tenminste vijf jaar werden gehouden voorafgaand aan een dergelijke vervreemding, dan zal de vermogenswinstbelasting worden geheven aan het verlaagde tarief van 16,5%. Verliezen op aandelen geleden door een dergelijke investeerder zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Rijksinwoners rechtspersonen zijn in beginsel niet onderworpen aan Belgische vermogenswinstbelasting op de vervreemding van de aandelen maar ze kunnen wel onderworpen zijn aan de belasting van 16,5% zoals hiervoor beschreven indien ze een wezenlijke deelneming (meer dan 25%) houden. Verliezen geleden door rijksinwoners rechtspersonen naar aanleiding van vervreemding van de aandelen zijn in beginsel niet fiscaal aftrekbaar.

Rijksinwoners en niet-inwoners vennootschappen die aandelen houden door middel van een Belgische vestiging worden in beginsel niet belast over meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de vervreemding van aandelen, op voorwaarde dat aan de belastingvoorwaarden ten opzichte van de onderliggende inkomensuitkering zoals beschreven in het Wetboek Inkomstenbelasting is voldaan.

Meerwaarde gerealiseerd op aandelen gehouden door vennootschappen voor een periode van minder dan een jaar worden onderworpen aan een meerwaardebelasting van 25%.

Enige verliezen geleden door rijksinwoners vennootschappen of niet-inwoners vennootschappen die hun aandelen houden door middel van een Belgische vestiging naar aanleiding van het vervreemden van de aandelen zullen in beginsel niet fiscaal aftrekbaar zijn.

In het geval van vereffening van de Vennootschap zijn waardeverminderingen echter wel fiscaal aftrekbaar voor zover het fiscaal kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd werd door die aandelen.

Meerwaarden gerealiseerd naar aanleiding van de terugbetaling van aandelen van de Vennootschap, of in geval van vereffening worden in beginsel belast als dividenden.

Niet-inwoners aandeelhouders die hun aandelen niet houden door middel van een Belgische vestiging worden in beginsel niet belast door enige Belgische inkomstenbelasting naar aanleiding van meerwaarden gerealiseerd op de verkoop, ruil of inkoop (behalve voor wat betreft de bronbelasting op dividend, zie hiervoor), of andere overdrachten van de aandelen. Niet-inwoners natuurlijke personen kunnen in beginsel onder dezelfde voorwaarden als rijksinwoners natuurlijke personen worden onderworpen aan Belgische belastingheffing over meerwaarden indien deze meerwaarden worden geacht het resultaat te zijn van speculatieve handelingen of anderszins niet worden beschouwd als het resultaat van normaal beheer van een privaat patrimonium, in welk geval een belasting van niet-inwoners aan een tarief van 33% van toepassing is (verhoogd met lokale toeslagen). Bovendien kunnen meerwaarden gerealiseerd door niet-inwoners natuurlijke personen op substantiële deelnemingen van 25% of meer onderworpen worden aan Belgische niet-inwoners personenbelasting naar aanleiding van een overdracht aan bepaalde niet-inwoner rechtspersonen. Echter, België heeft belastingverdragen gesloten met meer dan 85 landen welke over het algemeen zorgen voor een vrijstelling van Belgische inkomstenbelasting

voor meerwaarden gerealiseerd door natuurlijke personen die inwoners zijn van deze landen en geen gebruikmaken van een Belgische vestiging om de aandelen te houden.

3.7.3 Belastingvermindering op de investering in de aandelen ("de Monory bis regel")

Contante betalingen tot aan een maximum van € 710 voor de daarvoor in aanmerking komende aandelen op welke een rijksinwoner heeft ondertekend als een personeelslid van de Vennootschap, of als een personeelslid van bepaalde, daarvoor in aanmerkingkomende dochtervennootschappen van de Vennootschap, geven de natuurlijke persoon, onder de voorwaarden zoals hierna beschreven, recht op een vermindering in de verschuldigde personenbelasting.

Hiervoor in aanmerkingkomende aandelen zijn nieuwe aandelen die een fractie van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en op de primaire markt worden aangeboden (zijnde nieuwe aandelen onderschreven naar aanleiding van de oprichting of een kapitaalverhoging van de Vennootschap.) Aandelen verkregen op de secundaire markt (zijnde het kopen van reeds bestaande aandelen op de effectenmarkt) komen niet in aanmerking.

De belastingvermindering op de daarvoor in aanmerking komende aandelen is beperkt tot natuurlijke personen, die op het moment van de uitgifte van de in aanmerking komende aandelen werken voor de Vennootschap of daarvoor in aanmerkingkomende dochtervennootschappen van de Vennootschap onder een arbeidsovereenkomst en een bezoldiging ontvangen zoals beschreven in de artikelen 30, 1° en 31 van het Wetboek van Inkomstenbelasting 1992. Bestuurders, zelfs als zij werken voor de Vennootschap onder een arbeidsovereenkomst, kwalificeren niet voor deze belastingvermindering aangezien zij geen bezoldiging ontvangen zoals beschreven in de hiervoor genoemde artikelen van het Wetboek van Inkomstenbelasting 1992.

Een vennootschap zal worden beschouwd als een in aanmerkingkomende dochtervennootschap van de Vennootschap indien de Vennootschap onweerlegbaar de controle heeft over een dergelijke vennootschap. Dergelijke controle zal worden aangenomen in de omstandigheden waarin de Vennootschap (i) de meerderheid van de stemrechten in een dergelijke vennootschap bezit, ongeacht of dit het geval is door een deelneming of op basis van een overeenkomst; (ii) het recht heeft om de meerderheid van de leden van de raad van bestuur van een dergelijke vennootschap te benoemen of te ontslaan; (iii) de controle heeft, op grond van de statuten van een dergelijke vennootschap, of op grond van overeenkomsten gesloten met een dergelijke vennootschap, of (iv) de gezamenlijke controle over een dergelijke vennootschap heeft.

De belastingvermindering van toepassing op de daarvoor in aanmerkingkomende aandelen moet worden opgenomen in de aangifte en kan niet worden gecumuleerd met belastingvermindering voor pensioenspaargelden. De vermindering zal worden toegekend op voorwaarde dat het personeelslid bewijst in zijn of haar aangifte van het belastbaar tijdperk waarin de betaling plaatsvond dat de in aanmerkingkomende aandelen werden verkregen en dat de in aanmerkingkomende aandelen nog steeds werden gehouden aan het einde van het toepasselijke belastbaar tijdperk. De belastingvermindering zal alleen worden gehandhaafd indien het personeelslid bewijst dat hij of zij de aandelen gedurende de achtereenvolgende vijf jaren heeft gehouden.

3.7.4 Belasting op transacties op de gereguleerde markt

Elke koop en de verkoop en elke andere manier van verkrijging of overdracht, anders dan om niet, in België met gebruikmaking van een "financiële tussenpersoon", van bestaande aandelen (secundaire markt) is onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen, gelijk aan een tarief van 0,22% van de betaalde prijs. Het maximale bedrag per transactie is beperkt tot € 650 per transactie en per partij. In geen geval is de taks op beursverrichtingen van toepassing op (i) financiële tussenpersonen beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de wet van 2 augustus

betreffende het toezicht op de financiële sector en financiële diensten, handelend voor eigen rekening; (ii) verzekeringsmaatschappijen zoals beschreven in artikel 2, §1 van de Wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen handelend voor eigen rekening; (iii) pensioenfondsen, zoals beschreven in artikel 2,1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) OICB's beschreven in deel II van de Wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, handelend voor eigen rekening; of (v) niet-inwoners (mits het afgeven van een attest van niet-inwoner) handelend voor eigen rekening.

4. TOELATING TOT DE HANDEL

Dit Prospectus is voorbereid met als doel de toelating tot de handel op Euronext Brussel van de 2.638.936 Niet-Vrijgestelde Nieuwe Aandelen in overeenstemming met en op grond van artikel 20 en volgende van de Wet van 16 juni 2006.

Er is een aanvraag ingediend voor de toelating tot de handel van de Niet-Vrijgestelde Nieuwe Aandelen op Euronext Brussel. De verwachting is dat de toelating tot de handel effect zal sorteren en dat transacties in de Niet-Vrijgestelde Nieuwe Aandelen zullen aanvangen op of rond 2 juli 2012.

De Nieuwe aandelen zullen worden verhandeld zoals de bestaande aandelen van de Vennootschap onder de internationale ISIN code BE0003821387 en met symbool DEVG op Euronext Brussel.

5. VERWATERING

De financiële consequenties van de uitgifte van de 4.584.549 Nieuwe Aandelen (de Vrijgestelde Nieuwe Aandelen en de Niet-Vrijgestelde Nieuwe Aandelen) voor de bestaande aandeelhouders onmiddellijk vóór de uitgifte zijn hierna samengevat. De toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen heeft, op zichzelf genomen, niet als gevolg dat er bijkomende verwatering optreedt, noch heeft het een direct financieel gevolg voor de aandeelhouders van de Vennootschap.

5.1 Ontwikkeling van het aandelenkapitaal en de deelneming in de resultaten van de Vennootschap

5.1.1. Ontwikkeling van het aandelenkapitaal sinds 31 december 2010

Het geplaatste aandelenkapitaal van de Vennootschap per 31 december 2010 bedroeg € 1.475.745,82 vertegenwoordigd door 19.676.642 aandelen zonder nominale waarde.

Geen kapitaalverhoging of vermindering heeft plaatsgevonden sinds 31 december 2010 met uitzondering van de uitgifte van de Nieuwe aandelen en een kapitaalverhoging die plaatsvond na de Transactie, op 8 april 2011, 6 oktober 2011 en 5 april 2012, naar aanleiding van de uitoefening van warrants (zie hierna onderdeel 5.1.5).

Voor een overzicht van het geplaatst aandelenkapitaal van de Vennootschap wordt verwezen naar pagina 75 en volgende van het Registratiedocument 2011.

5.1.2. Maatschappelijk kapitaal

Krachtens de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, gehouden op 25 augustus 2008 is de raad van bestuur uitdrukkelijk gemachtigd voor een kapitaalsverhoging, in één of meer transacties, tot een totaal bedrag gelijk aan het aandelenkapitaal van de Vennootschap op die dag, zijnde € 1.341.110,15.



De raad van bestuur kan deze machtiging voor een periode van (5) jaar uitoefenen, te rekenen vanaf de publicatie van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders in de bijlagen van het Belgisch staatsblad.

Deze machtiging kan worden vernieuwd in overeenstemming met de wettelijke bepalingen.

De kapitaalverhogingen waartoe besloten kan worden op basis van deze machtiging, kunnen plaatsvinden naar overeenstemming met de modaliteiten zoals bepaald door de raad van bestuur, zoals:

- door middel van inbreng in geld of in natura, binnen de grenzen zoals toegestaan door de Wetboek van Vennootschappen;
- door omzetting van reserves en uitgiftepremies;
- met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, met of zonder stemrecht;
- door uitgifte van converteerbare obligaties, al dan niet achtergesteld;
- door uitgifte van warranten of van obligaties waaraan warranten of andere materiële waarden zijn verbonden;
- door uitgifte van andere effecten, zoals aandelen in het kader van een aandelenoptieplan.

In het kader van het gebruik van de machtiging binnen het kader van het toegestaan kapitaal, kan de raad van bestuur het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders in het belang van de Vennootschap binnen de perken en overeenkomstig de voorwaarden voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen beperken of opheffen.

Deze beperking of opheffing kan eveneens gebeuren ten gunste van het personeel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, en ten gunste van één of meer bepaalde personen zelfs indien deze geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

De raad van bestuur heeft op 1 oktober 2009 gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal voor een bedrag van € 131.500,43. Het resterende bedrag bedraagt € 1.209.609,72. Na de Transactie bedraagt het resterende beschikbare bedrag om het aandelenkapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal te verhogen € 865.768,54.

5.1.3. Aandelenkapitaal onmiddellijk voor de Transactie

Onmiddellijk voor de Transactie bedroeg het aandelenkapitaal van de Vennootschap € 1,475,745.82, vertegenwoordigd door 19.676.642 aandelen zonder nominale waarde, waarbij elk aandeel dezelfde fractie van het aandelenkapitaal vertegenwoordigd. De aandelen zijn geheel en zonder voorbehoud onderschreven en volledig volgestort.

Mogelijks zou nog een totaal aantal van 1.123.134 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven in het kader van de uitoefeningen van de uitstaande (geveste en niet-geveste) warranten, die op dat moment door de Vennootschap zijn uitgegeven.

5.1.4. Transactie: kapitaalverhoging

Met de Transactie werd het aandelenkapitaal van de Vennootschap verhoogd door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal, met een totaalbedrag van € 343.841.18 (bestaande uit € 145.920.98 met betrekking tot de Vrijgestelde Nieuwe Aandelen en €

197.920,20 met betrekking tot de Niet-Vrijgestelde Nieuwe Aandelen) (exclusief uitgiftepremie) door middel van een uitgifte van 4.584,549 Nieuwe Aandelen (bestaande uit 1.945.613 Vrijgestelde Nieuwe Aandelen en 2.638.936 Niet-Vrijgestelde Nieuwe Aandelen), zoals uiteengezet in onderdeel 3.1.

Onmiddellijk na de voltooiing van de Transactie bedroeg het aandelenkapitaal van de Vennootschap derhalve € 1.819.587,00 vertegenwoordigd door 24.261.191 aandelen zonder nominale waarde.

5.1.5. Na Transactie: uitoefening van warrants

Na de Transactie werden op 8 april 2011 2.245 warrants uitgeoefend, resulterend in de uitgifte van 2.245 nieuwe aandelen met Verlaagde Voorheffing-strips en een verhoging van het aandelenkapitaal van de Vennootschap met € 168,38.

Op 6 oktober 2011 werden nogmaals 2.964 warrants uitgeoefend, resulterend in de uitgifte van 2.964 nieuwe aandelen met Verlaagde Voorheffing-strips en een verhoging van het aandelenkapitaal van de Vennootschap met € 222,30.

Tenslotte werden op 5 april 2012 11.479 warrants uitgeoefend, resulterend in de uitgifte van 11.479 nieuwe aandelen met Verlaagde Voorheffing-strips en een verhoging van het aandelenkapitaal van de Vennootschap met € 860,93.

Als gevolg daarvan bedraagt het totale aandelenkapitaal van de Vennootschap € 1.820.838,61 vertegenwoordigd door 24.277.879 aandelen.

5.1.6. De financiële consequenties van de Transactie voor de bestaande aandeelhouders

Elk aandeel in de Vennootschap vertegenwoordigt een gelijk deel van het aandelenkapitaal van de Vennootschap en geeft recht op één stem. De uitgifte van de Nieuwe Aandelen in het kader van de Transactie (en de toekomstige uitoefening van reeds uitgegeven warrants) leidt tot een verwatering van de deelneming van de bestaande aandeelhouders alsook van de relatieve stem van elk aandeel in de Vennootschap.

De verwatering van de stemrechten geldt op overeenkomstige wijze voor de participatie van elk aandeel in de winst –en liquidatie uitkeringen (voor zover van toepassing) alsook voor enige andere rechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap zoals het voorkeurrecht in het geval van een kapitaalverhoging door een inbreng in geld door middel van het uitgeven van aandelen.

In het bijzonder, deelt elk aandeel voor de Transactie (en de toekomstige uitoefening van de uitgegeven warrants) gelijk in de winst- en liquidatie uitkeringen van de Vennootschap en vertegenwoordigt ook een voorkeurrecht in het geval van een kapitaalverhoging door een inbreng in geld. Vanaf de uitgifte en inschrijving op de Nieuwe Aandelen in het kader van de Transactie (en de toekomstige uitoefening van de uitgegeven warrants), zullen deze 4.584.549 Nieuwe Aandelen ook participeren in de resultaten van de Vennootschap, met ingang van het financiële jaar 2010. Als gevolg hiervan, is de deelneming van de bestaande aandelen in de winst- en liquidatie uitkeringen van de Vennootschap en het voorkeurrecht op een kapitaalverhoging door inbreng in geld overeenkomstig verwaterd. De ontwikkeling van het aandelenkapitaal en het aantal effecten met stemrecht van de Vennootschap ten gevolge van de Transactie is gesimuleerd in Tabel 2. Het onderstaande houdt enkel rekening met het aandelenkapitaal en het aantal effecten op datum van de Transactie zodat het effect van de Transactie alleen kan worden gesimuleerd. Het houdt geen rekening met enige transactie daarna. Deze simulatie is slechts voorbereid voor informatieve doeleinden en geeft een illustratief overzicht van de theoretische verwatering ten gevolge van de Transactie. Voor de toepassing van deze simulatie is verondersteld dat alle bestaande warrants geveste warrants zijn,

onmiddellijk uitoefenbaar zijn en ongeacht of de betreffende voorwaarden en condities zijn uitgeoefend voorafgaand aan de afronding van de Transactie. Bij uitoefening van de bestaande warrants en de uitgifte van aandelen ten gevolge daarvan, zal een bedrag per aandeel, gelijk aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen worden toegevoegd aan het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Deze fractiewaarde bedraagt op het ogenblik € 0,075 (afgerond) per aandeel. Als een gevolg hiervan zal de deelneming van de bestaande aandelen en de nieuwe aandelen in het aandelenkapitaal niet veranderen.

In deze simulatie is een onderscheid gemaakt tussen twee soorten verwatering:

- In column "X" wordt een overzicht gegeven van de verwateringseffecten op de aandeelhouders van de Vennootschap. Deze verwateringseffecten zijn berekend op grond van het aandelenkapitaal en het aantal aandelen onmiddellijk voor de Transactie.
- In column "Y" wordt een overzicht gegeven van de verwateringseffecten op alle houders van financiële instrumenten van de Vennootschap. Deze verwateringseffecten zijn berekend op grond van het totaal aantal financiële instrumenten van de Vennootschap met stemrechten (inclusief alle aandelen die uitgegeven zouden worden bij uitoefening van alle bestaande warrants, inclusief deze die aan voorwaarden zijn verbonden) onmiddellijk voor de Transactie.

Tabel 2. Overzicht van de verwateringseffecten van de Transactie

	<u>Aandelenkapitaal</u>	<u>Aandelen</u>	<u>Verwatering</u>	
	<u>(€)</u>		<u>X(%)</u>	<u>Y(%)</u>
Aandelenkapitaal en aandelen onmiddellijk voor de Transactie:				
Aandelenkapitaal en aandelen onmiddellijk voor de Transactie	1.475.745,82	19.676.642		
Subtotaal.....	1.475.745,82	19.676.642		
Potentiële kapitaalverhogingen:				
Uitoefening van warrants 2005.....	33.334,63	475.795		
Uitoefening van warrants Personeel, CEO en Consultants 2008.....	52.677,08 ⁽¹⁾	702.361 ⁽¹⁾		
Uitoefening van warrants Bestuurders 2008	659,48	8.793		
Uitoefening van Warrants CEO 2009	22.500,00	300.000		
Uitoefening van Warrants Bestuurders 2009	2.250,00	30.000		
Uitoefening van Warrants CEO en Bestuurders 2010	2.250,00	30.000		
Subtotaal.....	114.671,19	1.528.949		

	<u>Aandelenkapitaal</u>	<u>Aandelen</u>	<u>Verwatering</u>	
	<u>(€)</u>		<u>X(%)</u>	<u>Y(%)</u>
Transactie:				
Kapitaalverhoging door middel van uitgifte van Nieuwe Aandelen	343.841,18	4.584.549		
Totaal	1.934.258,19	25.790.140	18,90	17,78

Noot ⁽¹⁾: Na de Transactie op 8 april 2011 werden 2.245 Warranten Personeel, CEO en Consultants 2008 uitgeoefend. Op 6 oktober 2011 werden nogmaals 2.964 warrants uitgeoefend en op 5 april 2012 werden tenslotte nogmaals 11.479 warrants uitgeoefend, waarmee in deze tabel geen rekening is gehouden. Voor meer informatie, zie onderdeel 5.1.5.

Noot: Na de Transactie werden de volgende bijkomende warrant pools gecreëerd: een warrantenplan CEO en bestuurders 2011, en warrantenplan CEO en bestuurders 2012 en een warrantenplan werknemers, consultants en CEO 2012.

De simulatie hiervoor laat zien dat, als een gevolg van de uitgifte van 4.584.549 Nieuwe Aandelen tijdens de Transactie de bestaande aandelen niet langer een deel ter grootte van 1/19,676,642^{ste} van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen, maar 1/24,261,191^{ste} van het aandelenkapitaal. Voor de aandelen die bestonden onmiddellijk voor de Transactie betekent dit derhalve een verwatering qua deelneming in het aandelenkapitaal en de resultaten van de Vennootschap van 18,90 % (Column "X").

In het geval dat alle uitstaande warranten (geveste en niet-geveste) onmiddellijk voor de Transactie zouden zijn uitgeoefend en nieuwe aandelen zouden als gevolg daarvan zijn uitgegeven, dan zou elk van de bestaande aandelen niet langer een deel ter grootte van 1/21,205,591^{ste} van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen, maar 1/25,790,140^{ste} van het aandelenkapitaal. Voor de aandelen die bestonden onmiddellijk voor de Transactie betekent dit derhalve een verwatering qua deelneming in het aandelenkapitaal en de resultaten van de Vennootschap van 17,78 % (Column "Y").

5.2 Participatie in het enkelvoudige en geconsolideerde boekhoudkundig eigen vermogen

De ontwikkeling van het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Transactie is hierna gesimuleerd in Tabel 3. Opnieuw houdt het onderstaande enkel rekening met het aandelenkapitaal en het aantal effecten op datum van de Transactie zodat het effect van de Transactie alleen kan worden gesimuleerd. Het houdt geen rekening met enige transactie daarna.

De simulatie die hierna is uiteengezet is gebaseerd op het gecontroleerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2010 en is berekend als volgt:

- Op 31 december 2010 bedroeg het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen € 40.557.198 of € 2,06 per aandeel (op grond van 19.676.642 aandelen per 31 december 2010) en het enkelvoudig boekhoudkundig eigen vermogen bedroeg € 52.723.624 of € 2,68 per aandeel (op grond van 19.676.642 aandelen per 31 december 2010).
- Er is geen rekening gehouden met de resultaten van de Devgen groep na 31 december 2010.
- Er is geen rekening gehouden met de effecten van een kapitaalverhoging volgend op de uitoefening op 8 april 2011 van 2.225 Warranten Personeel, CEO en Consultants 2008, de uitoefening op 6 oktober 2011 van 2.964 warranten, de uitoefening op 5 april 2012 van 11.479

warranten en de effecten van een kapitaalverhoging volgend op de mogelijke uitoefening van de bestaande warranten.

Tabel 3. Overzicht van de ontwikkeling van het eigen vermogen als gevolg van de Transactie

	<u>Eigen vermogen (€)</u>	<u>Aantal aandelen</u>	<u>Boek waarde per aandeel (€) (1)</u>
Ontwikkeling van het enkelvoudige boekhoudkundig eigen vermogen			
(A) Eigen vermogen op 31 december 2010	52.723.624	19.676.642	2,68
(B) Transactie	26.819.612	4.584.549	
Totaal (A) + (B)	79.543.236	24.261.191	3,28
Ontwikkeling van het geconsolideerde boekhoudkundig eigen vermogen			
(A) Eigen vermogen op 31 december 2010	40.557.198	19.676.642	2,06
(B) Transactie	26.819.612	4.584.549	
Totaal (A) + (B)	67.376.810	24.261.191	2,78

Noot ⁽¹⁾: De boekwaarde per aandeel is berekend als volgt: eigen vermogen / aantal aandelen.

De tabel hiervoor laat zien dat de participatie per aandeel in het enkelvoudige en geconsolideerde boekhoudkundig eigen vermogen als gevolg van de Transactie, zuiver boekhoudkundig gezien, is toegenomen, wat een onmiddellijke verwatering van de voordelen van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, voor de Transactie, inhoud en daarmee ten nadele van de investeerders die de Nieuwe Aandelen hebben onderschreven in het kader van de Transactie.

Na de Transactie, zonder rekening te houden met enige veranderingen in het boekhoudkundig eigen vermogen na 31 december 2010 bedroeg het enkelvoudige boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap inderdaad € 3,28 per aandeel (in plaats van € 2,68 per aandeel) en het geconsolideerde boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap bedroeg € 2,78 per aandeel (in plaats van € 2,06 per aandeel).

6. EXTRA INFORMATIE

6.1 Juridische adviseurs

De Vennootschap werd, in het kader van bepaalde aangelegenheden met betrekking tot de uitgifte van de Nieuwe Aandelen en de toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen vertegenwoordigd door Baker & McKenzie CVBA, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met haar maatschappelijke zetel te Louisalaan 149, B-1050 Brussel, België.

6.2 Commissaris-revisor

De commissaris-revisor van de Vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, België vertegenwoordigd door Dhr. Gert Vanhees en Dhr. Gino Desmet.

In verband met de Transactie heeft de commissaris-revisor op 30 maart 2011, een verslag uitgebracht op grond van en in overeenstemming met de artikelen 596, juncto 598 van het Wetboek van Vennootschappen. De conclusies van dit rapport zijn als volgt:

"Naar ons oordeel geeft de financiële en boekhoudkundige informatie, opgenomen in het aangehechte verslag van de raad van bestuur, gedateerd 30 maart 2011, een getrouw beeld omtrent de voorgestelde aandelen uitgifte met opheffing van het voorkeurrecht. De uitgifteprijs van de aandelen is bepaald aan de gemiddelde slotkoers op Euronext Brussel van de aandelen van de onderneming gedurende 30 dagen voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte aanvang nam. Dit is in overeenstemming met artikel 598, welke bepaalt dat de uitgifteprijs niet lager mag zijn dan het gemiddelde van deze prijzen.

We vragen de raad van bestuur om te controleren dat alle wettelijke bepalingen in overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, indien van toepassing, zorgvuldig in acht worden genomen.

Het onderhavige verslag werd opgesteld voor het gebruik door de aandeelhouders en de bestuurders van de vennootschap als onderdeel van de uitgifte van nieuwe aandelen met opheffing van het voorkeurrecht zoals hiervoor beschreven. Daarom mag dit verslag niet worden gebruikt voor andere doeleinden."

Dit verslag is in te zien via de website van de Vennootschap.

7. OVERZICHT VAN PERSBERICHTEN SINDS 24 APRIL 2012


Dit onderdeel bevat een beknopt overzicht van de persberichten uitgegeven door de Vennootschap sinds 24 april 2012, de datum waarop de Registratiedocument 2011 werd goedgekeurd door de FSMA. Voor een meer gedetailleerde bespreking van de inhoud van deze persberichten, wordt verwezen naar de website van de Vennootschap, waar deze persberichten beschikbaar zijn.

- **14 mei 2012** – De Vennootschap en Syngenta kondigden vandaag een wereldwijde licentie- en onderzoeksovereenkomst aan met een looptijd van zes jaar. Het partnership zal Syngenta toelaten om RNA interferentie (RNAi) toe te voegen aan zijn pijplijn voor gewasbescherming. Vanaf april 2013 zullen de twee ondernemingen gezamenlijk nieuwe biologische oplossingen ontwikkelen voor insectenbestrijding gebaseerd op RNAi-technologie.
- **15 mei 2012** – De Vennootschap verstrekt een business update en de financiële resultaten voor het eerste kwartaal van 2012.
- **1 juni 2012** – De Vennootschap maakt bekend dat mevrouw Ruth Devenyns werd benoemd als onafhankelijke bestuurder voor een termijn van twee jaar.

- **11 juni 2012** – De Vennootschap krijgt een onderscheiding van de Filipijnse National Seed Industry Council als erkenning voor het ontwikkelen van drie nieuwe hybride rijstvariëteiten.



R. P. P. P.
Committer 200



R. P. P. P.
Committer 200