



Jaarverslag 2008

## Inhoudstafel

<b>1. INLEIDING</b>	<b>5</b>
1.1. TAAL VAN DIT RAPPORT.....	5
1.2. BESCHIKBAARHEID VAN HET JAARVERSLAG.....	5
1.3. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN .....	5
1.4. TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN.....	5
<b>2. CORPORATE GOVERNANCE</b>	<b>6</b>
2.1. ALGEMEEN .....	6
2.2. RAAD VAN BESTUUR .....	6
2.2.1. <i>Samenstelling van de Raad van Bestuur</i>	6
2.2.2. <i>Comités van de Raad van Bestuur</i>	8
2.2.2.1. Auditcomité	8
2.2.2.2. Het Benoemings- en Remuneratiecomité	8
2.2.2.3. Ad hoc comités	9
2.2.3. <i>Vergaderingen van de Raad van Bestuur en van de Comités in 2008</i>	9
2.2.4. <i>Remuneratie van bestuurders in 2008</i>	9
2.2.5. <i>Aandelen en warrants aangehouden door bestuurders</i>	10
2.3. UITVOEREND MANAGEMENT.....	10
2.3.1. <i>Algemene bepalingen</i>	10
2.3.2. <i>Chief Executive Officer of Devgen NV</i>	10
2.3.3. <i>Andere leden van het uitvoerend management</i>	10
2.3.4. <i>Contracten en remuneratie van het uitvoerend management</i>	12
2.3.4.1. Chief Executive Officer	12
2.3.4.2. Andere leden van het uitvoerend management	12
2.3.5. <i>Aandelen en warrants aangehouden door het uitvoerend management</i>	13
2.4. GESCHILLENVERKLARING EN BELANGENCONFLICTEN .....	14
2.4.1. <i>Geschillenverklaring m.b.t. de bestuurders en het uitvoerend management of hun vaste vertegenwoordigers</i>	14
2.4.2. <i>Belangenconflicten van bestuurders en uitvoerend management</i>	14
2.5. TRANSACTIES MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN.....	15
2.6. NALEVING VAN DE BELGISCHE CORPORATE GOVERNANCE CODE.....	15
<b>3. GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN</b>	<b>17</b>
3.1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN 2008-2007-2006 .....	17
3.1.1. <i>Resultatenrekening</i>	17
3.1.2. <i>Geconsolideerde balans</i>	18
3.1.3. <i>Kasstroomoverzicht</i>	19
3.1.4. <i>Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen</i>	20
3.2. NOTA'S BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN .....	21
3.2.1. <i>Voorstellingsbasis</i>	21
3.2.2. <i>Effectieve en uitgegeven standaarden en interpretaties</i>	21
3.2.2.1. Volgende Standaarden en Interpretaties werden van toepassing in 2008	21
3.2.2.2. Standaarden en Interpretaties reeds uitgegeven maar nog niet van toepassing voor 2008	21
3.2.3. <i>Boekhoudkundige principes</i>	22
3.2.3.1. Basis voor consolidatie	22
3.2.3.2. Omrekening van vreemde valuta	22
3.2.3.3. Bedrijfscombinaties	23
3.2.3.4. Erkenning van opbrengsten	23
3.2.3.5. Subsidies	24
3.2.3.6. Gebouwen, installaties en uitrusting	24
3.2.3.7. Lease-overeenkomsten	26
3.2.3.8. Voorraad	26
3.2.3.9. Biologische activa	26
3.2.3.10. Vaste activa aangehouden voor verkoop	26
3.2.3.11. Geldmiddelen en kasequivalenten	27
3.2.3.12. Inkomstenbelastingen	27
3.2.3.13. Provisies	27
3.2.3.14. Pensioenplannen	28
3.2.3.15. Financiële instrumenten	28
3.3. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN VOOR 2008 .....	30
3.3.1. <i>Gesegmenteerde informatie (noot 1)</i>	30

3.3.1.1. Bedrijfssegmenten	30
3.3.1.2. Geografische segmenten	31
3.3.2. <i>Uitgaven voor marketing en distributie (noot 2)</i>	31
3.3.3. <i>Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling (noot 3)</i>	31
3.3.4. <i>Algemene en administratieve kosten (noot 4)</i>	32
3.3.5. <i>Andere bedrijfsinkomsten (noot 5)</i>	32
3.3.6. <i>Financiële inkomsten (noot 6)</i>	32
3.3.7. <i>Financiële kosten (noot 7)</i>	32
3.3.8. <i>Personeelskosten (noot 8)</i>	32
3.3.9. <i>Operationele huur (noot 9)</i>	33
3.3.10. <i>Inkomstenbelasting (noot 10)</i>	33
3.3.11. <i>Niet-voortgezette activiteiten (noot 11)</i>	33
3.3.12. <i>Kasstroom gebruikt bij bedrijfsactiviteiten (noot 12)</i>	34
3.3.13. <i>Goodwill (noot 13)</i>	35
3.3.14. <i>Immateriële activa (noot 14)</i>	37
3.3.15. <i>Materiële vaste activa (noot 15)</i>	39
3.3.16. <i>Vastgoedbeleggingen (noot 16)</i>	41
3.3.17. <i>Inventaris (noot 17)</i>	41
3.3.18. <i>Biologische activa</i>	41
3.3.19. <i>Te ontvangen subsidies</i>	41
3.3.20. <i>Handelsvorderingen</i>	42
3.3.21. <i>Vooraf betaalde kosten en andere vlottende activa (noot 21)</i>	42
3.3.22. <i>Financiële activa beschikbaar voor verkoop</i>	42
3.3.23. <i>Geldmiddelen en kasequivalenten</i>	43
3.3.24. <i>Handelsschulden en andere vlottende passiva</i>	43
3.3.25. <i>Leningen</i>	43
3.3.26. <i>Uitgestelde inkomstenbelastingen</i>	44
3.3.27. <i>Maatschappelijk kapitaal</i>	45
3.3.28. <i>Op aandelen gebaseerde betalingen</i>	46
3.3.28.1. Warrantpool 1999 voor werknemers	46
3.3.28.2. Warrantpool 1999 voor bestuurders, consultants en onderzoeksinstituten	47
3.3.28.3. Warrantpool 2000 voor werknemers, bestuurders en consultants	48
3.3.28.4. Warrantpool Temasek Life Sciences Laboratory Ltd.	48
3.3.28.5. Warrantpool 2005 voor werknemers, bestuurders en consultants	48
3.3.28.6. Warrantpool 2008 voor werknemers, bestuurders en consultants	49
3.3.28.7. Boekhoudkundige verwerking van eigen-vermogensinstrumenten	50
3.3.29. <i>Belangrijke overeenkomsten, verbintenissen en voorwaardelijk verplichtingen</i>	53
3.3.29.1. Subsidies met betrekking onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten	53
3.3.29.2. Samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek	53
3.3.29.3. De Groep handelend als verhuurder	54
3.3.29.4. Groep handelend als leasingnemer in operationele leasings	54
3.3.29.5. Leasing van het gebouw	54
3.3.29.6. Geschillen	55
3.3.29.7. Verbindingen m.b.t. investeringen	55
3.3.29.8. Andere verbintenissen	55
3.3.30. <i>Financiële middelen</i>	55
3.3.30.1. Kapitaal risico management	55
3.3.30.2. Significante boekhoudkundige principes	56
3.3.30.3. Categorieën van financiële instrumenten	56
3.3.30.4. In pand gegeven financiële activa als waarborg	56
3.3.30.5. Marktrisico	57
3.3.30.6. Buitenlandse deviezenrisico	57
3.3.30.7. Intrest risico management	57
3.3.30.8. Krediet risico management	57
3.3.30.9. Liquiditeitsrisico management	58
3.3.30.10. Winsten en verliezen per categorie van financiële activa en schulden	58
3.3.31. <i>Bedrijfscombinaties</i>	59
3.3.32. <i>Transacties met verbonden partijen</i>	60
3.3.32.1. Remuneratie van het uitvoerend management	60
3.3.32.2. Transacties met niet-uitvoerende bestuurders	60
3.3.33. <i>Toelichting resultaat per aandeel (noot 33)</i>	61
3.3.33.1. Van voortgezette en niet-voortgezette activiteiten	61
3.3.33.2. Van niet-voortgezette activiteiten	61
3.3.34. <i>Dochterondernemingen</i>	62

3.3.35. <i>Gebeurtenissen na balansdatum</i>	62
3.3.36. <i>Diensten aangeleverd door de auditor</i>	62
3.4. JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VGEN.....	63
<i>INKOMSTEN</i> .....	65
3.5. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING .....	74
<b>4. STATUTAIRE BALANS 2006 – 2008</b>	<b>76</b>
4.1. STATUTAIRE RESULTATENREKENING 2006 - 2008 .....	76
4.2. STATUTAIRE BALANS NA WINSTVERDELING 2006 – 2008 .....	77
4.3. JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE STATUTAIRE JAARREKENINGEN VAN DE VGEN NV .....	79
4.4. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BOEKJAAR .....	87

# 1. Inleiding

## 1.1. Taal van dit Rapport

Devgen heeft haar jaarverslag in het Engels gepubliceerd. Dit is de Nederlandse vertaling van het jaarverslag. In het geval van interpretatieverschillen tussen de Engelse en Nederlandse versie van het jaarverslag, heeft de oorspronkelijke Engelse versie voorrang. Devgen is verantwoordelijk voor de vertaling en de conformiteit van de Nederlandse en Engelse taalversies en heeft ze gecontroleerd.

## 1.2. Beschikbaarheid van het jaarverslag

Het jaarverslag is kosteloos beschikbaar voor het publiek, op aanvraag bij:

Devgen NV  
t.a.v. Investor Relations  
Technologiepark 30  
9052 Zwijnaarde  
België  
Tel: +32 9 324 24 24  
Fax: + 32 9 324 24 25  
E-mail: ir@devgen.com

Er is ook een elektronische versie van het jaarverslag verkrijgbaar via het internet, op de website van Devgen ([www.devgen.com](http://www.devgen.com)), ten titel van informatie. Alleen het gedrukte jaarverslag, volgens de geldende regels en wetten in België gepubliceerd, is rechtsgeldig. Devgen is niet verantwoordelijk voor de nauwkeurigheid of correctheid van het op het internet verkrijgbare jaarverslag. Andere informatie op de website van Devgen of op andere websites maakt geen deel uit van dit jaarverslag.

## 1.3. Verklaring van de verantwoordelijke personen

De ondergetekenden, Thierry Bogaert, Managing Director en CEO, en Wim Goemaere, Chief Financial Officer, verklaren dat, voor zover bekend:

- De jaarrekeningen voor het boekjaar 2008, 2007 en 2006, opgesteld overeenkomstig de International Financial Accounting Standards ("IFRS"), een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Devgen NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- Het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Devgen NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

## 1.4. Toekomstgerichte verklaringen

Dit jaarverslag bevat toekomstgerichte verklaringen met inbegrip van, maar niet beperkt tot, verklaringen met de woorden "gelooft", "verwacht", "veronderstelt", "kan", "zal", "zal doorgaan met" en vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte verklaringen impliceren bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, de financiële toestand, het rendement of de prestaties van Devgen, of de resultaten van de sector, beduidend afwijken van eventuele toekomstige resultaten, rendementen of prestaties die expliciet of impliciet door de toekomstgerichte verklaringen worden uitgedrukt. Gezien deze onzekerheden wordt het publiek ervoor gewaarschuwd geen overdreven vertrouwen te hechten aan dergelijke toekomstgerichte verklaringen. De toekomstgerichte verklaringen gelden slechts op de datum van dit jaarverslag. Devgen wijst uitdrukkelijk elke verplichting af om toekomstgerichte verklaringen in dit jaarverslag bij te werken als weerspiegeling van eventuele wijzigingen van haar verwachtingen aangaande de toekomstgerichte verklaringen of van eventuele wijzigingen van de gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop de toekomstgerichte verklaringen zijn gebaseerd, tenzij een dergelijke verklaring volgens de geldende wetten en reglementen verplicht is.

Alle verklaringen en informatie hebben betrekking op de periode tot 31 december 2008, behalve wanneer uitdrukkelijk anders vermeld.

## 2. Corporate governance

### 2.1. Algemeen

Devgen's corporate governance is gebaseerd op de principes beschreven in de Corporate Governance Code 2004, uitgegeven door de Belgische Commissie Corporate Governance.

In het licht van deze code heeft Devgen de belangrijkste aspecten van zijn corporate governance beschreven in een corporate governance charter, wat samen met het toepasselijk recht en de statuten, de wijze regelt waarop Devgen wordt beheerd en gecontroleerd.

Het charter kan kosteloos verkregen worden via de maatschappelijke zetel van de vennootschap en een samenvatting ervan is beschikbaar op de website van de vennootschap ([www.devgen.com](http://www.devgen.com) onder het luik Investor Relations/Corporate Governance).

Daar waar het corporate governance charter de belangrijkste aspecten beschrijft van Devgen's corporate governance beleid, legt het corporate governance hoofdstuk van dit jaarverslag zich toe op meer feitelijke informatie met betrekking tot de vennootschap haar corporate governance, met inbegrip van wijzigingen en relevante gebeurtenissen die plaatsvonden tijdens 2008.

De Raad van Bestuur heeft nota genomen van versie 2009 van de Belgische Corporate Governance Code, gepubliceerd op 12 maart 2009, die van toepassing is op het boekjaar dat aanvangt op of na 1 januari 2009.

In de loop van 2009 zal de vennootschap haar bestuurspraktijk en corporate governance charter herzien in het licht van de nieuwe Code.

### 2.2. Raad van Bestuur

#### 2.2.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

Op 31.12.2008 bestond de Raad van Bestuur uit 5 leden zoals in de tabel hieronder opgenomen.

#### RAAD VAN BESTUUR OP 31.12.2008 <sup>1</sup>

Naam	Functie	Mandaat tot	Audit Comité	Benoemings- en Remuneratiecomité
Dhr. Remi Vermeiren (°1940)	Onafhankelijke, Niet-uitvoerende Voorzitter <sup>2</sup>	2009	Voorzitter	Voorzitter <sup>2</sup>
Thierry Bogaert BVBA, vertegenwoordigd door Dr. Thierry Bogaert (°1960)	Managing Director, CEO	2009	/	/
Dr. Jan Leemans (°1955)	Onafhankelijke, Niet-uitvoerende Bestuurder	2009		Lid
Dhr. Patrick Van Beneden (°1962)	Niet-uitvoerende Bestuurder	2009	Lid	Lid
Dr. Alan Williamson (°1937)	Onafhankelijke, Niet-uitvoerende Bestuurder	2009	/	/

<sup>1</sup> In de loop van 2008 namen Hilde Windels BVBA, vertegenwoordigd door mevr. Hilde Windels, en Pol Bamelis NV, vertegenwoordigd door dhr. Pol Bamelis, ontslag als bestuurder. De eerste op 11 maart en de tweede op 25 augustus.

<sup>2</sup> Vanaf 25 augustus, 2008 werd dhr. Remi Vermeiren aangesteld als voorzitter van de Raad van Bestuur, evenals lid en voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité ingevolge het ontslag van Pol Bamelis NV, vertegenwoordigd door dhr. Pol Bamelis.

Het mandaat van de bestuurders eindigt onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 2009 over het boekjaar 2008.

Dhr. Remi Vermeiren, dhr. Jan Leemans en dhr. Alan Williamson kwalificeren zich als onafhankelijk bestuurder in de zin van het Wetboek van Vennootschappen voor de volledige termijn van genoemd mandaat.

De Raad van Bestuur beschouwt dhr. Williamson als een onafhankelijk bestuurder ofschoon hij in de Raad van Bestuur een functie heeft uitgeoefend als niet-uitvoerend bestuurder voor meer dan drie termijnen en op grond hiervan niet aan alle voorwaarden voldoet beschreven in appendix A van de Belgische Corporate Governance Code van 2004. De Raad van Bestuur vindt dat het aantal mandaten op zich geen afbreuk doet aan de onafhankelijkheid van de bestuurder.

De volgende paragrafen bevatten een korte biografie van elke bestuurder:

- **Remi Vermeiren**, *Niet-uitvoerende, Onafhankelijke Bestuurder, Voorzitter van de Raad van Bestuur*. Remi Vermeiren behaalde een diploma in Commerciële en Financiële Wetenschappen. Voor hij onafhankelijk bestuurder werd bij Devgen, was hij 43 jaar lang actief bij Kredietbank NV, welke in 1998 samensmolt met Cera Bank en ABB Verzekeringen tot de KBC Bank en Verzekeringsgroep. In de beginjaren was Remi Vermeiren vooral betrokken bij asset management, verhandelen en administratie van securities, treasury en internationale en investment banking. Vanaf 1989 was Remi Vermeiren lid van het Uitvoerend Comité verantwoordelijk voor het dagdagelijks beheer van de bank. Van 1998 tot 2003 was hij Voorzitter van de KBC Bank en Insurance Group binnen KBC Bank. Gedurende deze periode was Remi Vermeiren hoofdzakelijk betrokken bij het uitstippelen van de strategie van de nieuwe groep, het integreren van de bank- en verzekeringsactiviteiten, het implementeren van de fusie van de twee banken en het daarmee gepaard gaande kostenbesparingsprogramma en de expansie van KBC in Centraal Europa waar de bank uitgroeide tot één van de meest belangrijke West-Europese investeerders in de bank- en investeerdersindustrie. Vandaag is Remi Vermeiren ook lid van een aantal genoteerde en niet-genoteerde bedrijven en liefdadigheidsinstellingen, onder meer “Stichting RV” met eigen fondsen door hem opgericht. Momenteel is hij lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de volgende bedrijven: Ravago NV (België), Ablynx NV (België) and J. Zinner NV (België). In de afgelopen 5 jaar was hij lid van de bestuurs-, leidinggevende of van de toezichthoudende organen van de volgende bedrijven: KBC Bank en Verzekeringsholding (België), KBC Bank NV (België), CSOB Bank (Tjechische Republiek), Crédit Commercial de France (Frankrijk), Hobbyrama NV (België), Matériaux Gondry SA (België), Hout-Bois Van Steenberge NV (België), Cometal NV (België), Stock Americain Van Wiemeersch NV (België), The Capital Markets Company NV (België), Arda Immo NV (f.k.a. Ardatis NV) (België), Afinia Plastics NV (België), Euronext Holding N.V. (Nederland), Euronext Amsterdam N.V. (Nederland), ACP II SCA (Luxemburg), IFB SPA (Italië) en Cumerio NV (België).
- **Thierry Bogaert BVBA**, *Gedelegeerd Bestuurder en Chief Executive Officer (CEO)*, vertegenwoordigd door dhr. Thierry Bogaert. Zie verder bij Uitvoerend management, sectie 2.3.
- **Jan Leemans**, Ph.D, *Niet-uitvoerende, Onafhankelijke Bestuurder*. Jan Leemans is de voormalige Onderzoeksdirecteur van Plant Genetic Systems in Gent (België). Hij is lid geweest van de Raad van Bestuur van Hoechst Shering AgrEvo GmbH (Duitsland), Nunza B.V. (Nederland), het Vlaams Instituut van de Biotechnologie (België) en van CropDesign (België). Momenteel zetelt hij in de Raad van Bestuur van Misr Hytech, een toonaangevend zaadbedrijf in Egypte, en treedt hij op als trustee van de S M Sehgal Foundation in India.
- **Patrick Van Beneden**, *Niet-uitvoerende Bestuurder*. Patrick Van Beneden is de Uitvoerende Vicevoorzitter van de Gimv - Life Sciences, verantwoordelijk voor de investeringsportfolio in Life Sciences van de Gimv. Patrick Van Beneden is momenteel lid van de Raad van Bestuur of van toezichthoudende organen bij de volgende bedrijven: PamGene (Nederland), I&I Gent, TorreyPines Therapeutics (VS), Astex Therapeutics (UK), Biotech Fonds Vlaanderen, Acertys, ActoGeniX en FlandersBio VZW. Hij is tevens lid van de Adviesraad van Oxford Biosciences Partners en een voormalig lid van de Raad van Bestuur van Crop Design, Avalon Pharmaceuticals (VS) en Crucell.

- **Alan Williamson**, PhD, *Niet-uitvoerende, Onafhankelijke Bestuurder*. Alan Williamson is de voormalige Vicevoorzitter van Basic Research, Immunologie en Inflammatie en Vicevoorzitter van Research Strategy bij Merck in de VS. Hij was lid van de adviesraad van NIH National Human Genome Institute van 1998 tot 2002 en momenteel is hij lid van het Sequencing Advisory Panel en van het Human Microbiome Advisory Panel. Thans is hij ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende high tech bedrijven, waaronder Argenta Discovery en Onconova Therapeutics. Hij was voormalig lid van de Raad van Bestuur van onder meer Oxxon Therapeutics.

## 2.2.2. Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft een Auditcomité en een benoemings- en remuneratiecomité aangesteld om specifieke punten te analyseren en de Raad van Bestuur hierover advies te verlenen. De comités zijn enkel adviesorganen en de beslissingsbevoegdheid blijft de collegiale verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur duidt de leden en de voorzitter aan van elk comité en bepaalt de werkingsprincipes van elke comité met betrekking tot organisatie, procedures, beleid en activiteiten van het comité.

### 2.2.2.1. Auditcomité

Het Auditcomité helpt de Raad van Bestuur bij de supervisie van de managementactiviteiten door *inter alia* advies te verlenen over:

- De werking van de systemen voor interne controle en risicobeheer;
- De Financiële Informatieverstrekking door Devgen;
- De rol en de werkwijze van de interne auditfunctie;
- Relaties met de externe auditor, inclusief zijn onafhankelijkheid, remuneratie en eventuele niet-audit diensten voor Devgen;
- Naleving van de aanbevelingen en opmerkingen van de auditors;
- de financiering van Devgen.

De audit beoordeling en rapportering dekt Devgen en haar dochters als een geheel.

De werkingsprincipes en specifieke taken van het Auditcomité worden beschreven in Devgen's Audit Committee Charter, beschikbaar op de website van de vennootschap.

Het Auditcomité rapporteert aan de Raad van Bestuur over de uitoefening van haar taken, herkent die punten waar actie of verbetering noodzakelijk zijn, en geeft aanbevelingen over de te ondernemen stappen. Na elke vergadering van het Auditcomité stuurt het Auditcomité een verslag aan de Raad van Bestuur over haar bevindingen en aanbevelingen.

### 2.2.2.2. Het Benoemings- en Remuneratiecomité

De Raad van Bestuur heeft een Benoemings- en Remuneratiecomité aangesteld binnen de Raad van Bestuur. Het comité wordt samengesteld uit ten minste drie leden en bestaat exclusief uit niet-uitvoerende bestuurders. De Belgische Corporate Governance Code voorziet dat tenminste een meerderheid van de leden van het comité onafhankelijke bestuurders zou moeten zijn. De voorzitter van de Raad van Bestuur kan het comité voorzitten, maar zou het comité niet moeten voorzitten wanneer deze handelt over de aanstelling van diens opvolger. De CEO neemt deel aan de vergaderingen van het comité wanneer het de prestaties en de remuneratie van andere uitvoerende managers bespreekt.

De rol van het Benoemings- en Remuneratiecomité is:

- Aanbevelingen te geven aan de Raad van Bestuur met betrekking tot de verkiezing van de bestuurders, ervoor te zorgen dat het aanstellings- en herbenoemingsproces objectief en professioneel georganiseerd wordt;
- Voorstellen te formuleren aan de Raad van Bestuur met betrekking tot het remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders, de daaruit voortvloeiende voorstellen die dienen te worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering, en het remuneratiebeleid voor het uitvoerend management;
- Aanbevelingen te geven met betrekking tot de selectie en de afwijzing van kandidaten voor management functies.

De werkingsprincipes en specifieke taken van het Benoemings- en Remuneratiecomité worden verder beschreven in Devgen's corporate governance charter.

### 2.2.2.3. Ad hoc comités

Indien nodig kan de Raad van Bestuur ad hoc comités samenroepen. Deze comités worden voorgezeten door een lid van de Raad van Bestuur en kunnen samengesteld zijn uit één of meerdere leden van de Raad van Bestuur. Het comité kan ook niet-leden uitnodigen tot deze vergaderingen. Tot op heden heeft de Raad van Bestuur verschillende comités in het leven geroepen om specifieke onderwerpen te bespreken.

### 2.2.3. Vergaderingen van de Raad van Bestuur en van de Comités in 2008

In 2008 is de **Raad van Bestuur** tien maal bijeengekomen de procedure van éénparige schriftelijke besluitvorming werd één keer toegepast. Dhr. Remi Vermeiren, dhr. Patrick Van Beneden, dhr. Jan Leemans en Thierry Bogaert BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Thierry Bogaert, namen deel aan al deze vergaderingen. Dhr. Alan Williamson werd vertegenwoordigd door een andere bestuurder tijdens één vergadering en werd verontschuldigd tijdens twee andere. Hilde Windels BVBA, vertegenwoordigd door mw. Hilde Windels, en Pol Bamelis NV, vertegenwoordigd door dhr. Pol Bamelis namen deel aan alle vergaderingen tot aan hun ontslag.

Het **Auditcomité** vergaderde tweemaal tijdens 2008, en week aldus af van de drie vergaderingen welke vooropgesteld worden door de Corporate Governance Code. Dhr. Remi Vermeiren, dhr. Patrick Van Beneden en Pol Bamelis NV, vertegenwoordigd door dhr. Pol Bamelis, namen deel aan beide vergaderingen.

Na het ontslag van Pol Bamelis NV, vertegenwoordigd door dhr. Pol Bamelis, op 25 Augustus 2008 is dhr. Vermeiren de enige overblijvende onafhankelijke bestuurder binnen het Auditcomité en combineert hij het voorzitterschap van de Raad van Bestuur met het voorzitterschap ad interim van het Auditcomité in afwachting van de aanstelling van een nieuwe voorzitter. Deze voorlopige samenstelling wijkt af van de Corporate Governance Code dewelke een meerderheid van onafhankelijke leden voorziet en voorschrijft dat de voorzitter van de Raad van Bestuur het Auditcomité niet zou moeten voorzitten.

Het **Benoemings- en Remuneratiecomité** kwam 5 maal samen in 2008. Dhr. Patrick Van Beneden en dhr. Jan Leemans namen deel aan alle vergaderingen. Pol Bamelis NV, vertegenwoordigd door dhr. Pol Bamelis, nam deel aan de drie vergaderingen voorafgaand aan zijn ontslag. Dhr. Remi Vermeiren nam deel aan twee vergaderingen welke gehouden werden na zijn aanstelling als lid en voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

### 2.2.4. Remuneratie van bestuurders in 2008

Het remuneratiepakket van de bestuurders moet door de Algemene Aandeelhoudersvergadering worden goedgekeurd.

Krachtens de Belgische Corporate Governance Code moet bij de bepaling van de remuneratie van niet-uitvoerende bestuurders rekening worden gehouden met hun verantwoordelijkheden en tijdsbesteding en ontvangen niet-uitvoerende bestuurders noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen.

De Algemene Aandeelhoudersvergadering van 2 juni 2008 besliste dat de onafhankelijke bestuurders, behalve de voorzitter, vanaf 1 januari 2007 een aanwezigheidsvergoeding van 1.500 € krijgen voor iedere vergadering van de Raad van Bestuur, van het Benoemings- en Remuneratiecomité, het Auditcomité en andere vergaderingen van ad-hoccomités die ze effectief bijwonen. De voorzitter ontvangt een maandelijkse vergoeding van 4.000 €. Naast de bovengenoemde remuneratie in contanten en in afwijking van de Code zijn de voorzitter en de onafhankelijke bestuurders gerechtigd om 3.000 warrants op aandelen van Devgen te ontvangen. Deze warrants worden toegekend bij aanvang van het mandaat en zijn definitief verworven op het einde van het mandaatjaar.

Devgen is van mening dat het remuneratiepakket verantwoord is, omdat het in de lijn ligt van de gangbare

praktijken en verwachtingen met betrekking tot vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen uit de biotechnologiesector. Bovendien kan de vennootschap zo een gepaste remuneratie aanbieden om ervaren onafhankelijke bestuurders uit diverse economische sectoren aan te trekken en aan te houden. Via warrants kan de onderneming daarenboven haar onafhankelijke bestuurders vergoeden zonder de kasmiddelen van de vennootschap aan te spreken, wat belangrijk is voor een groeiend bedrijf als Devgen.

Er bestaat geen overeenkomst tussen de onderneming en de niet-uitvoerende bestuurders op basis waarvan deze bestuurders recht zouden hebben op enige vergoeding of schadeloosstelling bij beëindiging van hun mandaat.

Devgen heeft geen leningen toegestaan aan de leden van de Raad van Bestuur.

### 2.2.5. Aandelen en warrants aangehouden door bestuurders

De tabel hierna geeft een overzicht van de aandelen en warrants aangehouden door de niet-uitvoerende bestuurders op 31.12.2008. De aandelen en warrants van de Gedelegeerd Bestuurder worden beschreven onder 2.3.5.

Naam	Aandelen	Warrants		
		Aantal uitstaande warrants	Uitoefenprijs	Aantal definitief verworven
Jan Leemans	13.000	2.931	14,40 €	0
Patrick Van Beneden	0	0	-	-
Remi Vermeiren	12.000	3.000	9,49 €	3.000
		3.000	14,25 €	3.000
		3.000	20,73 €	3.000
		2.931	14,40 €	0
Alan Williamson	1.146	3.000	14,25 €	3.000
		3.000	20,73 €	3.000
		2.931	14,40 €	0

## 2.3. Uitvoerend management

### 2.3.1. Algemene bepalingen

Het uitvoerend management is geen directiecomité zoals bedoeld in artikel 524bis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

### 2.3.2. Chief Executive Officer of Devgen NV

**Thierry Bogaert BVBA**, vertegenwoordigd door *Thierry Bogaert, Gedelegeerd Bestuurder en Chief Executive Officer (CEO) van Devgen NV*. Thierry Bogaert studeerde af aan de Universiteit van Gent en behaalde een MSc-diploma aan de Universiteit van Manitoba, Canada en een PhD aan de Medical Research Council, Laboratory of Molecular Biology, Cambridge, Verenigd Koninkrijk. Hij werkte aan de faculteit van de Medical Research Council - Laboratory of Molecular in Cambridge en aan de medische faculteit aan de Universiteit van Gent. Hij richtte Devgen NV op in 1997 en staat sindsdien aan het roer van de onderneming.

### 2.3.3. Andere leden van het uitvoerend management

- **Sabine Drieghe**, *Human Resources Director*, behaalde een Msc-diploma in de Bioingenieurswetenschappen - Scheikunde aan de Universiteit van Gent. Voor ze in 2001 bij Devgen aan de slag

ging, stond ze aan het hoofd van het laboratorium van het departement Gewasbescherming aan de Universiteit van Gent.

- **Stefan Frey**, *Chief Operating Officer (COO)*, *Hoofd van de afdeling Nematiciden*, behaalde in 1979 een MBA in Duitsland. Hij startte bij Bayer Group als Operations Manager en werd vervolgens aangesteld als General Manager voor verschillende afdelingen van Bayer wereldwijd. In 1994 werd hij Area Director Crop Protection bij FMC, waar hij verantwoordelijk was voor de introductie van nieuwe insecticiden en herbiciden. Daarna werd hij Director of Global Herbicides, Business and Technology Affairs bij FMC en was hij betrokken bij de ontwikkeling van een algemene strategie en financieel plan voor herbiciden. Voor hij bij Devgen begon, was hij Area Director Asia Pacific. Hij werkt voor Devgen sinds 1 april 2006.
- **Wim Goemaere**, *Chief Financial Officer (CFO)*, behaalde een diploma Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Leuven. Hij was sinds 1995 CFO bij VIB, een onderzoeksinstituut die meer dan 1.000 onderzoekers tewerkstelt. Zijn verantwoordelijkheden bij VIB omvatten onder meer finance en controle, fiscaal beheer, bedrijfsinformatietechnologie en vennootschapsrechtelijke zaken. Hij begon zijn loopbaan in 1987 als analist bij BP Chemicals in Antwerpen, waar hij door de jaren heen uiteenlopende functies uitoefende. In 1993 werd hij aangesteld als Controller bij BP Belgium NV, een functie die hij tot 1995 uitoefende.
- **John Mann**, *Head Plant Breeding*, beheert wereldwijd alle veredelingsactiviteiten van Devgen in Kenia, India, de Filipijnen en in Gent. John Mann startte bij Devgen in 2005. Hij heeft 35 jaar ervaring als veredelaar, waarvan 20 in het domein van hybride rijst, met toepassing in meer dan 15 landen. Hij bracht onder meer een aantal succesvolle hybride zaadproducten op de markt. John behaalde een PhD aan de A&M University of Texas.
- **Geert Plaetinck**, *Senior Director of Research*, leidt het biotechnologisch onderzoek naar gewasbescherming en plantbiotechnologie van de onderneming in Gent en in Singapore. Hij heeft ruim twintig jaar ervaring in het beheren van biotechnologisch onderzoek aan de Universiteit van Gent, Roche en sinds 1998 ook bij Devgen. Geert Plaetinck is actief in de ontwikkeling van Devgens voornaamste gewasbeschermingstechnologieën en beheert externe onderzoekssamenwerkingen. Hij behaalde een PhD aan de Universiteit van Gent en volgde een postdoctorale opleiding bij ISREC in Zwitserland.
- **Bipin Solanki**, *CEO Devgen Seeds & Crop Technology Private Limited (India)*, een dochteronderneming die volledig eigendom is van Devgen NV. Bipin Solanki studeerde af aan de Landbouwniversiteit van Gujarat. Elf jaar lang maakte hij deel uit van het hogere kader van Monsanto Company. Daarvoor werkte hij 14 jaar voor Aventis, waar hij verantwoordelijk was voor de chemische producten voor zaad- en gewasbescherming. Hij heeft 25 jaar ervaring in de zaad- en biotechnologische traitindustrie in India en was lid van de bestuursraad van de National Seed Association.
- **Ann Viaene**, *IP Counsel*, *Hoofd van het departement Intellectuele Eigendom*, behaalde een MSc Biotechnologie aan de Universiteit van Gent en een PhD Wetenschappen aan de Universiteit van Leuven. Ze is bovendien Europees octrooigemachtigde. Voor ze in 2004 bij Devgen in dienst kwam, werkte ze zes jaar voor het kantoor Declercq, Brandt en Partners.
- **Stephane Wilmes**, *Bedrijfsjurist*, behaalde een diploma rechten aan de Universiteit Gent en studeerde aan de Ecole Supérieure des Sciences Economiques et Commerciales (ESSEC) in Frankrijk. Hij was bedrijfsjurist bij Innogenetics NV, waar hij 5 jaar ervaring opdeed in het domein van de biotechnologie. Daarvoor werkte hij bij Baker & McKenzie Brussel, waar hij zich toedeed op fusies en overnames, het opstellen van commerciële contracten en geschillenbeslechting. Hij maakte de overstap naar Devgen in januari 2006.

## 2.3.4. Contracten en remuneratie van het uitvoerend management

### 2.3.4.1. Chief Executive Officer

Thierry Bogaert BVBA werd door de Raad van Bestuur aangesteld als Chief Executive Officer en Gedelegeerd Bestuurder van Devgen NV. De remuneratie die Thierry Bogaert BVBA ontvangt als Gedelegeerd Bestuurder en CEO is bepaald door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

De CEO wordt benoemd en kan worden afgezet door de Raad van Bestuur van de vennootschap.

De CEO wordt door de Raad van Bestuur belast met het dagelijkse bestuur van de vennootschap en is ook Gedelegeerd Bestuurder. In die hoedanigheid omvat het takenpakket van de CEO de volgende algemene verantwoordelijkheden:

- Hij is de Raad van Bestuur verantwoording verschuldigd m.b.t. het bestuur en beheer van de vennootschap en de uitvoering van de beslissingen van de Raad van Bestuur overeenkomstig de strategie, planning, waarden en budgetten die door de Raad van Bestuur werden goedgekeurd;
- Hij heeft de leiding over en houdt toezicht op de verschillende departementen en afdelingen van de vennootschap, en brengt bij de Raad van Bestuur verslag uit over hun activiteiten;
- Hij werkt voorstellen uit voor de Raad van Bestuur met betrekking tot strategie, planning, financiën, operationele activiteiten, personeel en budgetten en alle andere aangelegenheden die door de Raad van Bestuur moeten worden behandeld.

Bij de uitoefening van zijn rol vervult de CEO de volgende specifieke opdrachten:

- De CEO neemt de ultieme beslissing bij de besluitvorming van het uitvoerend management en wat de voorstellen aangaat die het uitvoerend management aan de Raad van Bestuur voorlegt;
- Hij implementeert interne controlesystemen (voor het identificeren, evalueren, beheren en opvolgen van financiële en andere risico's) zonder afbreuk te doen aan de toezichthoudende rol van de Raad van Bestuur;
- Hij is ten aan de Raad van Bestuur verantwoordelijk en rekenschap verschuldigd voor de volledige, tijdige, betrouwbare en nauwkeurige opmaak van de jaar- en andere rekeningen van de onderneming, in overeenstemming met de boekhoudkundige normen en het beleid van de onderneming;
- Hij moet de financiële toestand van de onderneming doorlichten en de resultaten daarvan zo begrijpelijk mogelijk aan de Raad van Bestuur voorstellen;
- Hij moet de Raad van Bestuur tijdig alle informatie verstrekken die de Raad van Bestuur nodig heeft om haar taken uit te voeren;
- Hij is aan de Raad van Bestuur rekenschap verschuldigd over de kwijting van zijn verantwoordelijkheden en die van de andere leden van het uitvoerend management.

Het managementcontract kan worden beëindigd met inachtneming van een opzegtermijn van 15 maanden of een opzegvergoeding gelijk aan 15 keer de vaste, maandelijkse samengestelde remuneratie. Het contract voorziet geen andere voordelen bij beëindiging.

In tegenstelling tot wat in de Belgische Corporate Governance Code is bepaald, wordt de remuneratie van de CEO niet individueel vrijgegeven. De Raad van Bestuur meent dat deze afwijking gerechtvaardigd is aangezien de remuneratie in overeenstemming is met de gangbare praktijken voor gelijkwaardige functies en tevens omwille van privacyredenen.

### 2.3.4.2. Andere leden van het uitvoerend management

De meeste leden van het uitvoerend management worden tewerkgesteld op basis van een arbeidsovereenkomst. Deze arbeidsovereenkomsten zijn van onbepaalde duur en kunnen door de onderneming worden beëindigd met inachtneming van een opzegtermijn of opzegvergoeding overeengekomen door de betrokken partijen. De omvang daarvan wordt voor Belgische werknemers doorgaans bepaald volgens de formule Claeys. De arbeidsovereenkomsten bevatten een niet-concurrentiebeding voor een periode van 12 maanden met zes maanden salariscompensatie, alsook een geheimhoudingsbeding en clausule inzake IP-overdracht.

Op andere leden wordt beroep gedaan op basis van een dienstenovereenkomst. Deze dienstenovereenkomsten kunnen op ieder ogenblik worden opgezegd met inachtneming van een

opzegtermijn van zes maanden of opzegvergoeding. Er zijn bij beëindiging van de overeenkomst door Devgen NV geen andere contractueel vastgelegde vergoedingen verschuldigd.

De remuneratie van de leden van het uitvoerend management omvat de volgende elementen:

- Een vast basisloon op maat van hun verantwoordelijkheden, relevante ervaring en bekwaamheden dat in de lijn ligt van de voorwaarden voor gelijkwaardige functies;
- Een variabele vergoeding afhankelijk van de mate waarin het lid van het uitvoerend management de individuele en voor het team vooropgestelde doelstellingen haalt.

Ieder lid van het uitvoerend management krijgt bovendien de mogelijkheid deel te nemen aan een incentiveprogramma op basis van aandelen, in overeenstemming met de aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité, na aanbeveling door de CEO aan dit comité.

Ieder lid van het uitvoerend management heeft daarnaast ook recht op een aantal bijkomende voordelen, zoals deelname aan een groepsverzekering, een pensioenspaarplan, een overlijdens-, invaliditeits- en hospitalisatieverzekering, een bedrijfswagen, een mobiele telefoon en/of laptop, naargelang van het algemene bedrijfsbeleid, en maaltijdcheques. Leden van het uitvoerend management die werken op basis van een dienstenovereenkomst hebben geen recht op deze voordelen, behalve dan het gebruik van een laptop, in overeenstemming met het algemene bedrijfsbeleid.

De volgende tabel biedt een algemeen overzicht van de remuneratie van de leden van het uitvoerend management.

#### REMUNERATIE UITVOEREND MANAGEMENT

	2008
Uitvoerend management	
Totale verloning + bijkomende voordelen	2.185 k

*Dit bedrag van K€ 2.185 (zoals aangegeven onder IFRS nota 32) omvat de vergoedingen die in 2008 werden uitbetaald aan het uitvoerend management in functie gedurende 2008, met inbegrip van de CEO. In dit bedrag zijn ook de remuneraties van Hilde Windels en Rick Jones begrepen. Beiden maakten deel uit van de niet-voortgezette farma-afdeling en verlieten Devgen in de loop van 2008. Het uitvoerend management zoals hoger aangegeven, omvat naast het team in functie tijdens het hele jaar 2008, ook Ann Viaene, Geert Plaetinck en John Mann, die het uitvoerend management team vervoegden op 31 december 2008. De remuneratie van de leden van het uitvoerend management zoals hierboven aangegeven bedroeg K€ 2.228 over het jaar 2008.*

#### 2.3.5. Aandelen en warrants aangehouden door het uitvoerend management

De tabel hierna geeft een overzicht van de aandelen en warrants rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden door het uitvoerend management op 31.12.2008:

Naam	Aandelen	Warrants		
		Aantal uitstaande warrants	Uitoefenprijs	Aantal definitief verworven
Thierry Bogaert BVBA	0	100.000	9,49 €	100.000
		5.256	11,67 €	5.256
		24.588	21,61 €	13.660
		200.016	20,73 €	127.788
Sabine Drieghe	0	1.404	21,61 €	780

Stefan Frey	0	20.016	14,00 €	2.780
		2.916	21,61 €	1.620
		3.852	14,40 €	535
Wim Goemaere	0	10.008	13,26 €	1.390
John Mann	0	0	-	-
Geert Plaetinck	0	1.296	13,00 €	288
Bipin Solanki	0	15.000	13,26 €	0
Ann Viaene	0	1.112	9,49 €	1.112
		612	21,61 €	340
		1.116	13,00 €	248
Stephane Wilmes	0	5.000	11,54 €	4.168
		4.500	21,61 €	2.500

Voor een beschrijving van de warrantplannen verwijzen we naar nota 28 bij de geconsolideerde jaarrekening.

## 2.4. Geschillenverklaring en belangenconflicten

### 2.4.1. Geschillenverklaring m.b.t. de bestuurders en het uitvoerend management of hun vaste vertegenwoordigers

Op de datum van dit jaarverslag heeft geen van de bestuurders of uitvoerende managers van de vennootschap of in het geval dat deze de vorm hebben van een vennootschap geen van hun vaste vertegenwoordigers, gedurende ten minste de voorbije vijf jaar:

- Een veroordeling opgelopen voor fraudemisdrijven;
- Een uitvoerende functie bekleed als kaderlid of lid van een administratief, bestuurs- of toezichthoudend orgaan van een vennootschap op het ogenblik van of voor een faillissement, gerechtelijk akkoord of vereffening, behalve:
  - Remi Vermeiren, die lid was van de toezichthoudende organen van ACP II SCA Luxembourg (Luxemburg) en IFB SPA (Italië), die beide in vereffening zijn;
  - Jan Leemans, die lid was van de Raad van Bestuur en medeoprichter van Maize Technologies International NV, dat in 2007 het faillissement aanvroeg; en
  - Patrick Van Beneden, die lid was van de Raad van Bestuur van Psychiatric Genomics, dat werd ontbonden, en van Xantos Biomedicine, waarvoor een insolventieprocedure werd gestart;
- Het voorwerp uitgemaakt van enige officiële openbaar geuite beschuldiging en/of sanctie door wettelijke of toezichthoudende organen (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties), behalve:
  - Remi Vermeiren, die in het kader van een gerechtelijk onderzoek naar de vermeende medewerking binnen KBLuxemburg en KBC aan belastingontduiking door klanten, samen met 13 andere personen werd doorverwezen naar de correctionele rechtbank van Brussel. Dhr. Vermeiren, de andere personen en ook KBC en KBL betwisten de aanklachten tegen hen;
- Door een rechterlijke instantie onbekwaam is verklaard om op te treden als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van een vennootschap of om op te treden in het bestuur of de zakelijke leiding van een onderneming.

### 2.4.2. Belangenconflicten van bestuurders en uitvoerend management

Artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen voorziet in een speciale procedure binnen de Raad van Bestuur voor het geval één of meer bestuurders een belang van vermogensrechtelijke aard hebben dat strijdig is met één of meer beslissingen of verrichtingen die tot de bevoegdheid van de Raad

van Bestuur behoren. In 2008 werd de belangenconflictprocedure voorzien in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschap één keer toegepast, namelijk tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 21 juni 2008. In overeenstemming met voormelde bepaling worden de betrokken notulen opgenomen in het statutair jaarverslag van de Raad van Bestuur van 2008.

Met betrekking tot warranten, aandelen en andere financiële instrumenten dienen bestuurders en uitvoerend management de Gedragscode, voorgeschreven door de Raad van Bestuur om marktmisbruik te voorkomen en belangenconflicten te vermijden, strikt na te leven.

Deze Gedragscode omvat een aantal regels en procedures voor bestuurders, uitvoerend management en andere personeelsleden, plus hun verwanten of familieleden, met betrekking tot de behandeling van vertrouwelijke informatie en de handel in financiële instrumenten van Devgen, hetzij rechtstreeks of onrechtstreeks.

De Gedragscode verbiedt de handel in financiële instrumenten van Devgen tijdens welbepaalde perioden vóór de uitgifte van jaar- of tussentijdse rekeningen. Daarnaast kan Devgen nog andere verbodsperioden inlassen wanneer het risico bestaat dat het verhandelen van deze instrumenten tijdens deze perioden kan leiden tot verdenking van handel met voorkennis, zoals perioden net voor de aankondiging van een belangrijke ontwikkeling of gebeurtenis. Dit verbod geldt eveneens voor personen die over vertrouwelijke informatie beschikken die nog niet aan de markt werd vrijgegeven.

Bestuurders en uitvoerend management, alsook andere personeelsleden van de vennootschap werden daartoe als 'Key Insiders' aangeduid, wat inhoudt dat ze hun verrichtingen m.b.t. financiële instrumenten van Devgen binnen de 5 werkdagen aan de CBFA moeten melden.

Buiten die conflicten die in dit document worden aangegeven, heeft de vennootschap geen weet van andere belangenconflicten of potentiële Belangenconflicten.

## 2.5. Transacties met verbonden ondernemingen

Artikel 524 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen voorziet in een speciale procedure die van toepassing is op verrichtingen binnen een groep. De procedure is van toepassing op beslissingen of verrichtingen tussen Devgen en verbonden ondernemingen die geen dochteronderneming van Devgen zijn, alsook op beslissingen en verrichtingen tussen een dochteronderneming van Devgen en verbonden ondernemingen van die dochteronderneming die geen dochteronderneming zijn van Devgens dochteronderneming.

Dergelijke situatie heeft zich in 2008 niet voorgedaan.

## 2.6. Naleving van de Belgische Corporate Governance Code

Devgen heeft de Belgische Corporate Governance Code van 2004 aangenomen als referentiecodel. Devgen leeft de bepalingen van deze Code grotendeels na, maar meent dat zekere afwijkingen verantwoord zijn omwille van de specifieke situatie van de vennootschap.

In overeenstemming met het "pas toe of leg uit"-beginsel van de Belgische Corporate Governance Code, zijn de belangrijkste afwijkingen hierboven uitgelegd of worden ze hieronder toegelicht:

- Bepaling 4.6 van de Belgische Corporate Governance Code stelt dat elk voorstel tot benoeming van een bestuurder door de algemene vergadering moet worden vergezeld van een aanbeveling door de Raad van Bestuur en door relevante informatie over de professionele kwaliteiten van de kandidaat, samen met een lijst van de functies die de kandidaat reeds vervult. Bij de benoemingen voorgesteld aan de algemene vergadering van 2 juni 2008 week de Raad van Bestuur van deze bepaling af omdat het ging om herbenoemingen en de informatie over professionele kwaliteiten en huidige functies reeds voorhanden was op de website van de onderneming.
- Bepaling 8.9 schrijft voor dat het vereiste percentage aandelen dat een aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de algemene vergadering niet meer dan 5 % van het kapitaal mag bedragen. Hoewel de Raad van Bestuur elk redelijk voorstel dat door een aandeelhouder in het

belang van de vennootschap wordt ingediend in overweging zal nemen, is de vennootschap van mening dat deze drempel te laag is om de vennootschap te verplichten een voorstel op de agenda te plaatsen, temeer gelet op de rotatie van aandelen door korte termijn investeerders. De vennootschap houdt daarom vast aan artikel 532 van het Wetboek van Vennootschappen en artikel 34 van de statuten die bepalen dat de Raad van Bestuur en de bedrijfscommissarissen een bijzondere of buitengewone aandeelhoudersvergadering moeten bijeenroepen wanneer één of meer aandeelhouders, die alleen of samen één vijfde van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, daarom vragen.

### 3. Geconsolideerde jaarrekeningen

#### 3.1. Geconsolideerde jaarrekeningen 2008-2007-2006

##### 3.1.1. Resultatenrekening

<b>Resultatenrekening</b>	<b>Noot</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
in '000 € / jaar eindigend op 31 december				
<b>Voortgezette activiteiten</b>				
<b>Inkomsten</b>		<b>9.344</b>	<b>7.284</b>	<b>8.859</b>
Diensten voor onderzoek en ontwikkeling	1	3.171	5.657	6.827
Verkoop van goederen	1	6.093	338	-
Overheidssubsidies	1	80	1.288	2.032
Kostprijs van verkopen	1	(4.170)	(390)	-
<b>Bruto marge</b>		<b>5.175</b>	<b>6.895</b>	<b>8.859</b>
Kosten voor marketing en distributie	2	(1.475)	(91)	-
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	3	(15.328)	(10.793)	(9.743)
Algemene en administratieve kosten	4	(5.937)	(5.093)	(4.574)
Andere bedrijfsinkomsten	5	266	212	237
<b>Bedrijfswinst/ (verlies)</b>		<b>(17.300)</b>	<b>(8.871)</b>	<b>(5.220)</b>
Financiële inkomsten	6	1.688	1.839	843
Financiële kosten	7	(1.003)	(808)	(603)
<b>Winst/ (Verlies) vóór belastingen</b>		<b>(16.615)</b>	<b>(7.840)</b>	<b>(4.980)</b>
Inkomstenbelastingen	10	-	-	-
<b>Netto winst/ (verlies) voor de voortgezette activiteiten</b>		<b>(16.615)</b>	<b>(7.840)</b>	<b>(4.980)</b>
<b>Niet-voortgezette activiteiten</b>	11			
<b>Netto winst/ (verlies) voor de niet-voortgezette activiteiten</b>		<b>(8.508)</b>	<b>(6.034)</b>	<b>(4.510)</b>
<b>Netto winst/ (verlies) voor de voortgezette en de niet-voortgezette activiteiten</b>		<b>(25.123)</b>	<b>(13.874)</b>	<b>(9.490)</b>
<b>Inkomsten per aandeel</b>	33			
<b>Van voortgezette en niet-voortgezette activiteiten</b>				
Basis (€ per aandeel)		(1,41)	(0,83)	(0,64)
Verwaterd (€ per aandeel)		(1,40)	(0,82)	(0,62)
<b>Van voortgezette activiteiten</b>				
Basis (€ per aandeel)		(0,93)	(0,47)	(0,33)
Verwaterd (€ per aandeel)		(0,93)	(0,46)	(0,32)

## 3.1.2. Geconsolideerde balans

<b>Geconsolideerde balans</b>	<b>Noot</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
in '000 € / jaar eindigend op 31 december				
<b>Activa</b>				
Goodwill	13	7.855	7.855	-
Immatieriële vaste activa	14	7.937	9.421	135
Materiële vaste activa	15	1.454	2.546	1.736
Gebouwen onder leasing	15	6.893	7.122	7.351
Vastgoedbeleggingen	16	1.204	1.245	1.285
Uitgestelde belastingsvorderingen	26	15	-	-
Geldmiddelen in pand gegeven		4.840	4.980	1.820
Andere lange termijn vorderingen		197	196	-
<b>Vaste activa</b>		<b>30.396</b>	<b>33.365</b>	<b>12.327</b>
Voorraden	17	928	2.112	-
Biologische activa	18	34	38	-
Te ontvangen subsidies	19	945	1.547	2.129
Handelsvorderingen	20	2.466	2.429	1.972
Vooraf betaalde kosten en andere vlottende activa	21	2.590	2.469	1.395
Financiële active aangehouden voor verkoop	22	-	5.029	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	23	19.378	33.854	21.960
Activa aangehouden voor verkoop	11	277	-	-
<b>Vlottende activa</b>		<b>26.619</b>	<b>47.478</b>	<b>27.456</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>57.015</b>	<b>80.844</b>	<b>39.783</b>
<b>Passiva</b>				
Kapitaal	27	1.342	1.339	1.129
Uitgiftepremies	27	88.260	88.202	39.368
Omrekeningsverschillen		333	10	(22)
Eigen vermogeninstrumenten	28	3.249	2.711	968
Overgedragen verlies		(52.621)	(27.498)	(13.624)
<b>Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedervenootschap</b>		<b>40.563</b>	<b>64.765</b>	<b>27.819</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>40.563</b>	<b>64.765</b>	<b>27.819</b>
Voorzieningen		116	24	10
Lange termijn financiële schulden	25	28	379	371
Lange termijn leasing schuld	25	7.043	7.356	7.650
<b>Lange termijn schulden</b>		<b>7.186</b>	<b>7.759</b>	<b>8.031</b>
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	25	145	388	416
Leasingschuld gebouw op minder dan één jaar	25	313	294	277
Financiële schulden	25	2.351	2.735	-
Handelsschulden	24	3.599	2.752	2.338
Belastingsschulden op minder dan één jaar	31	-	24	0
Overige schulden	24	2.685	2.127	902
Schulden verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	11/25	172	-	-
<b>Schulden op hoogstens één jaar</b>		<b>9.134</b>	<b>8.320</b>	<b>3.933</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>57.015</b>	<b>80.884</b>	<b>39.783</b>

## 3.1.3. Kasstroomoverzicht

<b>Kasstroomoverzicht</b>	<b>Note</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
in '000 € / jaar eindigend op 31 December				
<b>KASSTROOM UIT BEDRIJSACTIVITEITEN</b>				
Liquide middelen gebruikt bij de bedrijfsactiviteiten	12	(18.036)	(12.670)	(10.382)
Betaalde interesten		(843)	(613)	(571)
<b>Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten</b>		<b>(18.879)</b>	<b>(13.283)</b>	<b>(10.953)</b>
<b>KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>				
Aankoop van materiële vaste activa		(418)	(1.052)	(1.204)
Aankoop van immateriële vaste activa		(22)	0	0
Opbrengsten uit de verkoop van terreinen, gebouwen en uitrusting		-	13	1
Ontvangen interesten		1.459	1.797	836
Overnames	31	(1.052)	(18.950)	-
Financiële activa aangehouden voor verkoop		5.029	(5.029)	-
<b>Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) investeringsactiviteiten.</b>		<b>4.997</b>	<b>(23.220)</b>	<b>(367)</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>				
Opbrengsten uit de uitgifte van lange termijn schulden		-	398	285
Opbrengsten uit de uitgifte van korte termijn schulden		-	2.732	-
Kapitaalsverhoging		60	49.127	806
Aflossing van schulden in hoofdsom		(717)	(694)	(869)
<b>Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) financieringsactiviteiten</b>		<b>(657)</b>	<b>51.563</b>	<b>222</b>
Netto effect van omrekeningen van liquide en gelijkgestelde middelen		(77)	(6)	-
<b>Netto stijging (daling) in liquide en gelijkgestelde middelen</b>		<b>(14.616)</b>	<b>(15.054)</b>	<b>(11.098)</b>
<b>Liquide en gelijkgestelde middelen bij begin van periode <sup>(*)</sup></b>		<b>38.834</b>	<b>23.780</b>	<b>34.878</b>
<b>Liquide en gelijkgestelde middelen bij het einde van periode <sup>(*)</sup></b>	23	<b>24.218</b>	<b>38.834</b>	<b>23.780</b>

(\*) De balans bevat geldmiddelen in pand gegeven die worden geclassificeerd als vaste activa.

## 3.1.4. Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen

	<b>Gewone aandelen</b>	<b>Bedrag</b>	<b>Uitgiftepremie</b>	<b>Overgedragen winst/ (verlies)</b>	<b>Eigen vermogens instrumenten</b>	<b>Omrekenings- verschillen</b>	<b>Totaal</b>
Balans op 31 dec. 2005	14.762.794	1.107	38.584	(4.134)	194	2	35.753
Netto verlies 2006				(9.490)			
Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants Eigen vermogensinstrumenten	295.508	22	784		775		
Omrekeningsverschillen						(24)	
Balans op 31 dec. 2006	15.058.302	1.129	39.368	(13.624)	968	(22)	27.819
Netto verlies 2007				(13.874)			
Kapitaalsverhoging door uitgifte van nieuwe aandelen	2.551.229	191	47.940				
Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants Eigen vermogensinstrumenten	246.820	19	894		1.743		
Omrekeningsverschillen						33	
Balans op 31 dec. 2007	17.856.351	1.339	88.202	(27.498)	2.711	10	64.765
Netto verlies 2008				(25.123)			
Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants Eigen vermogensinstrumenten	34.258	2.569	58		538		
Omrekeningsverschillen						323	
Balans op 31 dec. 2008	17.890.609	1.342	88.260	(52.621)	3.249	333	40.563

## 3.2. Nota's bij de geconsolideerde financiële staten

De belangrijkste boekhoudprincipes die werden toegepast bij de voorbereiding van deze geconsolideerde financiële staten worden hieronder uiteengezet.

### 3.2.1. Voorstellingsbasis

De financiële staten werden voorbereid in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Commissie. De financiële staten worden opgesteld in Euro (€).

Deze geconsolideerde jaarrekeningen werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 10 maart 2009. De financiële staten werden opgemaakt op basis van de historische kostprijsmethode. De belangrijkste gebruikte boekhoudkundige methodes worden hieronder uiteengezet.

De geconsolideerde financiële staten werden opgesteld vanuit de veronderstelling dat de vennootschap zich in een toestand van "going concern" bevindt. De vennootschap heeft sinds haar oprichting verliezen geleden, hetgeen inherent is aan het huidige stadium van de levenscyclus van Devgen als een biotechnologisch bedrijf. Er werden sinds de oprichting voldoende middelen opgehaald teneinde de kasbehoeften te financieren die voor de bedrijfsactiviteiten nodig waren. Aangezien de vennootschap momenteel in staat is alle financiële verplichtingen na te komen en in staat is alle betalingen te verrichten, oordeelt de Raad van Bestuur dat de continuïteit van de vennootschap niet wordt bedreigd. Op basis van de huidige beschikbare liquide middelen, en de verwachte inkomsten, gelooft de Raad van Bestuur dat de toekomst van de onderzoeksprogramma's kan gegarandeerd worden voor op zijn minst de volgende 12 maanden.

### 3.2.2. Effectieve en uitgegeven standaarden en interpretaties

Op de datum van goedkeuring van deze jaarrekening waren de volgende standaarden en interpretaties van kracht:

#### 3.2.2.1. Volgende Standaarden en Interpretaties werden van toepassing in 2008

- IFRIC 11 IFRS 2 - Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2007)
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008)
- IFRIC 14 IAS 19 – Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008)
- Aanpassing van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering en IFRS 7 Financiële Instrumenten: Informatieverschaffing (toepasbaar vanaf 1 juli 2008)

#### 3.2.2.2. Standaarden en Interpretaties reeds uitgegeven maar nog niet van toepassing voor 2008

- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien in 2003) en aangepast in 2005.
- Aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard is een aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herzien in 2003).
- Aanpassing van IFRS 2 Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie en IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met een terugneemverplichting ("puttable Financial instruments") en verplichtingen welke ontstaan bij een liquidatie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).
- Aanpassing van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 Bedrijfscombinaties zoals uitgegeven in 2004.
- IFRS 8 Operationele segmenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- Aanpassing aan IAS 23 Financieringskosten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- Verbeteringen aan IFRS (2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)

- Aanpassing aan IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- IFRIC 13 Klantengetroetheidsprogramma's (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008)
- IFRIC 15 Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009)
- IFRIC 16 Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 oktober 2008)
- IFRIC 17 Uitkering van activa niet zijnde geldmiddelen aan eigenaars (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009)
- IFRIC 18 Overdrachten van activa door klanten (toepasbaar op overdrachten van activa door klanten vanaf 1 juli 2009)

De bestuurders verwachten dat de toepassing van deze standaarden en interpretaties in de toekomst geen effect zullen hebben op de financiële staten van de Groep in de periode van eerste toepassing.

### 3.2.3. Boekhoudkundige principes

#### 3.2.3.1. Basis voor consolidatie

De geconsolideerde financiële staten omvatten de financiële staten van de vennootschap en haar volle dochtervennootschappen. Op 31 december 2008 had Devgen NV vijf volwaardige dochtervennootschappen:

- (1) Devgen Pte Ltd in Singapore, opgericht op 26 februari 2004
- (2) Devgen Seeds and Crop Protection Pvt Ltd in India, opgericht op 28 maart 2007
- (3) Biodev NV in België, opgericht op 8 november 2007
- (4) Devgen US Inc in de V.S., opgericht op 29 november 2007
- (5) Devgen Pakistan Pte Ltd, opgericht op 12 december 2007

De resultaten van de dochtervennootschappen zijn vervat in de geconsolideerde resultatenrekening vanaf de effectieve datum van oprichting. Waar nodig werden correcties aangebracht op de financiële staten van de dochtervennootschappen om de toegepaste boekhoudprincipes in overeenstemming te brengen met deze die worden toegepast door de Groep. Alle transacties, balansen en inkomsten en uitgaven binnen de Groep werden geëlimineerd in consolidatie.

#### 3.2.3.2. Omrekening van vreemde valuta

##### Functionele en rapporteringvaluta

De gegevens in de financiële staten van ieder onderdeel van de Groep worden geregistreerd in de munt van de oorspronkelijke economische omgeving waarin dit onderdeel functioneert ("functionele valuta"). De geconsolideerde financiële staten worden gepresenteerd in Euro (€), die de functionele valuta en de rapporteringsvaluta van de vennootschap is.

##### Transacties en balansen

Transacties in valuta andere dan de Euro (€) worden geboekt tegen de wisselkoersen van de data van de transacties. Bij iedere balansdatum worden monetaire activa en passiva die uitgedrukt zijn in vreemde valuta omgerekend tegen de koers die geldt op de balansdatum. Niet-monetaire activa en passiva geboekt tegen een reële waarde, die uitgedrukt zijn in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de koers die geldt op de datum waarop de reële waarde werd bepaald. Winsten en verliezen die ontstaan bij omrekening worden opgenomen in de nettowinst of het netto verlies voor de betreffende periode, behoudens de omrekeningsverschillen die ontstaan op niet monetaire activa en passiva waarbij de wijzigingen in de reële waarde rechtstreeks in het eigen vermogen worden uitgedrukt.

Bij consolidatie worden de activa en passiva van de buitenlandse activiteiten van de Groep omgerekend tegen de wisselkoersen die gelden op de balansdata. Elementen van inkomsten en uitgaven worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers voor de betrokken periode, tenzij de wisselkoersen aanzienlijk schommelen. Wanneer zich wisselkoersverschillen voordoen, worden deze aanvankelijk opgenomen in een afzonderlijke component van het eigen vermogen zijnde de omrekeningsreserve van de Groep. Dergelijke omrekeningsverschillen worden erkend als inkomsten of als uitgaven in de periode waarin de activiteit wordt verkocht.

### 3.2.3.3. Bedrijfscombinaties

Het verwerven van bedrijven of delen van bedrijven, die op zich een geheel vormen, wordt geboekt volgens de overnamemethode. De kost van de bedrijfscombinatie stemt overeen met de som van de reële waarde (op datum van de transactie) van de overgedragen activa, de componenten van het vreemd vermogen die dienen te worden opgenomen of ontstaan en eigen vermogenscomponenten die worden uitgegeven door de Groep ter compensatie voor het verwerven van controle over de overgenomen entiteit, te verhogen met alle kosten die direct kunnen worden toegewezen aan de bedrijfscombinatie.

De overgenomen entiteit en de identificeerbare bedrijfsactiva en passiva alsook de voorwaardelijke verplichtingen, die aan de voorwaarden voor erkenning onder IFRS 3 voldoen, worden opgenomen aan de reële waarde op acquisitiedatum, uitgezonderd vaste activa aangehouden voor verkoop en niet-voortgezette bedrijfsactiviteiten die conform de bepalingen van IFRS 5 worden opgenomen tegen de reële waarde te verminderen met de verkoopkosten.

### 3.2.3.4. Erkenning van opbrengsten

#### Opbrengsten uit onderzoeksovereenkomsten

Een belangrijk deel van de opbrengsten van de vennootschap zijn afgeleid uit overeenkomsten voor onderzoekssamenwerking en uit overheidssubsidies. Krachtens dergelijke overeenkomsten voor onderzoekssamenwerkingen verbindt Devgen zich tot het uitvoeren van de onderzoeksprojecten die in de overeenkomsten zijn bepaald. De meeste van deze overeenkomsten voorzien voorafgaande betalingen voor toegang tot technologie, voor diensten inzake onderzoek en ontwikkeling en aanzienlijke mijlpaalbetalingen bij het realiseren van projectdoelstellingen ("milestone payments") en licentievergoedingen.

- Diensten voor onderzoek en ontwikkeling worden erkend als opbrengsten voor de duur van de onderzoeksovereenkomst wanneer de vereiste diensten worden geleverd en de kosten worden gedragen. Deze diensten worden doorgaans aangerekend op basis van een bepaald aantal gepresteerde voltijdse equivalenten (VTE) door de vennootschap aan een specifiek tarief per VTE.
- Vergoedingen voor gebruik van technologie met betrekking tot uitgevoerd onderzoek worden erkend als opbrengsten voor de verwachte duur van de relatie volgens de bepalingen van de overeenkomst.
- "Milestone"-betalingen worden erkend als opbrengsten wanneer het bedrag van de "milestone"-betaling bepaalbaar is en het verdienproces met betrekking tot deze voorafgaande betaling volledig is voltrokken.
- Licentievergoedingen zullen worden gegenereerd door de verkoop van producten die de technologie bevatten die eigendom is van Devgen. De licentievergoedingen worden erkend zodra de verschuldigde bedragen redelijkerwijze kunnen worden geraamd op basis van de verkoop van de betrokken producten en wanneer de invorderbaarheid daarvan is verzekerd. Wanneer er onvoldoende historische gegevens beschikbaar zijn over de verkopen en terugnames om aan deze vereisten te voldoen, zullen de licentievergoedingen niet worden erkend totdat Devgen op een betrouwbare wijze de verkoopsopbrengst kan ramen. Dit kan veel later zijn dan wanneer de betaling is ontvangen indien daaropvolgende correcties voor terugnames van producten mogelijk zijn onder toepassing van de betrokken overeenkomst. In geval voldoende financiële informatie over de verkoop bestaat, worden licentievergoedingen geboekt op basis van de verslagen die worden ontvangen van de licentienemer of op basis van geraamde verkoopsopbrengsten wanneer deze informatie niet werd verstrekt.

Uitgestelde opbrengsten zijn bedragen die worden ontvangen voordat de opbrengsten werkelijk zijn verworven.

#### Verkoop van goederen

Inkomsten in de zaadbusiness zijn voornamelijk gerelateerd aan de verkoop van goederen. Inkomsten uit de verkoop van goederen worden erkend op het ogenblik dat al de volgende condities vervuld zijn:

- De Groep heeft de significante risico's and opbrengsten die gepaard gaan met het eigendomsrecht van deze goederen overgedragen aan de koper;
- De Groep heeft noch doorlopende managementverbintenissen die normaal gepaard gaan met het eigendomsrecht van de goederen, noch effectieve controle over de goederen die verkocht zijn;
- Het bedrag van de inkomsten kan redelijkerwijze ingeschat worden;
- Het is waarschijnlijk dat de economische voordelen gekoppeld aan de transactie naar de verkopende entiteit zullen vloeien;
- De kosten vloeien of die nog zullen opgelopen worden met betrekking tot de transactie kunnen redelijkerwijze ingeschat worden.

Inkomsten worden gerapporteerd exclusief verkoopstaksen, terugnames, kortingen en rabatten. Rabatten aan klanten worden in aanmerking genomen in dezelfde periode als de eraan gerelateerde verkopen in overeenstemming met de contractuele afspraken terzake. Provisies voor terugnames en toezeggingen worden geboekt op het moment van de verkopen op basis van historische data terzake als een percentage van de verkopen.

Devgen sluit regelmatig overeenkomsten af met klanten inzake vooruitbetalingen en ontvangt dan ook betalingen voor goederen die in de toekomst zullen worden geleverd. Deze vooruitbetalingen worden geboekt als handelsschulden. Inkomsten met betrekking tot vooruitbetalingen worden slechts als dusdanig in rekening gebracht wanneer de goederen worden verscheept, de eigendomsoverdracht heeft plaatsgevonden en het risico op verlies wordt overgedragen aan de klant.

### 3.2.3.5. Subsidies

#### Onderzoekssubsidies

Voor bepaalde specifieke onderzoeksprojecten worden de onderzoekskosten gedeeltelijk terugbetaald door het IWT (Instituut voor de Aanmoediging van Innovatie door Wetenschap en Technologie in Vlaanderen) of de Europese Commissie of EDB (Economic Development Board, Singapore). Deze subsidies worden erkend als opbrengsten uit overheidssubsidies wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat Devgen zal beantwoorden aan de voorwaarden die daaraan zijn verbonden en dat de subsidies zullen worden ontvangen. Devgen meent dat de criteria voor erkenning vervuld zijn wanneer de betrokken projectkosten werden gemaakt, een toekenningsbrief werd ontvangen en specifieke milestones werden bereikt of wanneer de Raad van Bestuur gelooft dat deze milestones zullen bereikt worden.

#### Investeringsubsidies

De subsidies van de Vlaamse Overheid, m.b.t. investeringen in eigendom, immateriële activa en materiële vaste activa, worden erkend als opbrengsten uit overheidssubsidies wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat Devgen zal beantwoorden aan de voorwaarden die daaraan zijn verbonden en dat de subsidies zullen worden ontvangen. Deze subsidies zijn verwerkt als een daling van de waarde/de prijs van het gerelateerde actief. Elke uitstaande vordering wordt geboekt onder "te ontvangen subsidies".

### 3.2.3.6. Gebouwen, installaties en uitrusting

Materiële vaste activa worden geboekt tegen de historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijving en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Kosten na eerste opname worden mee opgenomen in het geboekte bedrag van het actief of, indien gepast, erkend als een afzonderlijk actief, uitsluitend wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief naar de Groep zullen vloeien en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere kosten voor herstelling en onderhoud worden ten laste genomen van de resultatenrekening wanneer zij zich voordoen. De kosten van de afgedankte of op een andere wijze verwijderde activa en de daarmee verbonden gecumuleerde afschrijvingen worden uit de rekeningen geëlimineerd in het jaar van de verwijdering. Winsten en verliezen bij de verkoop van materiële vaste activa worden opgenomen als andere inkomsten of uitgaven.

Afschrijvingen worden als volgt berekend volgens de lineaire methode om de kostprijs van de materiële vaste activa stelselmatig te verdelen tot hun geraamde restwaarde over hun geschatte gebruiksduur:

- |  |  |
|--|--|
| • Gebouwen                                     | 15 jaar  |
| • Uitrusting                                   | 3 tot 5 jaar   |
| • Hard- en software                            | 3 jaar   |
| • Meubilair                                    | 5 jaar   |
| • Computeruitrusting onder leasing             | 3 jaar   |
| • Verbeteringen aan gehuurde/geleasde gebouwen | In overeenstemming met de lopende huurovereenkomsten |
| • Voertuigen                                   | 5 jaar   |

#### Vastgoedbeleggingen

Een vastgoedbelegging, welke wordt gehouden om huuropbrengsten en/of een waardestijging te realiseren, wordt geboekt tegen de historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere

waardeverminderingen.

## **Immateriële activa**

### **Intern gegenereerde immateriële activa**

Uitgaven voor onderzoek worden als last opgenomen in de resultatenrekening op het moment waarop ze worden gedaan.

Intern gegenereerde immateriële activa die voortvloeien uit de ontwikkeling van de Groep worden slechts erkend wanneer:

- Er een actief is gecreëerd dat identificeerbaar is (zoals software en nieuwe processen);
- Het waarschijnlijk is dat de verwachte toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de entiteit zullen vloeien; en
- De ontwikkelingskosten betrouwbaar kunnen worden bepaald.

Intern gegenereerde immateriële activa worden afgeschreven op een lineaire basis over de gebruiksduur. Indien geen intern gegenereerde immateriële activa kunnen worden erkend, worden de uitgaven voor de ontwikkeling erkend als een last van de periode waarin zij werden gemaakt.

Devgen meent dat de risico's inzake reglementering, klinische tests en tests op het terrein, die inherent zijn aan de ontwikkeling van zijn producten, verhinderen dat de ontwikkelingskosten worden gekapitaliseerd.

Aangezien geen intern gegenereerde immateriële activa uit de ontwikkeling van de Groep worden erkend, worden alle kosten die worden opgelopen om bepaalde knowhow van Devgen te beschermen erkend als een last van de periode waarin zij werden gedaan.

### **Aangekochte immateriële activa**

Verworven licenties voor computer software worden gekapitaliseerd op basis van de kosten die werden gedragen om de specifieke software te verwerven en in gebruik te nemen. Deze kosten worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van maximum drie jaar.

Aangekochte kennis in de vorm van licenties wordt geboekt tegen de kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen. Zij wordt afgeschreven over de kortste termijn van de duur van de licentieovereenkomst en de geschatte gebruiksduur.

### **Immateriële activa verworven via een overname**

Immateriële vaste activa verworven via een bedrijfscombinatie worden afzonderlijk van de "goodwill" in aanmerking genomen en geboekt, wanneer zij aan de definitie van een immaterieel actief voldoen en hun reële waarde op een betrouwbare manier kan worden vastgesteld. De kost van dergelijke immateriële activa is de reële waarde op de acquisitiedatum.

Immateriële vaste activa, verworven via een bedrijfscombinatie, worden vervolgens gerapporteerd op basis van kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen, op dezelfde manier als apart verworven immateriële activa.

### **Goodwill**

Goodwill voortkomende uit een acquisitie van een dochteronderneming of een gemeenschappelijk gecontroleerde entiteit vertegenwoordigt het surplus van de kost van de acquisitie boven het belang van de Groep in de werkelijke waarde van de betrokken activa, de schulden en de voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming of van de gemeenschappelijk gecontroleerde entiteit op de datum van acquisitie. Goodwill wordt initieel gewaardeerd aan kost en wordt vervolgens aan kost verminderd met alle gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

Voor het bepalen van de realiseerbare waarde wordt de goodwill toegewezen aan elk van de Groep haar kasstroom genererende eenheden, die van de synergieën van de bedrijfscombinatie baat zullen hebben. Kasstroom genererende eenheden aan de welke goodwill werd toegewezen zullen jaarlijks aan de bijzondere waardeverminderingstest onderworpen worden, of frequenter indien zou blijken dat dit nodig is. Indien de

realiseerbare waarde van de kasgenererende eenheid lager is dan boekwaarde van de eenheid, dan wordt het bijzonder waardevermindingsverlies eerst toegewezen aan de boekwaarde van elke goodwill toegewezen aan de eenheid en dan aan de andere activa van de eenheid pro-rata op basis van de boekwaarde van elk van de activa in de eenheid. Een bijzonder waardevermindingsverlies met betrekking tot goodwill wordt niet terug aangepast in een volgende periode.

### **3.2.3.7. Lease-overeenkomsten**

Lease-overeenkomsten worden beschouwd als financiële leases wanneer de bepalingen van de lease-overeenkomst vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen overdraagt op de lessee. Alle andere lease-overeenkomsten worden beschouwd als operationele leases.

#### **De Groep als lessee**

Activa die vallen onder de financiële leases worden bij aanvang van de leasingtermijn erkend als activa van de Groep tegen hun reële waarde of, indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen, die beiden bepaald worden bij het aangaan van de lease-overeenkomst. Het bedrag dat als actief wordt opgenomen omvat alle directe eerste kosten van de lessee. De overeenstemmende verplichting met de leasinggever is opgenomen in de balans als een financiële verplichting. De minimale leasebetalingen dienen deels als financieringskosten te worden opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande verplichting. De financieringskosten dienen zodanig aan elke periode tijdens de leaseperiode te worden toegerekend, dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. De financieringskosten worden rechtstreeks geboekt als een last in de resultatenrekening. Als er geen redelijke zekerheid is dat Devgen op het einde van de leaseperiode de eigendom verwerft, zal het actief volledig afgeschreven worden over de kortste termijn van de leaseperiode en de gebruiksduur.

Huurgelden die betaalbaar zijn in het kader van een operationele lease worden geboekt als lasten in de resultatenrekening op een lineaire basis over de toepasselijke leaseperiode.

#### **De Groep als lessor**

De leasebaten uit operationele leases zullen worden opgenomen op tijdsevenredige basis over de leaseperiode. Directe eerste kosten die worden opgelopen door de lessor bij het onderhandelen en het afsluiten van een operationele lease zullen worden opgeteld bij de boekwaarde van het geleasede actief en erkend als een last over de leaseperiode op een zelfde basis als de leasebaten.

### **3.2.3.8. Voorraad**

Aangekochte producten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde, terwijl zelf vervaardigde producten worden gewaardeerd aan vervaardigingsprijs inclusief een gepast deel van de vaste en de variabele overheadkosten.

Op de balans wordt de voorraad gewaardeerd aan historische kostprijs op FIFO ("first on, first out")-basis. Deze waarde wordt tevens gebruikt voor de "kosten van verkopen" in de resultatenrekening. Voorzieningen werden genomen met betrekking tot voorraden met een netto realiseerbare waarde lager dan de kostprijs of met betrekking tot traag lopende items. Onverkoopbare voorraad wordt volledig afgeschreven.

### **3.2.3.9. Biologische activa**

Vorraden van biologische active, in hoofdzaak jonge planten op het veld worden gewaardeerd aan reële waarde minus de kosten tot aan het verkooppunt.

### **3.2.3.10. Vaste activa aangehouden voor verkoop**

Vaste activa worden als "vaste activa aangehouden voor verkoop" geclassificeerd indien hun boekwaarde in belangrijke mate zal worden gerecupereerd door middel van een verkoopstransactie eerder dan door hun voorgedurende gebruik. Deze voorwaarde wordt als voldaan beschouwd indien de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop in de staat waarin het zich bevindt. Het management moet bereid zijn om dit actief te verkopen en de verkoop moet verwacht worden zich te zullen voordoen binnen het jaar nadat dit actief als dusdanig werd gekwalificeerd.

Vaste activa aangehouden voor verkoop en die als dusdanig geclassificeerd worden, worden gewaardeerd aan het laagste van hun boekwaarde op dat moment of de realisatiewaardewaarde te verminderen met de verkoopskosten.

### **3.2.3.11. Geldmiddelen en kasequivalenten**

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten beschikbare cash, deposito's op zichtrekeningen bij banken, uiterst liquide beleggingen met een looptijd van drie maanden of minder, en negatieve banksaldi.

### **3.2.3.12. Inkomstenbelastingen**

Lasten betreffende winstbelastingen omvatten over de rapporteringsperiode verschuldigde belastingslasten en de uitgestelde belastingen. De over de rapporteringsperiode verschuldigde belastingslasten zijn gebaseerd op de belastbare winst van het boekjaar. Belastbare winst verschilt van de nettowinst zoals vermeld in de resultatenrekening omdat zij inkomsten of uitgaven uitsluit die belastbaar of aftrekbaar zijn in andere jaren en verder ook bestanddelen uitsluit die nooit belastbaar of aftrekbaar zijn. De schuld van Devgen betreffende over de rapporteringsperiode verschuldigde belastingslasten is gebaseerd op belastingstarieven die vastgesteld of substantieel vastgesteld zijn op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen zijn belastingen die betaalbaar of invorderbaar zijn op verschillen tussen de boekwaarde van activa en schulden in de financiële staten en de overeenstemmende fiscale boekwaarde die worden gebruikt in de berekening van belastbare winst, en in rekening worden gebracht op basis van de 'balans verplichtingen' methode.

Uitgestelde belastingschulden worden doorgaans erkend voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingsvorderingen worden erkend in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn tegenover dewelke verrekenbare tijdelijke verschillen kunnen worden gebruikt. Dergelijke vorderingen en schulden worden niet erkend wanneer de tijdelijke verschillen voortkomen uit goodwill (of negatieve goodwill) of uit de eerste opname van een actief of een verplichting (anders dan in een bedrijfscombinatie) in een transactie die op het moment van de transactie geen invloed heeft op de winst vóór belasting of op de fiscale winst (het fiscaal verlies).

Uitgestelde belastingschulden met betrekking tot tijdelijke belastbare verschillen in investeringen in dochterondernemingen, filialen en geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures worden erkend, behalve wanneer de moedermaatschappij, investeerder of deelnemer in de joint venture het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of het waarschijnlijk is dat het tijdelijk verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Het geboekte bedrag van de uitgestelde belastingsvorderingen wordt herzien op iedere balansdatum en aangepast in de mate het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om alle of een deel van de belastingsvorderingen te kunnen realiseren.

Uitgestelde belastingen worden berekend tegen de aanslagvoeten die vermoedelijk zullen worden toegepast in de periode waarin de schuld wordt geregeld of de activa worden gerealiseerd. Uitgestelde belastingen worden gedebiteerd of gecrediteerd in de resultatenrekening, behalve wanneer zij betrekking hebben op bestanddelen die rechtstreeks op het eigen vermogen worden gedebiteerd of gecrediteerd, in welk geval de uitgestelde belastingen eveneens worden verrekend in het eigen vermogen.

Uitgestelde belastingsvorderingen en belastingsschulden worden verrekend wanneer zij betrekking hebben op inkomstenbelastingen die worden geheven door dezelfde belastingadministratie en de Groep de intentie heeft om haar lopende belastingsvorderingen en -schulden op een netto basis te regelen.

### **3.2.3.13. Provisies**

Provisies worden erkend wanneer de Groep een bestaande (juridische of feitelijke) verplichting heeft. Ingevolge een feit uit het verleden is het waarschijnlijk dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

### 3.2.3.14. Pensioenplannen

#### Pensioenverbintenissen

De Groep biedt verscheidene pensioenplannen aan. De plannen zijn doorgaans gefinancierd via betalingen aan verzekeringsmaatschappijen. Alle pensioenplannen van de Groep zijn pensioenplannen met een toegezegde bijdrage. Een pensioenplan met een toegezegde bijdrage is een pensioenplan waarbij de Groep vaste bijdragen betaalt aan een afzonderlijke entiteit. De Groep heeft geen in recht afdwingbare of feitelijke verplichting om verder bijdragen te betalen wanneer het pensioenfonds onvoldoende activa heeft om aan alle werknemers de personeelsbeloningen uit te betalen met betrekking tot de prestaties van de werknemers in de lopende en voorgaande periode. De bijdragen worden erkend als lasten voor personeelsbeloningen wanneer zij betaalbaar zijn. Vooraf betaalde bijdragen worden erkend als actief in zoverre de vooruitbetaling bijvoorbeeld zal leiden tot een verlaging van toekomstige betalingen of een terugbetaling in contanten. De firma heeft ook gratis beloningsplannen voor werknemers met een anciënteit van meer dan vijf jaar.

#### Op aandelen gebaseerde betalingen

De Groep heeft verschillende op aandelen gebaseerde beloningstransacties welke in eigenvermogensinstrumenten worden afgewikkeld. De reële waarde van de prestaties door het personeel die worden ontvangen in ruil voor de toekenning van de opties, is erkend als een last.

Het totaalbedrag dat moet worden erkend als een last over de wachtperiode wordt bepaald op grond van de reële waarde van de toegekende opties, met uitsluiting van de invloed van enige niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden (bijvoorbeeld winstgevendheid en doelstellingen inzake de stijging van de verkoop, indien van toepassing). Niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden worden opgenomen in veronderstellingen over het aantal opties dat naar verwachting onvoorwaardelijk zal worden. Op elke balansdatum herziet de entiteit haar ramingen van het aantal opties dat naar verwachting onvoorwaardelijk zal worden. Zij erkent de invloed van de herziening van de oorspronkelijke ramingen, indien aanwezig, in de resultatenrekening, en een overeenstemmende correctie op het eigen vermogen over de resterende wachtperiode. De netto ontvangsten na aftrek van rechtstreeks toekenbare transactiekosten worden gecrediteerd op het maatschappelijk kapitaal (nominale waarde) en op de uitgiftepremie wanneer de opties worden uitgeoefend.

### 3.2.3.15. Financiële instrumenten

Financiële activa en financiële schulden worden erkend op de balans van de Groep wanneer de Groep een partij wordt bij de contractuele voorzieningen van het betrokken financiële instrument.

#### Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen worden bij de aanvang erkend tegen hun reële waarde vermeerderd met de transactiekosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn op de verwerving van de leningen en de vorderingen. Na eerste opname worden leningen en vorderingen erkend tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode verminderd met eventuele bijzondere waardevermindervers verliezen.

#### Voor verkoop beschikbare financiële activa

Niet genoteerde aandelen en genoteerde terugvorderbare waarden aangehouden door de Groep, die op een actieve markt worden verhandeld, worden geclassificeerd als "voor verkoop beschikbare financiële activa" en worden gewaardeerd aan realiseerbare waarde. Winsten en verliezen resulterend uit wijzigingen van de realiseerbare waarde worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen via de "investeringsherwaarderingsreserve" en dit met uitzondering van bijzondere waardevermindervers verliezen, interest berekend gebruik makende van de "effectieve interest methode" en wisselkoersverliezen op monetaire activa, die direct in de winst-en verliesrekening worden verwerkt. Wanneer de investering van de hand wordt gedaan of wanneer ze volledig als een bijzonder waardevermindervers verlies wordt genomen, wordt tevens de het cumulatieve verlies dat voorheen werd geboekt op de "investeringsherwaarderingsreserve" in winst of verlies voor de periode genomen.

#### Financiële schulden en eigen vermogen

Financiële schulden en eigen vermogensinstrumenten worden ingedeeld in overeenstemming met de inhoud van de contractuele regelingen die op dat gebied zijn gemaakt. Een eigen vermogensinstrument is elk contract dat het overblijvende belang omvat in de activa van een entiteit, na aftrek van alle verplichtingen.

### **Bankkredieten**

Interestdragende bankleningen en vaste voorschotten worden geboekt volgens de ontvangen bedragen, na aftrek van de rechtstreekse uitgiftekosten. Financiële lasten, met inbegrip van premies die betaalbaar zijn bij de betaling of delging en rechtstreekse uitgiftekosten, worden op een proportionele basis geboekt op de winst- en verliesrekening volgens de effectieve rentemethode en worden toegevoegd aan het geboekte bedrag van het instrument in de mate dat zij niet geregeld zijn in de periode waarop zij betrekking hebben.

### **Handelsschulden**

Handelsschulden dragen geen intresten en worden geboekt tegen hun nominale waarde.

### **Eigen vermogen instrumenten**

Eigen vermogensinstrumenten die door de vennootschap worden uitgegeven, worden geboekt volgens de ontvangen bedragen, na aftrek van de directe uitgiftekosten.

### **Derivaten**

De vennootschap gebruikt geen derivaten ten einde risico's van interestvoeten en vreemde valuta in te dekken.

### **Bijzondere waardevermindering van activa**

Activa met een onbepaalde gebruiksduur, zijn niet onderworpen aan afschrijvingen en worden ieder jaar getest op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Activa die aan afschrijvingen onderworpen zijn, worden getest op bijzondere waardeverminderingen telkens gebeurtenissen of wijzigingen van de omstandigheden aanwijzingen bevatten dat de geboekte waarde niet realiseerbaar is. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt erkend voor het bedrag dat overeenstemt met de mate waarin de boekwaarde van de activa de realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de bedrijfswaarde.

Met het oog op de beoordeling van de bijzondere waardeverminderingen van activa worden deze gegroepeerd op de laagste niveaus waarvoor afzonderlijk identificeerbare kasstromen bestaan (kasstroombegenerende eenheden).

### **Bijzondere waardeverminderingen van financiële activa**

Financiële activa worden telkens op balansdatum beoordeeld in het licht van eventueel te boeken bijzondere waardeverminderingverliezen. Bijzondere waardeverminderingverliezen op financiële activa worden geboekt wanneer er objectieve bewijzen zijn, dat wanneer, na initiële opname van deze activa, er één of meer gebeurtenissen hebben plaatsgevonden, die een impact hebben op de geraamde toekomstige kasstromen van de investering. Voor niet genoteerde aandelen die werden geclassificeerd als "voor verkoop beschikbare financiële activa", dient een significante of langdurige vermindering in de realiseerbare waarde van het stuk beneden zijn kostprijs, gezien te worden als een objectief bewijs die de boeking van een bijzonder waardeverminderingverlies noodzakelijk maakt.

Voor alle andere financiële activa, inclusief terugvorderbare waardepapieren, die werden opgenomen als "beschikbaar voor verkoop" en vorderingen met betrekking tot leasing, kunnen als objectieve bewijzen voor het boeken van bijzondere waardeverminderingverliezen, worden beschouwd: belangrijke financiële problemen bij de uitgever of de tegenpartij; het niet betalen van interesten of het niet terugbetalen van de hoofdsom; of het waarschijnlijk worden dat een ontleener voor een faillissement staat of voor een financiële reorganisatie.

Voor bepaalde categorieën van financiële activa, zoals handelsvorderingen, activa die niet individueel kunnen beoordeeld worden in het licht van het boeken van een bijzonder waardeverminderingverlies, dienen deze vervolgens op een collectieve basis beoordeeld te worden. Objectieve bewijzen die een dergelijke aanpak vereisen voor een portefeuille van vorderingen kunnen gebaseerd zijn op de Groep haar ervaring uit het verleden met het innen van betalingen, een verhoging van het aantal late betalingen die het gemiddelde van 60 dagen krediet overstijgen, alsook belangrijke zichtbare veranderingen in nationale of lokaal economische omstandigheden die verwant zijn met het oninbaar worden van vorderingen.

Voor financiële activa die geboekt zijn op basis van een afgeschreven waarde, is het bedrag dat als bijzonder waardeverminderingverlies dient te worden geboekt, het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de

netto contante waarde van de toekomstige geschatte kasstromen, te verdisconteren op basis van de effectieve rentevoet van dit actief.

De boekwaarde van het financieel actief wordt verminderd met het bijzonder waardevermindingsverlies voor alle financiële activa met uitzondering van handelsvorderingen, waar de boekwaarde wordt verminderd door middel van het gebruik van een voorzieningsrekening.

Wanneer een handelsvordering als niet meer inbaar wordt beschouwd, dan wordt deze afgeschreven ten opzichte van de daartoe speciaal opgezette voorzieningsrekening. Bedragen die daaropvolgend alsnog worden geïnd, nadat ze eerder waren afgeschreven, worden gecrediteerd ten opzichte van de voorzieningsrekening. Veranderingen in de boekwaarde van de voorzieningsrekening worden rechtstreeks in de winst- of verliesrekening verwerkt.

Met uitzondering van eigen vermogensinstrumenten beschikbaar voor verkoop, wordt, indien er in een daaropvolgende periode het bedrag dat als bijzonder waardevermindingsverlies werd geboekt wordt verminderd en deze vermindering kan worden gerelateerd op een objectieve manier aan een gebeurtenis nadat het bijzonder waardevermindingsverlies werd erkend, dit eerder erkende bijzonder waardevermindingsverlies teruggeboekt via winst en verlies voor zover de boekwaarde daardoor niet de afgeschreven waarde ervan, indien de bijzondere waardevermindering niet had erkend geweest, overstijgt.

### **Inkomsten per aandeel**

De basisnettowinst (-verlies) per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde van het aantal bestaande gewone aandelen gedurende de periode.

De verwaterde nettowinst (-verlies) per aandeel wordt geboekt op basis van het gewogen gemiddelde van het aantal bestaande aandelen met inbegrip van het verwaterende effect van de warrants.

De winst of het verlies die toerekenbaar is aan de moederverenootschap wordt gecorrigeerd in functie van de bedragen van bevoorrechte dividenden na belastingen, verschillen die ontstaan bij de afrekening van bevoorrechte aandelen, en andere gelijkaardige effecten van bevoorrechte aandelen die worden geclassificeerd als eigen vermogen.

Gewone aandelen dienen te worden behandeld als verwaterend wanneer hun omzetting in gewone aandelen de netto opbrengsten per aandeel doet verminderen bij voortzetting van de gewone activiteiten.

### **Op aandelen gebaseerde betalingen met andere partijen dan de werknemers**

Op aandelen gebaseerde betalingen die worden afgewikkeld met eigen vermogensinstrumenten met andere partijen dan de werknemers, waardeert de Groep de ontvangen goederen en diensten en de overeenstemmende stijging van het eigen vermogen rechtstreeks tegen de reële waarde van de ontvangen goederen en diensten, tenzij deze reële waarde niet op een betrouwbare manier kan worden geraamd.

## **3.3. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekeningen voor 2008**

### **3.3.1. Gesegmenteerde informatie (noot 1)**

#### **3.3.1.1. Bedrijfssegmenten**

In de voorbije jaren was de Groep georganiseerd in twee operationele business units: Devgen Gewasbescherming en Devgen Humane Therapeutica. Deze business units vormden de basis waarop de Groep haar primaire gesegmenteerde informatie rapporteerde. Devgen Pte Ltd (Singapore), Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd (India), Devgen US Inc (USA) en Devgen Seeds Pakistan Pte Ltd (Pakistan) maken integraal deel uit van Devgen Gewasbescherming. Biodev NV (België) maakt integraal deel uit van Devgen Humane Therapeutica.

De belangrijkste activiteiten waren de volgende:

- Gewasbescherming: onderzoek en ontwikkeling op het domein van de agrochemische en biotechnologische gewasbescherming; en onderzoek en ontwikkeling, verkoop en distributie en marketing van zaden;
- Humane Therapeutica: onderzoek en ontwikkeling op het domein van de farmaceutica.

Op 27 november 2008 besliste de Groep om de business unit 'Humane Therapeutica' stop te zetten. Deze stopzettingprocedure werd gefinaliseerd op 31 december 2008. Hierdoor kwamen de werkzaamheden van

Devgen Humane Therapeutica tot een einde, deze unit wordt gerapporteerd onder 'niet-voortgezette activiteiten'. De overblijvende business unit 'Devgen Gewasbescherming' wordt gerapporteerd onder 'voortgezette activiteiten'.

### 3.3.1.2. Geografische segmenten

De inkomsten op basis van de geografische zone zijn als volgt verdeeld:

(in '000 €)	2008	2007	2006
België	80	1.288	1.680
Verenigde Staten	2.831	2.831	3.849
Japan	322	2.827	2.978
Singapore	-	-	352
Nieuw-Zeeland	18	-	-
India	6.048	119	-
Pakistan	45	219	-
<b>Totaal</b>	<b>9.344</b>	<b>7.284</b>	<b>8.859</b>

De activa op basis van de geografische zone zijn als volgt verdeeld:

(in '000 €)	2008	2007	2006
België	48.322	77.171	39.034
Verenigde Staten	-	-	-
Singapore	5.600	509	750
India	3.092	2.979	-
Pakistan	-	184	-
<b>Totaal</b>	<b>57.015</b>	<b>80.844</b>	<b>39.784</b>

De inkomsten en activa worden aan een land toegewezen op basis van de vestigingsplaats van de klant of het instituut dat de subsidie verleent.

### 3.3.2. Uitgaven voor marketing en distributie (noot 2)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Personeelskost	580	43	-
Marketing	425	28	-
Distributie	191	4	-
Gebouwen	121	11	-
Bedrijfsuitgaven	157	5	-
<b>Subtotaal</b>	<b>1.475</b>	<b>91</b>	<b>-</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-	-
<b>Totale uitgaven voor marketing en distributie</b>	<b>1.475</b>	<b>91</b>	<b>-</b>

### 3.3.3. Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling (noot 3)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Personeelskosten	3.179	3.451	3.625
Op aandelen gebaseerde betalingen	(6)	104	232
Laboratoriumkosten	545	501	669
Uitbesteding	7.126	3.946	3.070
Patentkosten	757	533	313
Licentiekosten	77	5	75
Gebouw	791	686	613
Externe adviezen	61	69	33
Bedrijfskosten	670	558	350
<b>Subtotaal</b>	<b>13.200</b>	<b>9.853</b>	<b>8.978</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.128	939	764
<b>Totale uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling</b>	<b>15.328</b>	<b>10.793</b>	<b>9.743</b>

### 3.3.4. Algemene en administratieve kosten (noot 4)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Personeelskosten	3.232	2.508	2.653
Op aandelen gebaseerde betalingen	489	1.489	470
Gebouw	863	447	710
Extern advies	1.002	326	414
Bedrijfskosten	209	213	210
<b>Subtotaal</b>	<b>5.795</b>	<b>4.984</b>	<b>4.457</b>
Afschrijvingen en waardeverminderingen	142	110	117
<b>Totaal algemene en administratieve kosten</b>	<b>5.937</b>	<b>5.093</b>	<b>4.574</b>

### 3.3.5. Andere bedrijfsinkomsten (noot 5)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Huurinkomsten	135	173	172
Andere bedrijfsinkomsten	131	39	66
<b>Totaal andere bedrijfsinkomsten</b>	<b>266</b>	<b>212</b>	<b>237</b>

### 3.3.6. Financiële inkomsten (noot 6)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Interestinkomsten	1.459	1.797	836
Andere financiële opbrengsten	228	42	7
<b>Totaal financiële inkomsten</b>	<b>1.688</b>	<b>1.839</b>	<b>843</b>

### 3.3.7. Financiële kosten (noot 7)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Interesten op financiële verplichtingen	826	601	563
Andere financiële kosten	177	207	40
<b>Totaal financiële kosten</b>	<b>1.003</b>	<b>808</b>	<b>603</b>

### 3.3.8. Personeelskosten (noot 8)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Wedden, lonen en bonussen	4.591	3.909	3.878
Sociale lasten	968	915	991
Op aandelen gebaseerde betalingen	491	1.471	505
Pensioenkosten – plannen met vaste bijdragen	237	211	233
Andere	-	1	-
<b>Totale personeelskost</b>	<b>6.288</b>	<b>6.506</b>	<b>5.607</b>
Toegekende aandelenopties (in duizendtallen)	59	257	108

De vennootschap heeft diverse pensioenplannen met vaste bijdragen, sommige zijn beschikbaar voor nagenoeg alle werknemers, andere zijn enkel beschikbaar voor een bepaalde groep van werknemers. Werknemers dragen 0% tot 12% bij van hun jaarloon, terwijl de vennootschap 4% tot 15% van het jaarloon van de werknemer bijdraagt. Het bedrijf heeft ook welbepaalde vergoedingsplannen beschikbaar voor werknemers met een minimum anciënniteit van 5 jaar.

Het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten was (bestuurders inbegrepen):

(in aantal)	2008	2007	2006
Bestuurders	1	2	2
Laboratoriumpersoneel, marketing en distributie	88	47	47
Algemeen en administratief personeel	57	24	21
<b>Totaal</b>	<b>146</b>	<b>74</b>	<b>70</b>

### 3.3.9. Operationele huur (noot 9)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Leasebetalingen die erkend zijn als kost (als leasingnemer)	641	270	269
Leasebetalingen die erkend zijn als inkomst (als leasinggever)	135	173	171

### 3.3.10. Inkomstenbelasting (noot 10)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Huidige belastingen	0	0	0
Uitgestelde belastingen (zie noot 26)	0	0	0
<b>Huidige belastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Een aansluiting van het verschil tussen de verwachte belasting van de Groep en de effectieve belasting is als volgt:

(in '000 €)	2008	2007	2006
Verwacht belastingskrediet, geboekt door toepassing van de statutaire aanslagvoet op het boekhoudkundig verlies	(8.539)	(4.716)	(3.226)
Effect van belastingsstimuli	(1.986)	(1.133)	(414)
Belastingeffect van kosten die onder IFRS direct in het eigen vermogen worden opgenomen	26	(494)	0
Niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	10.623	5.741	2.953
Effect van kosten die niet aftrekbaar zijn bij het bepalen van het belastingsvoordeel	269	697	329
Andere	(392)	(95)	357
<b>Effectieve inkomstenbeslastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 3.3.11. Niet-voortgezette activiteiten (noot 11)

Op 27 november 2008 besliste de Groep om de business unit 'Humane Therapeutica' stop te zetten. De stopzettingsprocedure werd gefinaliseerd op 31 december 2008. Hierdoor kwamen de werkzaamheden van Devgen Humane Therapeutica tot een einde, deze unit wordt gerapporteerd onder 'niet-voortgezette activiteiten'.

Op 16 december 2008 bereikte de Groep een collectieve arbeidsovereenkomst na onderhandelingen met de sociale partners. Deze overeenkomst is het resultaat van de reeds aangekondigde intentie om de divisie Devgen Humane Therapeutica te sluiten. Deze sluiting leidde tot het collectief ontslag van de 19 overblijvende werknemers die actief waren binnen deze divisie. Het hele ontslagproces werd beëindigd op 31 december 2008. Het totale vergoedingspakket, zoals overeengekomen in de collectieve arbeidsovereenkomst, bedroeg € 874 ('000) de dato 31 december 2008. Er werd aan de 19 werknemers de mogelijkheid geboden om zijn of haar warrants die werden verkregen bij het warrantsplan van 2005 uit te oefenen tot de tweede uitoefenperiode van 2012. De verwerving van de warrants die werden toegekend onder het warrantsplan van 2005 werd bespoedigd wegens de beëindiging van de arbeidsovereenkomsten op 31 december 2008.

Analyse van het verlies van de niet-voortgezette activiteiten:

<b>Niet-voortgezette activiteiten</b>	2008	2007	2006
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
<b>Inkomsten</b>	<b>(20)</b>	<b>593</b>	<b>448</b>
Diensten voor onderzoek en ontwikkeling	-	-	-
Verkoop van goederen	-	-	-
Overheidssubsidies	(20)	593	448
Kostprijs van verkopen	-	-	-
<b>Bruto marge</b>	<b>(20)</b>	<b>593</b>	<b>448</b>
Kosten voor marketing en distributie	-	-	-
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(8.035)	(6.522)	(4.929)

Algemene en administratieve kosten	(466)	(127)	(43)
Andere bedrijfsinkomsten	13	23	14
<b>Bedrijfswinst/ (verlies)</b>	<b>(8.508)</b>	<b>(6.034)</b>	<b>(4.510)</b>
Financiële inkomsten	-	-	-
Financiële kosten	-	-	-
<b>Winst/ (Verlies) voor belastingen</b>	<b>(8.508)</b>	<b>(6.034)</b>	<b>(4.510)</b>
Inkomstenbelastingen	-	-	-
<b>Netto winst/ (verlies) voor de niet-voortgezette activiteiten</b>	<b>(8.508)</b>	<b>(6.034)</b>	<b>(4.510)</b>

Analyse van de kasstromen van de niet-voortgezette activiteiten:

<b>Niet-voortgezette activiteiten</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(8.142)	(5.629)	(4.259)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	(8)	(332)	(531)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(48)	-	-
<b>Netto kasstroom van de niet-voortgezette activiteiten</b>	<b>(8.198)</b>	<b>(5.961)</b>	<b>(4.790)</b>

Activa aangehouden voor verkoop:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
Materiële vaste activa	277	-	-

Schulden verbonden aan active aangehouden voor verkoop:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
Financiële leases	172	-	-

### 3.3.12. Kasstroom gebruikt bij bedrijfsactiviteiten (noot 12)

(in '000 €)	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Netto verlies	(25.123)	(13.874)	(9.490)
Correcties voor:			
Belastingen	-	-	-
Waardeverminderingen voor immateriële activa	1.510	304	55
Afschrijvingen van materiële vaste activa	1.117	1.013	1.003
Winst/(verlies) op verkoop van vaste activa	37	-	-
Kost eigen vermogensinstrumenten	538	1.743	775
Interestkosten	842	615	571
Interestinkomen	(1.459)	(1.797)	(836)
Netto beweging in voorzieningen	97	4	-
Netto beweging handels- en andere korte termijn vorderingen	391	(1.244)	(2.342)
Netto beweging handels- en andere korte termijn schulden	2.453	418	(94)
Huurwaarborg	(12)	(4)	(3)
Netto beweging in inventaris en biologische activa	1.594	(222)	
Andere	(21)	374	(21)
<b>Kasstroom gebruikt bij bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(18.036)</b>	<b>(12.670)</b>	<b>(10.382)</b>

### 3.3.13. Goodwill (noot 13)

(in '000 €)	<b>Goodwill</b>
<b>Op 31 December 2007</b>	
Kost (eerste opname)	7.855
Gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-
Netto boekwaarde	7.855
<b>Jaar eindigend op 31 December 2008</b>	
Erkend ingevolge bedrijfscombinaties aangegaan in de loop van het jaar	
Bijzondere waardevermindingsverliezen	-
Wisselkoersverschillen	-
Verwijderd naar aanleiding van het afstoten van een dochteronderneming	-
<b>Op 31 December 2008</b>	
Kost	7.855
Gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-
Netto boekwaarde	7.855

De goodwill op 31 december 2008 beliep € 7.855 ('000) en heeft integraal betrekking op de acquisitie van een nieuwe onderneming (zie ook noot 31).

De goodwill werd toegewezen voor het testen inzake bijzondere waardevermindingsverliezen, aan de kasstroomgenererende eenheid (KGE) "Devgen zaden en gewasbescherming" in India en de Filippijnen. De boekwaarde van deze KGE bedraagt € 16.072 ('000) waarvan € 7.855 ('000) gerelateerd is aan goodwill.

De jaarlijkse test voor bijzondere waardevermindingsverliezen is uitgevoerd op de gedetailleerde bedrijfsplanning die het management vorig jaar kon maken rekening houdend met het feit dat Devgen Seeds and Crop Technologies nu volledig operationeel is in India als een geïntegreerd premium zaadbedrijf, en dat alle stappen ondernomen zijn om deze bedrijvigheid op te starten in de Filippijnen vanaf 2009.

De recuperatiewaarde van deze KGE is gebaseerd op een gebruikswaarde berekening. Er werden kasstroomprojecties gemaakt over een periode van vijf jaren, gebaseerd op door het management goedgekeurde financiële plannen die werden gepresenteerd aan en bediscussieerd met de raad van bestuur. De restwaarde werd gebaseerd op een perpetuïteit van kasstromen met een groeivoet van 3% en een EBITDA marge gelijk aan de EBITDA marge die gepland is voor 2013. De kasstromen zijn verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 15%. De resultaten van deze test toonden aan dat de gebruikswaarde de boekwaarde van deze KGE overstijgt.

Belangrijkste assumpties:

- Kasstromen voor de eerste vijf jaren (2009-2013) houden rekening met een substantiële groei van de bedrijvigheid gedurende de eerste vijf jaren, wat grotendeels in lijn is met de verwachtingen hoe de markt voor hybride zaden zal evolueren over deze periode.
- De relatie kosten van verkopen/verkoop zal verbeteren door enerzijds hogere prijzen voor nieuwe producten die uit de bestaande pijplijn komen, en anderzijds door verbeteringen in productieprocessen die tot lagere kosten van verkopen zullen leiden.
- Vanaf 2014 werd een conservatief groeiplan met 3% jaarlijkse groeivoet in acht genomen.
- Enkel kasstromen voor India (inclusief export activiteiten buiten India) en kasstromen die gegenereerd worden in de Filippijnen werden in acht genomen. Kasstromen van operaties die nog moeten opgestart worden in andere landen in Zuid-osst Azië (bv. Indonesië), werden niet in rekening gebracht ondanks het feit dat deze bedrijvigheid in grote mate opgebouwd zal worden op overgenomen activa – beschikbare producten in de product portfolio en pijplijn ten tijde van de overname. De verwachte kasstromen in deze locaties hadden dus mee opgenomen kunnen worden, maar dit was niet het geval.

Belangrijkste sensitiviteiten:

- Kasstromen werden berekend op basis van een belastingsvrije situatie voor Indië gebaseerd op het belastingsregime van toepassing voor 'Inkomsten uit landbouw' (Indian Income Tax art. 1961). Per alternatief werd er een standaard inkomstenbelastingvoet (34%) toegepast op inkomsten die gegenereerd worden in Indië. Deze alternatieve berekening veranderde de uitkomst van de test niet.

- Een discontovoet na belastingen van 15% werd toegepast in vergelijking met de 12.5% die gebruikt werd voor de waardering van de immateriële vaste activa ten tijde van de overname. De hogere discontovoet kan beschouwd worden als een extra ingebouwde sensitiviteit. Het management gelooft dat omwille van de succesvolle bedrijfsimplementatie in Indië, de operationele risico's gevoelig verlaagd werden in vergelijking met 12 maanden terug.
- Moesten de cumulatieve verkopen over de vijfjarige periode 20% lager uitvallen, waarbij we redelijkerwijs kunnen aannemen dat de kostenstructuur op tijd kan aangepast worden aan het lager niveau van verkopen, zouden de recupereerbare bedragen nog steeds hoger zijn dan de boekwaarde van de KGE.

Gebaseerd op de bovenstaande analyse, werden er geen bijzondere waardervermindingsverliezen geboekt in 2008.

## 3.3.14. Immateriële activa (noot 14)

(in '000 €)	Licenties	Technische Know-how	Handelsmer-ken	Relaties met verdelers	Andere	Totaal
<b>Op 31 December 2005</b>						
Aanschaffingswaarde	529					529
Gecumuleerde afschrijvingen	(335)					(335)
Netto boekwaarde	194					194
<b>Jaar eindigend op 31 December 2006</b>						
Aanschaffingen	-					-
Buitengebruikstellingen	-					-
Overboekingen uit andere categorieën	-					-
Afschrijvingskosten	(55)					(55)
Netto boekwaarde	(135)					(135)
<b>Op 31 December 2006</b>						
Aanschaffingswaarde	522					522
Gecumuleerde afschrijvingen	(387)					(387)
Netto boekwaarde	135					135
<b>Jaar eindigend op 31 December 2007</b>						
Aanschaffingen	-					-
Verworven via overnames	-	4.393	1.884	1.703	1.611	9.591
Buitengebruikstellingen	(8)	-	-	-	-	(8)
Overboekingen uit andere categorieën	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingskosten	(49)	(73)	(33)	(109)	(32)	(297)
Netto boekwaarde	78	4.320	1.851	1.594	1.578	9.422
<b>Op 31 December 2007</b>						
Aanschaffingswaarde	514	4.393	1.884	1.703	1.611	10.105
Gecumuleerde afschrijvingen	(436)	(73)	(33)	(109)	(33)	(683)
Netto boekwaarde	78	4.320	1.851	1.594	1.578	9.422
<b>Jaar eindigend op 31 December 2008</b>						
Aanschaffingen	22					22
Verworven via overnames	-					-
Buitengebruikstellingen	-					-
Overboekingen uit andere categorieën	9					9
Afschrijvingskosten	(48)	(441)	(198)	(632)	(195)	(1.515)
Netto boekwaarde	61	3.879	1.653	961	1.383	7.937
<b>Op 31 December 2008</b>						
Aanschaffingswaarde	545	4.393	1.884	1.703	1.611	10.136
Gecumuleerde afschrijvingen	(484)	(514)	(231)	(741)	(228)	(2.199)
Netto boekwaarde	61	3.879	1.653	961	1.383	7.937

De immateriële activa bedroegen op 31 december 2008 € 7.937 ('000) (in vergelijking met € 9.422 ('000) in 2007), waaronder een bedrag van € 7.877 ('000) intellectuele eigendom volledig toe te schrijven aan een overname (zie noot 31).

Op 31 December 2008 bedroegen de individuele immateriële active (in '000 €):

• Technische know-how	3.889
• Technische know-how sublicenties	34
• Handelsmerken	1.653
• Handelsmerken onder licentie	0
• Relaties met verdelers/distributeurs	961
• Relaties met verkopers	820
• Niet concurrentiebedingen	259
• Auteursrechten	260
• Licenties	61

Er werden geen immateriële vaste activa in waarborg gegeven noch bezwaard.

Op 31 december 2008 bestonden de belangrijkste immateriële activa van de Groep uit de volgende categorieën met hun respectievelijke bruikbare levensduur zoals aangewend bij de afschrijvingen:

• Technische know-how	10 jaar
• Technische know-how sublicenties	10 jaar
• Handelsmerken	10 jaar
• Relaties met verdelers/distributeurs	1 tot 3 jaar
• Relaties met verkopers	10 jaar
• Niet concurrentiebedingen	5 jaar
• Auteursrechten	10 jaar
• Licenties	10 jaar
• Handelsmerken onder licentie	1 jaar

De afschrijvingen van de immateriële activa zijn opgenomen in de kosten voor onderzoek en ontwikkeling.

## 3.3.15. Materiële vaste activa (noot 15)

('000 of €)	Grond	Gebouw in leasing	Uitrusting	Hard- & Software	Meubilair	Voertuigen	Computer-uitrusting onder leasing	Verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Activa in opbouw	Totaal
<b>Op 31 december 2005</b>										
Aanschaffingswaarde		8.000	6.182	1.269	543	1	480	414		16.889
Gecumuleerde afschrijvingen		(420)	(5.620)	(1.161)	(454)	(1)	(356)	(30)		(8.042)
Netto boekwaarde		7.580	562	108	89	0	124	384		8.847
<b>Jaar eindigend op 31 december 2006</b>										
Aanschaffingen			654	4	48	6	285	207		1.204
Buitengebruikstellingen										0
Overboekingen uit andere categorieën										0
Afschrijvingskost		(229)	(445)	(56)	(39)	(1)	(156)	(37)		(963)
Netto boekwaarde		(229)	209	(52)	9	5	128	170		241
<b>Op 31 december 2006</b>										
Aanschaffingswaarde		8.000	6.836	1.273	591	7	765	621		18.094
Gecumuleerde afschrijvingen		(649)	(6.065)	(1.217)	(493)	(2)	(512)	(67)		(9.005)
Netto boekwaarde		7.351	771	56	98	5	253	555		9.089
<b>Jaar eindigend op 31 december 2007</b>										
Aanschaffingen			208	137	15	58	398	102	135	1.053
Verworven door overnames			470	8	3	20				501
Buitengebruikstellingen			(52)							(52)
Overboekingen uit andere categorieën										
Afschrijvingskost		(229)	(370)	(56)	(35)	(12)	(167)	(51)	(0)	(921)
Netto boekwaarde		(229)	256	89	(18)	66	231	51	135	581
<b>Op 31 december 2007</b>										
Aanschaffingswaarde		8.000	7.462	1.418	609	85	1.163	723	135	19.595
Gecumuleerde afschrijvingen		(878)	(6.436)	(1.273)	(528)	(14)	(679)	(118)	(0)	(9.926)
Netto boekwaarde		7.122	1.026	145	81	71	484	605	135	9.669

**Jaar eindigend op 31 december 2008**

Aanschaffingen	103	129	115	86	57		45	22	557	
Buitengebruikstellingen		(357)	(1)					(157)	(515)	
Wijziging activa aangehouden voor verkoop		(1.328)				(220)			(1.548)	
Overboekingen uit andere categorieën		(58)							(58)	
Afschrijvingskost	(229)	(353)	(74)	(54)	(26)	(235)	(57)		(1.027)	
Afschrijvingen wijziging activa aangehouden voor verkoop		1.171				100			1.271	
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>103</b>	<b>(229)</b>	<b>(797)</b>	<b>40</b>	<b>32</b>	<b>31</b>	<b>(355)</b>	<b>(11)</b>	<b>(135)</b>	<b>(1.321)</b>

**Op 31 december 2008**

Aanschaffingswaarde	103	8.000	5.847	1.532	695	142	943	769	157	18.031
Gecumuleerde afschrijvingen		(1.107)	(5.618)	(1.347)	(582)	(40)	(815)	(175)	(157)	(9.683)
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>103</b>	<b>6.893</b>	<b>229</b>	<b>185</b>	<b>113</b>	<b>102</b>	<b>129</b>	<b>594</b>	<b>0</b>	<b>8.348</b>

De materiële vaste activa bedroegen op 31 december 2008 € 8.348 ('000) (in vergelijking met € 9.669 (000) in 2007).

De materiële vaste activa die werden gereclasseerd als 'activa aangehouden voor verkoop' bedroegen € 277 ('000) en zijn volledig toe te schrijven aan de niet-voortgezette activiteiten van de divisie Devgen Humane Therapeutica (zie noot 11).

Het bankkrediet voor het gebouw is gewaarborgd door het gebouw zelf. Voertuigen en computeruitrusting in leasing worden gewaarborgd met de onderliggende activa.

### 3.3.16. Vastgoedbeleggingen (noot 16)

(in '000 €) / op 1 januari	2008	2007	2006
Aanschaffingswaarde	1.400	1.400	1.400
Gecumuleerde afschrijvingen	(195)	(155)	(115)
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>1.204</b>	<b>1.245</b>	<b>1.285</b>
Erkende huurinkomsten	135	171	171
<b>Reële waarde</b>	<b>1.125</b>	<b>1.125</b>	<b>1.125</b>

De vastgoedbeleggingen bedroegen op 31 december 2008 € 1.125 ('000) (in vergelijking met € 1.245 ('000) in 2007). Er werden geen vastgoedbeleggingen te koop aangeboden.

### 3.3.17. Inventaris (noot 17)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Grondstoffen en hulpmiddelen	430	463	-
Halfafgewerkte goederen	-	652	-
Afgewerkte goederen	498	997	-
<b>Totale inventaris</b>	<b>928</b>	<b>2.112</b>	<b>-</b>

  

Kosten voor inventaris erkend als uitgaven gedurende de periode (in '000 €)	2008	2007	2006
Kost van verkochte goederen	4.277	390	-
Waardeverminderingen op voorraad tot netto realiseerbare waarde	210	-	-
Terugneming van waardeverminderingen op voorraad tot goodwill	(318)	-	-
<b>Totale kost van verkochte goederen</b>	<b>4.170</b>	<b>390</b>	<b>-</b>

De inventaris bedroeg op 31 december 2008 € 928 ('000) (in vergelijking met € 2.112 ('000) in 2007). De voorraad die werd verworven met betrekking tot de bedrijfsovername in 2007 (zie noot 31) was op 31 december 2008 volledig verkocht.

### 3.3.18. Biologische activa

(in '000 €)	2008	2007	2006
Gewassen in het veld	34	38	-
<b>Totaal gewassen in het veld</b>	<b>34</b>	<b>38</b>	<b>-</b>

De biologische activa op 31 december 2008 bedroegen € 34 ('000) (in vergelijking met € 38 ('000) in 2007).

### 3.3.19. Te ontvangen subsidies

(in '000 €)	2008	2007	2006
Te ontvangen subsidies	945	1.547	2.129
<b>Totaal te ontvangen subsidies</b>	<b>945</b>	<b>1.547</b>	<b>2.129</b>

Er werden geen voorzieningen aangelegd voor dubieuze debiteuren inzake te ontvangen subsidies, noch in het huidig boekjaar noch tijdens de vorige boekjaren. Op 31 december 2008 en 31 december 2007 waren er tevens geen belangrijke vorderingen met betrekking tot nog te ontvangen subsidies waarvan de normale invorderingsperiode verstreken was.

Het kredietrisico met betrekking tot te ontvangen subsidies is beperkt gezien de debiteuren overheidsinstanties zijn. Het management van de Groep beschouwt alle voorwaarden als voldaan om de subsidies in de toekomst te kunnen innen.

### 3.3.20. Handelsvorderingen

(in '000 €)	2008	2007	2006
Handelsvorderingen	2.466	2.429	1.973
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	-	-	-
<b>Netto handelsvorderingen</b>	<b>2.466</b>	<b>2.429</b>	<b>1.973</b>

Handelsvorderingen bestaan uit twee klassen:

- Handelsvorderingen met betrekking tot de zaadbusiness ten belope van € 345 ('000), bestaande uit een groot aantal kleine vorderingen met betrekking tot de verkoop van handelsgoederen. Klantenkrediet wordt beheerd in overeenstemming met de gangbare zakenpraktijken ondersteund door consistente en regelmatige kredietwaardigheidsanalyses voor nieuwe en bestaande klanten.
- Andere handelsvorderingen, voornamelijk met betrekking tot onderzoekssamenwerkingsovereenkomsten: een bedrag van € 1.730 ('000) is verschuldigd door de grootste klant. Er zijn geen andere klanten die meer dan 10% vertegenwoordigen van het bedrag aan uitstaande handelsvorderingen op 31 december 2008. Dit risico is beperkt ingevolge het feit dat het om grote, gevestigde en niet gerelateerde bedrijven gaat.

Er werden geen voorzieningen aangelegd voor dubieuze debiteuren in het boekjaar 2008 en het boekjaar 2007

#### Vervallen handelsvorderingen waarop nog geen waardeverminderingen zijn geboekt

(in '000 €)	2008
Niet vervallen	2.301
60 – 90 dagen	94
90 – 120 dagen	-
120 – 180 dagen	71
Meer dan 180 dagen	-
<b>Totaal vervallen en niet afgeschreven</b>	<b>2.466</b>

De vervallen handelsvorderingen tussen 60 en 90 dagen bedragen € 94 ('000) en zijn volledig toe te schrijven aan de zadenverkoop in India, maar de inning wordt niet als risicovol beschouwd. De vervallen handelsvorderingen tussen 120 en 180 dagen van € 71 ('000) zijn volledig toe te schrijven aan de huurinkomsten van de onderlease van het gebouw. Dit risico wordt als heel laag beschouwd en de betaling wordt verwacht in februari 2009.

### 3.3.21. Vooraf betaalde kosten en andere vlottende activa (noot 21)

(in '000 €)	2008	2007	2006
Te ontvangen belastingen	679	496	400
Te ontvangen interestinkomsten	120	297	88
Vooraf betaalde sociale lasten	245	248	223
Over te dragen kosten	973	1.316	667
Toe te rekenen opbrengsten	-	-	2
Betaalde waarborgen	34	19	15
Andere vorderingen	540	93	-
<b>Totaal vooraf betaalde kosten en andere vlottende activa</b>	<b>2.590</b>	<b>2.469</b>	<b>1.395</b>

### 3.3.22. Financiële activa beschikbaar voor verkoop

(in '000 €)	2008	2007	2006
Waardepapier met variabele rente	-	5.029	-
<b>Totaal financiële activa beschikbaar voor verkoop</b>	<b>-</b>	<b>5.029</b>	<b>-</b>

Er werden geen financiële activa beschikbaar voor verkoop aangehouden op 31 december 2008.

### 3.3.23. Geldmiddelen en kasequivalenten

(in '000 €)	2008	2007	2006
Kasmiddelen	12	7	8
Bankrekeningen	19.366	22.552	14.018
Beleggingen op korte termijn	-	-	0
Verhandelbare waardepapieren	-	11.295	7.934
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>19.378</b>	<b>33.854</b>	<b>21.960</b>

De Groep heeft een aangepast risicobeheersingsprogramma ontwikkeld voor het onder controle houden van zijn korte, middellange en lange termijn financierings- en liquiditeitsnoden.

De Groep maakt gebruik van liquide investeringen zoals zicht- en termijnrekeningen, commercial paper en schatkistcertificaten. Elk onderdeel in deze gebalanceerde portfolio heeft als kenmerken: hoge kredietwaardigheid, kapitaalsgarantie en beperkte tijdshorizon tot een maximum van 3 maanden.

### 3.3.24. Handelsschulden en andere vlottende passiva

(in '000 €)	2008	2007	2006
Handelsschulden	3.599	2.752	2.338
Verschuldigde belastingen andere dan inkomstenbelasting	-	-	-
Schulden m.b.t. bezoldigingen en soc. lasten	949	708	745
Toe te rekenen kosten	225	54	106
Over te dragen opbrengsten	52	50	51
Bedragen verschuldigd voor het verwerven van een business	-	1.040	-
Andere	1.459	275	-
<b>Totaal handelsschulden en andere vlottende passiva</b>	<b>6.284</b>	<b>4.879</b>	<b>3.240</b>

Handelsschulden en andere vlottende activa per 31 december 2008 belopen € 6.284 ('000) (in vergelijking met € 4.879 ('000) in 2007).

### 3.3.25. Leningen

(in '000 €)	2008	2007	2006
<b>Op meer dan één jaar</b>			
Gewaarborgd	7.202	7.735	7.821
Niet gewaarborgd	-	-	200
<b>Totaal op meer dan één jaar</b>	<b>7.202</b>	<b>7.735</b>	<b>8.021</b>
<b>Op minder dan één jaar</b>			
Gewaarborgd	2.850	3.217	393
Niet gewaarborgd	-	200	300
<b>Totaal op minder dan één jaar</b>	<b>2.850</b>	<b>3.417</b>	<b>693</b>

Het gebouw, de voertuigen en computeruitrusting in leasing zijn gewaarborgd door hun onderliggende activa.

De leningen op meer dan één jaar omvatten een banklening van € 2.351 ('000) die gewaarborgd is door een kasgeldpand ten belope van € 3.300 ('000).

De andere leningen zijn niet gewaarborgd, maar zijn onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- De onherroepelijke verplichting om de solvabiliteitsratio te houden op een minimum niveau van 20%;
- De onherroepelijke verplichting om de voorafgaande toestemming van de bank te bekomen ingeval de activa van de vennootschap in pand zouden worden gegeven ten gunste van een andere instelling;
- De onherroepelijke verplichting om aan de bank dezelfde waarborgen te bieden in dezelfde rang en

in dezelfde verhouding als de verleende of te verlenen waarborgen die de vennootschap aan deze andere instelling zou verlenen.

De boekwaarde van de leningen op hoogstens één jaar benaderen hun reële waarde.

De Groep heeft geen niet opgenomen leningsfaciliteiten per 31 december 2006, 2007 and 2008.

#### Verbintenissen krachtens financiële leaseings:

(in '000 €)	Minimum lease betalingen		
	2008	2007	2006
Bedragen betaalbaar krachtens financiële leasing			
Binnen het jaar	972	990	906
Van het tweede tot het vijfde jaar	3.245	3.489	3.262
Na vijf jaar	7.031	7.798	8.566
	<b>11.248</b>	<b>12.277</b>	<b>12.734</b>
Verminderd met toekomstige financiële lasten	3.547	4.059	4.506
Actuele waarde van leasingverbintenissen	7.701	8.218	8.228
Verminderd met bedragen verschuldigd binnen 12 maanden	473	507	507
<b>Bedrag verschuldigd voor betaling na 12 maanden</b>	<b>7.228</b>	<b>7.711</b>	<b>7.721</b>

Financiële leaseings hebben betrekking op computeruitrusting en gebouwen.

Devgen heeft een aankoopoptie op het einde van ieder contract van financiële leasing om de in leasing genomen activa aan te kopen. Voor de computeruitrusting bedraagt deze aankoopoptie 1% van de aankoopwaarde van de in leasing genomen activa, die overeenstemt met het bedrag van de financiële leasing bij de aanvang.

Voor het gebouw bedraagt de aankoopoptie € 3.000 ('000) in 2019.

De boekwaarde van de financiële verplichtingen onder leasing benaderen hun reële waarde.

#### 3.3.26. Uitgestelde inkomstenbelastingen

Wegens de onzekerheid over de mogelijkheid van de Groep om in de nabije toekomst belastbare winsten te realiseren, heeft de vennootschap geen uitgestelde belastingsvorderingen erkend.

De Groep beschikt over overdraagbare fiscale verliezen die beschikbaar zijn om eventuele toekomstige vennootschapsbelastingen te verminderen. Deze overdraagbare verliezen, behalve de notionele interestafrek voor een bedrag van € 5.844 ('000), die kan worden in mindering gebracht van toekomstige inkomsten gedurende een periode van maximum 7 jaar, kunnen worden gecompenseerd met toekomstige inkomsten van de Groep voor een onbepaalde periode en kunnen als volgt worden samengevat.

(in '000 €)	2008	2007	2006
Netto overdraagbare fiscale verliezen	95.633	58.786	41.896
Niet erkende uitgestelde belastingen	32.506	19.981	14.240

Verder omvatten de overdraagbare fiscale verliezen ook € 197 ('000) aan O&O gerelateerde belastingskredieten die direct inbaar kunnen worden na verloop van 5 jaar indien er tegen dan geen toekomstige inkomsten zijn gerealiseerd waarvan dit krediet kan worden in mindering gebracht

Andere aftrekbare tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingsvorderingen worden erkend:

(in '000 €)	2008	2007	2006
Belastingkrediet	3.109	6.444	4.326
Andere tijdelijke verschillen	(1.245)	(729)	240
Niet erkende uitgestelde fiscale activa	634	1.943	1.552

Belastingkrediet omvat aan O&O gerelateerde belastingkredieten (investeringsaftrek) die ook in mindering kunnen worden gebracht van toekomstige inkomsten. Andere tijdelijke verschillen hebben betrekking op € 1.125 ('000) herwaardering naar reële waarde van de zaadvoorraad verworven naar aanleiding van de overname van het zaadbedrijf in India (zie noot 31).

### 3.3.27. Maatschappelijk kapitaal

De verschillende componenten van het eigen vermogen voor de jaren eindigend op 31 december 2006, 31 december 2007 en 31 december 2008 worden weergegeven in de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen. In de loop van 2008 is het eigen vermogen als volgt toegenomen:

- Door de omzetting van 25.149 bestaande warrants in een gelijk aantal aandelen op 7 april 2008 werd het kapitaal verhoogd met € 58.331,05.
- Door de omzetting van 9.109 bestaande warrants in een gelijk aantal aandelen op 13 oktober 2008 werd het kapitaal verhoogd met € 12.801,99.

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 20 juni 2008 heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van 750.000 warranten ten voordele van haar CEO, werknemers en consulenten. Hiervan waren er 18.852 toegekend op 31 december 2008. Er werd eveneens toestemming gegeven voor de uitgifte van 11.724 warranten ten voordele van de leden van de Raad van Bestuur. Deze opties waren allemaal toegekend op 31 december 2008.

Alle nieuwe aandelen staan genoteerd op Euronext Brussels.

	2008	2007	2006
<i>Klasse gewone aandelen</i>			
uitgegeven en uitstaand	17.890.609	17.856.351	15.058.302
nominale waarde	0,075	0,075	0,075
uitgifte premie	4,933	4,940	2,614

Tegen het einde van 2008 bedroeg het volstorte kapitaal € 1.341.793 vertegenwoordigd door 17.890.609 gewone aandelen zonder nominale waarde. De uitgiftepremie bedroeg € 92.433.876. De reconciliatie is weergegeven in de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen.

- *Stemrechten* - Iedere aandeel geeft recht op één stem.
- *Dividenden* - De vennootschap heeft nooit dividenden op haar aandelen toegekend of uitbetaald en verwacht niet dat in de voorzienbare toekomst enig dividend zal worden uitgekeerd. Krachtens de Belgische wetgeving is de vennootschap verplicht om tenminste 5% van haar nettowinst te reserveren in ieder boekjaar en dergelijke som onder te brengen in een wettelijke reserve totdat deze reserve 10% heeft bereikt van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap. Op 31 december 2008 was er geen winst beschikbaar om overeenkomstig de Belgische wetgeving te kunnen worden uitgekeerd.
- *Vereffeningrechten* - Ingeval van ontbinding van de vennootschap dienen de activa en de opbrengsten uit de verkoop van de activa die overblijven na betaling van alle schulden, vereffeningkosten, voorrechten en belastingen te worden verdeeld onder de aandeelhouders pro rata van hun aandelenbelang, na aftrek van de bedragen die nog dienen te worden betaald met betrekking tot bevoorrechte inschrijvingsrechten.
- *Bevoorrechte inschrijvingsrechten* - Bij iedere kapitaalsverhoging in geld of de uitgifte van converteerbare obligaties of warranten hebben de aandeelhouders van de vennootschap bevoorrechte inschrijvingsrechten. Dergelijk bevoorrecht inschrijvingsrecht staat in verhouding tot het aandeel van de aandeelhouder in het kapitaal van de vennootschap op het ogenblik van de kapitaalsverhoging of de uitgifte van converteerbare obligaties of warranten. Het bevoorrechte inschrijvingsrecht kan worden beperkt of opgeheven door een besluit dat wordt goedgekeurd door

75% van de stemmen die geldig worden uitgebracht op een Algemene Vergadering waarop, in principe, tenminste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is.

### 3.3.28. Op aandelen gebaseerde betalingen

De vennootschap heeft verscheidene pools van aandelenopties gecreëerd om toe te kennen aan werknemers, bestuurders, consultants en onderzoeksinstellingen.

Voor alle bedragen vermeld in onderstaande tabel, moet men rekening houden met de omgekeerde splitsing van aandelen en warrants aan één nieuw aandeel/warrant voor 3 bestaande aandelen/warrants (zoals beslist op de algemene aandeelhoudersvergadering van 29 april 2005).

#### Samenvattende tabel van het aantal verstrekte warrants

Creatie-datum plan	Totaal aantal gecreëerd	Toekennings datum	Totaal aantal toegekend	Totaal aantal geannuleerd	Uitoefen-prijs (in €)	Begunstigde			
27/09/1999	296.107	30/09/1999	119.167	133.181	1,14	Werknemers			
		31/08/2000	31.250		3,18	Werknemers			
		12/07/2000	12.500		2,79	Werknemers			
27/09/1999	162.004	27/09/1999	4.934	5.666	1,14	Consulenten			
		30/09/1999	89.448		1,14	Bestuurders en consulenten			
		18/09/2000	17.622		3,18	Bestuurders en consulenten			
		17/07/2003	44.334		1,47	Bestuurders			
22/09/2000	550.000	20/12/2000	148.479	104.135	3,18	Werknemers, bestuurders en consulenten			
		12/10/2000	11.364		3,18	Werknemers, bestuurders en consulenten			
		28/01/2002	81.918		2,91	Werknemers, bestuurders en consulenten			
		17/07/2003	43.507		1,47	Werknemers en bestuurders			
		26/07/2004	187.004		1,23	Werknemers en bestuurders			
		21/12/1999	8.938		8.938	0	3,025	Onderzoeksinstelling	
		21/12/1999	132.223		105.778	0	1,143	Onderzoeksinstelling	
		01/06/2004	64.667		29/06/2005	32.000	0	1,23	Onderzoeksinstelling
		12/12/2005	643.334		12/12/2005	187.000	73.209	9,49	Werknemers en bestuurders
					1/02/2006	39.320		11,54	Werknemers en bestuurders
3/02/2006	42.832			11,67	Werknemers en bestuurders				
30/06/2006	20.016			14,00	Werknemers en bestuurders				
3/07/2006	15.000			14,25	Werknemers en bestuurders				
23/03/2007	10.008			21,57	Werknemers				
26/03/2007	19.992			21,57	Werknemers				
28/03/2007	54.756			21,61	Werknemers en bestuurders				
1/06/2007	209.016			20,73	Bestuurders				
15/3/2008	1.008			13,00	Werknemers				
16/3/2008	1.980			13,00	Werknemers				
17/03/2008	24.624			13,00	Werknemers				
20/06/2008	10.008			13,26	Werknemers				
20/06/2008	750.000	20/06/2008	15.000	0	13,26	Werknemers			
			3.852	0	14,40	Consulenten			
20/06/2008	11.724	20/06/2008	11.724	2.931	14,40	Bestuurders			

#### 3.3.28.1. Warrantpool 1999 voor werknemers

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 27 september 1999, werd aan de vennootschap de uitgifte toegestaan van maximum 296.107 warrants aan haar werknemers, in het kader van haar aandelenoptieplan 1999, om gewone aandelen aan te kopen.

De opties werden toegekend met een uitoefenprijs die gelijk is aan de gewone faire marktprijs van de onderliggende aandelen op de datum van toekenning, zoals bepaald door de Raad van Bestuur. De opties worden toegekend aan geselecteerde begunstigden bij besluit van het benoeming- en bezoldigingscomité of de Raad van Bestuur. Volgens dit plan worden de aandelenopties verspreid

verworven over 4 jaar: 25% wordt verworven na één jaar, waarna de resterende 75% verworven wordt op een maandelijkse basis (2,083% per maand). Alle opties worden gratis toegekend.

De duur van de aandelenopties is 10 jaar vanaf de datum van de creatie van de warrants. Behoudens ingeval van vereffening, kan de uitoefening van de warrants slechts plaatsvinden gedurende een uitoefenperiode (16 tot 31 maart en van 16 tot 30 september van elk jaar). Alle verworven warrants onder dit plan zijn reeds uitoefenbaar, behalve de warrants die verbonden zijn aan een lock-up overeenkomst.

Vanaf 31 december 2008 waren er geen warrants meer vrij onder dit plan voor toekomstige toekenningen aan werknemers. Op 12 december 2005 werden er 133.181 bestaande warrants die niet meer beschikbaar zijn voor uitoefening of die nooit toegekend werden, geannuleerd.

Alle opties die momenteel aan de werknemers zijn aangeboden in het kader van dit plan 1999 werden toegekend vóór 7 november 2002.

### **3.3.28.2. Warrantpool 1999 voor bestuurders, consultants en onderzoeksinstellingen**

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 27 september 1999 en 21 december 1999 werd aan de vennootschap de toestemming verleend om een maximum van 162.004 warrants uit te geven aan bestuurders en consultants en 141.161 warrants voor 2 specifieke onderzoeksinstellingen.

De warrants die worden toegekend aan bestuurders en consultants hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktwaarde van de onderliggende aandelen van klasse C op de datum van de toekenning, zoals bepaald door de Raad van Bestuur, en worden verworven over een periode van 4 jaar: 25% van de opties worden verworven na één jaar, waarna de resterende 75% worden verworven op maandelijkse basis (2,083% per maand). De warrants voor bepaalde onderzoeksinstellingen worden toegekend bij het bereiken van bepaalde specifieke milestones zoals die worden bepaald in de individuele overeenkomsten. Alle warrants worden kosteloos toegekend.

De warrants worden toegekend aan geselecteerde begunstigden bij besluit van het benoemings- en bezoldigingscomité of de Raad van Bestuur. De duur van de warrants voor bestuurders en consultants is 10 jaar vanaf de datum van de creatie van de warrants. Behoudens ingeval van vereffening kan de uitoefening van de warrants slechts plaatsvinden gedurende een bepaalde uitoefenperiode (16 tot 31 maart en 16 tot 30 september van elk jaar). Alle verworven warrants onder dit plan zijn reeds uitoefenbaar, behalve de warrants die verbonden zijn aan een lock-up overeenkomst.

Vanaf 31 december 2008 waren er geen warrants meer vrij onder dit plan voor toekomstige toekenningen aan bestuurders en consultants. Op 12 december 2005 werden er 10.600 bestaande warrants die nog niet toegekend werden, geannuleerd.

Op 31 december 2008 heeft de vennootschap 141.161 opties verleend aan 2 onderzoeksinstellingen, die verworven zullen zijn bij het behalen van bepaalde milestones volgens de onderzoeksovereenkomst en waarvan 61.827 opties in het kader van dit plan volledig verworven waren op 31 december 2008. Op 31 december 2005 werden 79.334 opties geannuleerd. Alle opties toegekend aan onderzoekspartners zijn uitoefenbaar.

De duur van de aandelenopties toegekend aan onderzoeksinstellingen is 10 jaar vanaf de datum van de creatie van de warrants. Behoudens ingeval van vereffening kan de uitoefening van de warrants slechts plaatsvinden gedurende een bepaalde uitoefenperiode (16 tot 31 maart en 16 tot 30 september van elk jaar). Alle verworven opties onder dit plan zijn uitoefenbaar.

De opties die worden toegekend aan de onderzoeksinstellingen hebben een vaste uitoefenprijs die kan verschillen van de marktwaarde van de onderliggende aandelen op de datum van toekenning, zoals wordt bepaald door de Raad van Bestuur.

Alle opties toegekend aan bestuurders, consultants en onderzoeksinstellingen in het kader van het plan 1999 werden toegekend vóór 7 november 2002, behoudens 44.333 warrants die aan bestuurders

werden toegekend op 17 juli 2003.

### **3.3.28.3. Warrantpool 2000 voor werknemers, bestuurders en consulenten**

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandelhouders Vergadering van 22 september 2000 heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van een maximum van 550.000 warrants voor haar werknemers, bestuurders en consulenten onder dit aandelenoptieplan 2000 om gewone aandelen aan te kopen. Deze opties hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktwaarde van de onderliggende aandelen op de datum van aanbidding, zoals bepaald door de Raad van Bestuur en zij worden verspreid over 4 jaar verworven: 25% van de opties worden verworven na één jaar, waarna de resterende 75% wordt verworven op een maandelijkse basis (2,083% per maand) tenzij anders wordt beslist door de vennootschap. Alle opties worden kostenloos toegekend.

Vanaf 31 december 2008 waren er geen warrants meer vrij onder dit plan voor toekomstige toekenningen aan werknemers, bestuurders en consulenten. Op 31 december 2008 werden er 104.135 warrants geannuleerd.

De opties voor werknemers, bestuurders en consulenten worden toegekend aan geselecteerde begunstigen bij besluit van het benoemings- en bezoldigingscomité of de Raad van Bestuur. De duur van de warrants is 10 jaar vanaf de datum van de creatie van de warrants, 22 september 2000. Behoudens ingeval van vereffening kan de uitoefening van de warrants slechts plaatsvinden gedurende een bepaalde uitoefenperiode (16 tot 31 maart en 16 tot 30 september van elk jaar).

In het kader van dit plan werden 232.500 opties toegekend na 7 november 2002.

### **3.3.28.4. Warrantpool Temasek Life Sciences Laboratory Ltd.**

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandelhouders Vergadering van 1 juni 2004 heeft de vennootschap de toestemming gekregen om 64.667 warrants uit te geven ten gunste van een specifieke onderzoeksinstelling om gewone aandelen te kopen. Op 31 december 2008 werden er 32.000 warrants onder dit plan toegekend.

De duur van de aandelenopties is vijf jaar vanaf de datum van de creatie van de warrants. Behoudens ingeval van vereffening kan de uitoefening van de warrants slechts plaatsvinden gedurende een bepaalde uitoefenperiode (16 tot 31 maart en 16 tot 30 september van elk jaar). Alle verworven opties onder dit plan zijn uitoefenbaar. Alle warrants werden kosteloos toegekend. Op 31 december 2008, waren er 32.667 opties beschikbaar voor toekomstige toekenning ten gunste van deze onderzoeksinstelling.

### **3.3.28.5. Warrantpool 2005 voor werknemers, bestuurders en consulenten**

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandelhouders Vergadering van 12 december 2005 heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van een maximum van 643.334 warrants voor haar werknemers, bestuurders en consulenten onder dit aandelenoptieplan 2005 om gewone aandelen aan te kopen. Deze opties hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktwaarde van de onderliggende aandelen op de datum van aanbidding, zoals bepaald door de Raad van Bestuur en zij worden verspreid over 3 jaar verworven op maandelijkse basis (1/36 per maand) van de datum van toekenning, tenzij anders wordt beslist door de vennootschap. Alle opties worden kostenloos toegekend.

Vanaf 31 december 2008 waren er geen warrants meer vrij onder dit plan voor toekomstige toekenningen aan werknemers, bestuurder en consulenten. Op 31 december 2008 werden 73.209 opties geannuleerd.

De opties in dit warrantplan 2005 worden toegekend aan geselecteerde begunstigen bij besluit van het benoemings- en bezoldigingscomité of de Raad van Bestuur. De duur van de warrants is 10 jaar vanaf de datum van de creatie van de warrants, 12 december 2005. Behoudens ingeval van vereffening kan de uitoefening van de warrants slechts plaatsvinden gedurende een bepaalde uitoefenperiode (16 tot 31 maart en 16 tot 30 september van elk jaar).

### **3.3.28.6. Warrantpool 2008 voor werknemers, bestuurders en consulenten**

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 20 juni 2008 heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van een maximum van 750.000 warrants voor haar CEO, werknemers en consulenten, en 11.724 warrants voor de leden van de Raad van Bestuur om gewone aandelen aan te kopen onder dit aandelenoptieplan 2008. Deze opties hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de marktwaarde van de onderliggende aandelen op de datum van aanbidding, zoals bepaald door de Raad van Bestuur en zij worden gespreid over 3 jaar verworven op maandelijkse basis (1/36 per maand) vanaf de datum van toekenning, tenzij anders wordt beslist door de Raad van Bestuur. De opties ten voordele van de leden van de Raad van Bestuur werden verworven op 31 mei 2008. Alle opties worden kostenloos toegekend.

Op 31 december 2008, waren er 731.148 opties beschikbaar voor toekomstige toekenning ten gunste van werknemers, bestuurders en consulenten onder het plan ten voordele van de CEO, werknemers en consulenten. Op 31 december 2008 werden er geen opties geannuleerd.

Op 31 december 2008 werden alle 11.724 opties ten voordele van de leden van de Raad van Bestuur toegekend. Geen enkele hiervan werd geannuleerd.

De opties in het warrantplan 2008 worden toegekend aan geselecteerde begunstigden bij besluit van het benoemings- en bezoldigingscomité of de Raad van Bestuur. De duur van de warrants ten voordele van de CEO, werknemers en consulenten is 10 jaar vanaf de datum van de creatie van de warrants, 20 juni 2008. De duur van de warrants ten voordele van de leden van de Raad van Bestuur is 5 jaar vanaf de datum van de creatie van de warrants, 20 juni 2008. Behoudens ingeval van vereffening kan de uitoefening van de warrants slechts plaatsvinden gedurende een bepaalde uitoefenperiode (16 tot 31 maart en 16 tot 30 september van elk jaar).

### 3.3.28.7. Boekhoudkundige verwerking van eigen-vermogensinstrumenten

IFRS 2 Eigen vermogensinstrumenten wordt maar effectief op 1 januari 2005. Teneinde een herberekening van de geconsolideerde financiële staten van 2005 te vermijden, heeft de Groep beslist om vroegtijdig toepassing te maken, vanaf 1 januari 2004, van IFRS 2 voor alle opties die werden verleend na 7 november 2002 en die niet werden verworven op 31 december 2004.

De kost van de eigen vermogensinstrumenten die als zodanig wordt erkend in de resultatenrekening (voor voortgezetten en niet-voortgezette activiteiten), wordt hierna weergegeven:

(in '000 €)	2008	2007	2006
Kosten eigen-vermogensinstrumenten	538	1.743	775

De faire marktwaarde van iedere optie wordt geraamd op de datum van toekenning met toepassing van het binomiale model van Cox-Ross-Rubinstein (opties toegekend in 2003 en 2004) of het Black & Scholes model (opties toegekend in 2005, 2006; 2007 en 2008) met de volgende veronderstellingen:

	<b>Opties 1999</b> toegekend 17 juli 2003	<b>Opties 2000</b> toegekend 17 juli 2003	<b>Opties 2000 / 2004</b> toegekend 26 juli 2004 29 juni 2005	<b>Opties 2005</b> toegekend 12 dec 2005
Aantal opties toegekend	44.333	43.500	219.004	187.000
Uitoefenprijs	€ 1,47	€ 1,47	€ 1,23	€ 9,49
Verwacht dividendenrendement	0	0	0	0
Verwachte volatiliteit	90%	90%	90%	26,73%
Ricicovrije intrestvoet	3,45%	3,73%	3,68%	3,43%
Verwachte looptijd	4 jaar	5 jaar	4 jaar	5 jaar
Vervalratio	10%	10%	10%	0%
Faire marktwaarde	€ 0,72	€ 0,78	€ 0,66	€ 3,26

  

	<b>Opties 2006</b> Toegekend 1 feb. 2006	<b>Opties 2006</b> Toegekend 3 feb 2006	<b>Opties 2006</b> Toegekend 30 juni 2006	<b>Opties 2006</b> Toegekend 3 juli 2006
Aantal toegekende opties	39.320	42.832	20.016	15.000
Uitoefenprijs	€ 11,54	€ 11,67	€ 14,00	€ 14,25
Verwacht dividendrendement	0	0	0	0
Verwachte volatiliteit	26,11%	26,40%	44,31%	44,21%
Ricicovrije intrestvoet	3,33%	3,29%	3,86%	3,88%
Verwachte looptijd	4,93 jaar	4,93 jaar	4,73 jaar	4,73 jaar
Vervalratio	0%	0%	0%	0%
Faire marktwaarde	€ 4,63	€ 4,28	€ 6,18	€ 6,17

  

	<b>Opties 2007</b> Toegekend 23 maart 2007	<b>Opties 2007</b> Toegekend 26 maart 2007	<b>Opties 2007</b> Toegekend 28 maart 2007	<b>Opties 2007</b> Toegekend 1 juni 2007
Aantal toegekende opties	10.008	19.992	54.756	209.016
Uitoefenprijs	€ 21,57	€ 21,57	€ 21,61	€ 20,73
Verwacht dividendrendement	0	0	0	0
Verwachte volatiliteit	39,61%	39,62%	39,54%	38,08%
Ricicovrije intrestvoet	3,96%	3,96%	3,99%	4,46%
Verwachte looptijd	4,37 jaar	4,36 jaar	4,36 jaar	4,27 jaar
Vervalratio	0%	0%	0%	0%
Faire marktwaarde	€ 8,82	€ 8,43	€ 8,46	€ 7,42

	<b>Opties 2008</b> Toegekend 15 maart 2008	<b>Opties 2008</b> Toegekend 16 maart 2008	<b>Opties 2008</b> Toegekend 17 maart 2008	<b>Opties 2008</b> Toegekend 20 juni 2008
Aantal toegekende opties	1.008	1.980	24.624	10.008
Uitoefenprijs	€ 13,00	€ 13,00	€ 13,00	€ 13,26
Verwacht dividendrendement	0	0	0	0
Verwachte volatiliteit	36,23%	36,23%	36,23%	35,93%
Risicovrije intrestvoet	3,55%	3,55%	3,55%	4,99%
Verwachte looptijd	3,88 jaar	3,87 jaar	3,87 jaar	3,74 jaar
Vervalratio	0%	0%	0%	0%
Faire marktwaarde	€ 4,28	€ 4,28	€ 4,28	€ 4,54

	<b>Opties 2008</b> Toegekend 20 juni 2008	<b>Opties 2008</b> Toegekend 20 juni 2008	<b>Opties 2008</b> Toegekend 21 juni 2008
Aantal toegekende opties	11.724	15.000	3.852
Uitoefenprijs	€ 14,40	€ 13,26	€ 14,40
Verwacht dividendrendement	0	0	0
Verwachte volatiliteit	35,93%	35,93%	35,96%
Risicovrije intrestvoet	4,88%	4,99%	4,90%
Verwachte looptijd	2,5 jaar	5 jaar	5 jaar
Vervalratio	0%	0%	0%
Faire marktwaarde	€ 3,17	€ 5,31	€ 4,59

De gemiddelde aandelenprijs van de opties bedroeg in 2008 € 12,32 gedurende de uitoefenperiode die liep van 16 tot 31 maart en € 8,78 gedurende de uitoefenperiode van 16 tot 30 september.

De gebruikte gewogen gemiddelde risicovrije intrestvoeten zijn gebaseerd op de Belgische couponopbrengsten op de datum van de toekenning voor een looptijd die overeenstemt met de verwachte looptijd van de opties.

Fluctuaties in het aantal uitstaande aandelenopties en hun overeenkomstig gewogen gemiddelde uitoefenprijs zijn voorgesteld in onderstaande tabel:

	<b>2008</b>		<b>2007</b>		<b>2006</b>	
	<b>Opties ('000)</b>	<b>Gemiddelde uitoefenprijs in €</b>	<b>Opties ('000)</b>	<b>Gemiddelde uitoefenprijs in €</b>	<b>Opties ('000)</b>	<b>Gemiddelde uitoefenprijs in €</b>
Op 1 jan.	564	15,11	521	7,00	725	3,93
Toegekend	68	13,42	294	20,98	117	12,35
Vervallen	65	14,30	5	9,80	25	1,26
Uitgeoefend	34	2,08	246	3,50	296	2,73
<b>Op 31 dec.</b>	<b>532</b>	<b>15,83</b>	<b>564</b>	<b>15,11</b>	<b>521</b>	<b>7,00</b>

Uitstaande aandelenopties (in duizenden) op het einde van het jaar, hebben de volgende vroegste uitoefendatum, vervaldatum en uitoefenprijs:

Vroegste uitoefendatum	Vervaldatum	Uitoefenprijs	2008 ('000)
2002 (plan 1999, toekenning 1999)	2009	1,14	0
2003 (plan CSHL, toekenning 2000)	2009	3,03	9
2003 (plan GHC, toekenning 2000)	2009	1,14	0
2003 (plan 1999, toekenning 2000)	2009	2,79	0
2003 (plan 1999, toekenning 2000)	2009	3,18	0
2005 (plan 1999, toekenning 2003)	2009	1,47	0
2003 (plan 2000, toekenning 2000)	2010	3,18	12
2005 (plan 2000, toekenning 2002)	2010	2,91	1
2005 (plan 2000, toekenning 2003)	2010	1,47	2
2005 (plan 2000, toekenning 2004)	2010	1,23	2
2005 (plan 2005, toekenning 2005)	2015	9,49	106
2005 (plan TLL, toekenning 2005)	2009	1,23	0
2006 (plan 2005, toekenning 2006)	2015	11,54	19
2006 (plan 2005, toekenning 2006)	2015	11,67	14
2006 (plan 2005, toekenning 2006)	2015	14,00	20
2006 (plan 2005, toekenning 2006)	2015	14,25	15
2008 (plan 2005, toekenning 2007)	2015	21,57	10
2008 (plan 2005, toekenning 2007)	2015	21,57	3
2007 (plan 2005, toekenning 2007)	2015	21,61	49
2007 (plan 2005, toekenning 2007)	2015	20,73	206
2007 (plan GHC, toekenning 1999)	2009	1,14	0
2008 (plan 2005, toekenning 2008)	2015	13,00	26
2008 (plan 2005, toekenning 2008)	2015	13,26	10
2008 (plan 2008 Raad van Bestuur, toekenning 2008)	2013	14,40	9
2008 (plan PCC, toekenning 2008)	2018	13,26	15
2008 (plan PCC, toekenning 2008)	2018	14,40	4
<b>Totaal</b>			<b>532</b>

Onderstaande tabel toont de toegekende en uitoefenbare (verworven) warrants op 31 december 2008:

	Uitstaande opties ('000)	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Verworven opties ('000)	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Balans op 31 dec. 2008	532	15,83	369	14,84

### 3.3.29. Belangrijke overeenkomsten, verbintenissen en voorwaardelijk verplichtingen

#### 3.3.29.1. Subsidies met betrekking onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten

Bepaalde onderzoeksprojecten van de vennootschap worden gedeeltelijk gefinancierd met subsidies van overheidsdiensten. In 2008 had het bedrijf geen onderzoeksprojecten, gesubsidieerd door het IWT lopen, behalve twee subsidies die volledig werden toegerekend in 2007 maar waarvoor de evaluatie van het IWT in 2008 nog liep. Eén overeenkomst van 22 december 2005 (“RNA en PBD gewasbeschermingsproject”) en een overeenkomst van 18 januari 2007 (“Kinases – Prototype new targets for the treatment of obesity project”).

De subsidies worden bepaald als een percentage van de reële directe kosten die de vennootschap dient te dragen voor de uitvoering van het project gedurende de periode die is bepaald in de financieringsovereenkomst. De kosten omvatten de lonen, verbruiksgoederen en kleine uitrusting, afschrijving van machines en uitrusting, directe algemene en administratieve kosten (of een bepaald vast percentage van de overhead kosten), en worden terugbetaald tot 60% van de reële projectkosten die worden opgelopen gedurende periodes gaande van 16 tot 36 maanden.

Het “RNA en PBD pest control project”, met een maximum IWT-financiering van € 3.289.718 werd vervolledigd in 2007, één jaar vroeger dan gepland. IWT is op dit moment bezig met een evaluatie van de voltooiing van dit project.

Het “Kinases – Prototype nieuwe targets voor de behandeling van obesitas”, met een maximum financiering van € 847.207, werd ook vervolledigd in 2007. De finale evaluatie van dit project door het IWT op 19 januari 2009 was positief.

Op 22 december 2005 heeft EDB (Economic Development Board, Singapore) haar akkoord gegeven om een subsidie toe te staan aan Devgen Pte Ltd voor een maximum bedrag van SGD 3.301.000 voor de ontwikkeling van planten die resistent zijn tegen bepaalde schimmels. EDB zal het project evalueren in de loop van de projectperiode en kan de subsidie stoppen als bepaalde mijlpalen, zoals bepaald in de overeenkomst, niet gehaald worden; in het andere geval zal ze de steun laten doorlopen volgens het overeengekomen schema. Tot op heden is het niet zeker dat deze mijlpalen zullen behaald worden in de toekomst. EDB heeft het bedrijf echter laten weten dat er geen terugvordering zal gebeuren van subsidies voor onkosten die op een eerlijke wijze gemaakt zijn, op voorwaarde dat het bedrijf alles gedaan heeft wat in haar mogelijkheden ligt. Terugvordering van subsidies gebeurt enkel in het geval fraude wordt vastgesteld.

De volgende tabel geeft een overzicht van de financiële impact van deze subsidies conform deze overeenkomsten:

(in '000 €)	2008
Erkende subsidies (cumulatief)	6.919
Ontvangen subsidies (cumulatief)	5.973
Erkend als uit te rekenen opbrengsten	945
Erkend als over te dragen opbrengsten	0

#### 3.3.29.2. Samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek

##### Sumitomo Chemical Company

Op 1 maart 2006 sloot Devgen een tweejarige onderzoeksovereenkomst met Sumitomo Chemical Company. Deze overeenkomst werd voltooid op 1 maart 2008. Volgens de bepalingen van deze overeenkomst, en voortbouwend op de succesvolle voltooiing van een eerdere samenwerking sinds 2001, selecteert en valideert Devgen nieuwe biologische doelwitten voor insecticides, stelt ze testsystemen met hoge doorvoercapaciteit samen en gebruikt het haar kennis van computationele chemie om kleine chemische moleculen te screenen die door Sumitomo verder worden ontwikkeld in marktbaar producten. Naast voorafbetalingen en kwartaalvergoedingen voor onderzoek, komt Devgen in aanmerking voor prestatiegebonden betalingen bij het bereiken van bepaalde mijlpalen en voor betalingen van royalty's.

### Monsanto Company

Devgen tekende een vijfjarige onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomst en een vijfjarige overeenkomst voor wederzijdse uitwisseling van technologie met Monsanto op 6 februari 2007, met terugwerkende kracht vanaf 1 september 2006. Monsanto en Devgen werkten reeds samen in een eerdere overeenkomst van 2004. Volgens de bepalingen van deze overeenkomst bekomt Monsanto rechten om de technologie van Devgen toe te passen in hun kerngewassen zoals maïs, katoen en soja. Devgen bekomt rechten om Monsanto's technologie toe te passen in rijst en kleine granen, hoofdzakelijk in Azië. Naast licentie-betalingen komt Devgen ook in aanmerking voor significante op performantie gebaseerde mijlpaal- en royalty-betalingen.

### Andere samenwerkingen

De vennootschap heeft verschillende overeenkomsten gesloten met universiteiten en academische instellingen in België en daarbuiten met het oog op het verrichten van onderzoek. In het kader van deze samenwerkingsovereenkomsten bestaat de politiek van Devgen in het tot stand brengen of verwerven van patentrechten of andere rechten op technologie en ontdekkingen in de mate dat zij in aanmerking komen voor het nemen van patenten.

#### 3.3.29.3. De Groep handelend als verhuurder

Toekomstige min. huurontvangsten (in '000 €)	2008	2007	2006
Binnen één jaar	52	68	149
Van het tweede tot het vijfde jaar	-	-	49
Na vijf jaar	-	-	-
<b>Totaal voorwaardelijke huur erkend als inkomsten</b>	<b>52</b>	<b>68</b>	<b>198</b>

Op 1 juni 2004 sloot de vennootschap een overeenkomst van operationele leasing met de universiteit van Gent voor de onderverhuring van 597 m<sup>2</sup> in het gebouw gelegen te Technologiepark 30, 9052 Zwijnaarde. De huurovereenkomst heeft een duur van maximum 7 jaar en is wederzijds opzegbaar na 4 jaar met een opzegtermijn van 18 maanden.

Op 1 september 2004 sloot de vennootschap een overeenkomst van operationele leasing met Porthus NV voor de onderverhuring van 367 m<sup>2</sup> in het gebouw gelegen te Technologiepark 30, 9052 Zwijnaarde. Deze overeenkomst werd beëindigd op 29 februari 2008.

#### 3.3.29.4. Groep handelend als leasingnemer in operationele leasings

Over de jaren heen heeft de Groep verschillende operationele leasingsovereenkomsten gesloten voor de huur van gebouwen, grond, opslagruimtes, bedrijfswagens en computeruitrusting.

Op de datum van rapportering had de Groep volgende uitstaande verplichtingen voor toekomstige betaling van huurgelden:

(in '000 €)	2008	2007	2006
Binnen een jaar	231	444	221
Van het tweede tot het vijfde jaar	113	159	109
Na vijf jaar	424	453	465
<b>Totale bedrag erkend als uitgaven</b>	<b>768</b>	<b>1.056</b>	<b>795</b>

Inbegrepen in deze verbintenissen van operationele leasing is de jaarlijkse leasingvergoeding voor de langdurige leasing van de grond waarop het gebouw is opgericht. Het gebouw werd opgericht op de gronden van de Gentse universiteit. De grond werd in het kader van een langlopende leasing door de Gentse universiteit ter beschikking gesteld aan Devgen voor een periode van 54 jaar, die door Devgen enkel kan worden beëindigd na de eerste periode van 27 jaar.

#### 3.3.29.5. Leasing van het gebouw

Op 21 oktober 2002 sloot Devgen een globale overeenkomst met ING Lease Belgium en Dexia Lease

Services (“de leasinggevers”) waarin een overeenkomst is opgenomen betreffende de overdracht aan de leasinggevers van de gebruiksrechten van Devgen op de grond, een overeenkomst betreffende de oprichting en financiering van het gebouw gedurende de bouw en een leasingovereenkomst betreffende het gebouw eens dit was voltooid (maart 2004).

Deze overeenkomst is geboekt overeenkomstig IAS 17-Leasing.

Op basis van de financiële overeenkomst met de leasinggevers zal de uitstaande schuld na 15 jaar € 3 miljoen bedragen. Indien Devgen op dat ogenblik het eigendomsrecht over het gebouw wil verwerven zal het zijn aankoopoptie moeten lichten en een bijkomend bedrag van € 3 miljoen moeten betalen. Wanneer de aankoopoptie niet wordt gelicht, kan het beslissen om ofwel de overeenkomst te verlengen ofwel het gebouw terug te geven aan de leasinggevers. Devgen ontving in het kader van deze overeenkomst geen enkele vergoeding.

### 3.3.29.6. Geschillen

De vennootschap heeft momenteel geen wezenlijke hangende geschillen, behoudens drie geschillen met gewezen werknemers van de vennootschap. Er werd een passende provisie aangelegd om dit risico te dekken op basis van de meest adequate raming door de bedrijfsleiding.

### 3.3.29.7. Verbintenissen m.b.t. investeringen

De Groep had geen verbintenissen m.b.t. investeringen op 31 december 2006, 2007 en 2008.

### 3.3.29.8. Andere verbintenissen

De vennootschap heeft verscheidene licentieovereenkomsten afgesloten die haar verplichten om royalty's te betalen, hetzij op basis van een bepaald percentage van de verkopen van producten en van inkomsten uit licenties, doch in bepaalde gevallen met een bepaald minimumbedrag, hetzij op basis van bepaalde royaltybedragen bij de ondertekening van de overeenkomst, de eerste verkoop van bepaalde producten en/of het indienen van een aanvraag voor een nieuw medicijn voor elk daaruit voortvloeiend product. Het totaal aan royaltykosten bedroeg € 6,5 ('000) voor alle jaren tot 31 december 2008.

## 3.3.30. Financiële middelen

### 3.3.30.1. Kapitaal risico management

De Groep beheert zijn kapitaal met het doel voldoende kasmiddelen en gelijkgestelde middelen te genereren voor de financiering van de lopende onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten en de ontwikkeling van zijn recent overgenomen zaadbusiness.

De kapitaalstructuur van de Groep bestaat uit aandelen toe te schrijven aan aandeelhouders van de moedermaatschappij, en bestaat uit kapitaal toegewezen aan de aandeelhouders, reserves en uitgestelde inkomsten.

Volgens de Belgische bedrijfswet, moet 5% van de statutaire winst per boekjaar van Devgen worden toegewezen aan de reserves (wettelijke reserves) tot de wettelijke reserves gelijk zijn aan 10% van het toegewezen kapitaal.

De aangepaste schuld per aandeelverhouding was als volgt:

(in '000 €)	2008	2007	2006
Schulden	10.052	11.151	8.714
Kas en gelijkgestelde middelen (*)	24.218	43.863	23.780
Netto schulden	-	-	-
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	40.563	64.765	27.819
Netto schuld per aandeel	-	-	-

(\*) Inclusief in pand gegeven kasgelden en financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop.

### 3.3.30.2. Significante boekhoudkundige principes

Details van de toegepaste significante boekhoudkundige principes en methoden, inclusief de criteria voor erkenning, de basis voor bepalingen en de basis waarop inkomsten en uitgaven worden erkend, met betrekking tot elke klasse van financiële instrumenten, financiële aansprakelijkheid en eigen vermogensinstrumenten worden vermeld in noot 1.2 van de financiële verklaringen.

### 3.3.30.3. Categorieën van financiële instrumenten

(in '000 €)	2008	2007	2006
<b>Financiële activa</b>			
Leningen en vorderingen	26.684	41.263	25.753
In pand gegeven kasgelden	4.840	4.980	1.820
Handelsvorderingen zaadbusiness	345	178	-
Andere handelsvorderingen	2.121	2.251	1.973
Geldmiddelen in kas	12	7	9
Geldmiddelen op de bank	19.366	22.552	14.018
Liquide commercial paper	-	11.295	7.934
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	-	5.029	-
Belegging met variabele rente	-	5.029	-
<b>Financiële schulden</b>			
Aan afgeschreven waarde	13.479	14.945	11.052
Gewaarborgd	9.879	10.953	8.214
Lange termijn gedeelte van leningen en leasings op lange termijn	7.070	7.735	7.821
Korte termijn gedeelte van leningen en leasings op lange termijn	458	483	393
Korte termijn bankleningen	2.351	2.735	-
Niet gewaarborgd	3.599	3.993	2.838
Lange termijn gedeelte van leningen op lange termijn	-	-	200
Korte termijn gedeelte van leningen en leasings op lange termijn	-	200	300
Handelsschulden	3.599	2.752	2.338
Andere financiële schulden	-	1.040	-

Details van de financiële instrumenten zijn beschikbaar in de financiële toelichtingen.

De marktwaarde van de financiële instrumenten benadert de boekwaarde.

### 3.3.30.4. In pand gegeven financiële activa als waarborg

In 2004 verleende Devgen een pand van € 2.100.000 in liquide middelen ten gunste van de leasinggevers als waarborg van het risico van de terugvorderbaarheid van de BTW van de leasinggevers op de constructiekosten van het gebouw. Dit pand in cash zal worden vrijgegeven op lineaire basis over 15 jaar a rato van 1/15 per jaar, te beginnen op 1 april 2005. Dit bedrag wordt geboekt als in pand gegeven geldmiddelen en bedraagt € 1.540.000 op 31 december 2008 (ten opzichte van 1.680.000 in 2007).

In 2007 verleende Devgen een pand van € 3.300.000 in liquide middelen ten gunste van een bank als waarborg voor een korte termijn banklening ter beschikking gesteld van Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd in India voor de financiering van een deel van de zaad business acquisitie (zie noot 31). De banklening bedraagt € 2.351.104 per 31 december 2008. Het geldpand zal vrijgegeven worden bij terugbetaling van de banklening.

Er zijn geen andere financiële activa in pand gegeven.

### 3.3.30.5. Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de marktwaarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument kunnen schommelen omwille van veranderlijke marktprijzen. De activiteiten van de Groep leiden voornamelijk tot een blootstelling in schommelingen met betrekking tot wisselkoersen van buitenlandse deviezen en met betrekking tot interestvoeten.

### 3.3.30.6. Buitenlandse deviezenrisico

De Groep is via haar operationele activiteiten voornamelijk blootgesteld aan wisselkoersschommelingen met betrekking tot buitenlandse deviezen. Bepaalde aankooptransacties van de Groep worden afgehandeld in USD. Het gebruik van andere buitenlandse deviezen door de Groep is beperkt. Blootstelling aan wisselkoersschommelingen met betrekking tot USD is te beheren via indekking door wisseltermijncontracten, gebaseerd op beslissingen van het management. In 2008 lag de focus van deze wisseltermijncontracten voor de aankoop van USD op het beheren van het materiële USD risico.

De boekwaarde van de buitenlandse deviezenposities van de Groep uitgedrukt in monetaire activa en schulden op de rapporteringsdatum is als volgt:

(in '000 €)	<b>2008</b>
Activa uitgedrukt in USD	72
Activa uitgedrukt in andere buitenlandse deviezen	65
Schulden uitgedrukt in USD	301
Schulden uitgedrukt in andere buitenlandse deviezen	12

De Groep beheert haar buitenlands wisselkoersrisico door het op elkaar afstemmen van de inkomende met de uitgaande kasstromen in buitenlandse deviezen of door gebruik te maken van wisseltermijncontracten voor het indekken van haar materiële buitenlandse deviezenrisico's.

Bijgevolg is de sensitiviteit tot bepaalde potentiële schommelingen, voornamelijk in de USD/€ wisselkoers, beperkt.

De Groep past geen hedge accounting toe.

Op 31 december 2008 liepen er bij de Groep geen materiële wisseltermijncontracten.

### 3.3.30.7. Intrest risico management

De Groep kan worden blootgesteld aan intereustrisico's daar de entiteiten binnen de Groep fondsen kunnen lenen aan zowel vaste als veranderlijke interestvoet. Het risico van de interestvoet wordt door de Groep beheerst door bij voorkeur leningen af te sluiten met vaste interestvoet. Op 31 december 2008, hebben ongeveer alle openstaande leningen een vaste interestvoet, behalve de lening voor het gebouw (financiële leasingsschuld) die onderhevig is aan een variabele interestvoet, 5-jarlijks herzienbaar is en gebaseerd op de gewogen gemiddelde interest swap tussen 1 en 5 jaar, met een looptijd van 15 jaar en een marge van 2,5%. De volgende herziening van de interestvoet op deze lening gebeurt in 2009. De huidige intrestvoet van deze lening is 6,277%.

De Groep maakt geen gebruik van renteswap- of rentetermijncontracten.

### 3.3.30.8. Krediet risico management

Kredietrisico refereert naar het risico dat een tegenpartij haar contractuele verplichtingen niet kan nakomen met als gevolg financieel verlies voor de Groep. Om deze reden heeft de Groep een kredietpolitiek ingesteld en worden de kredietrisico's op tegenpartijen opgevolgd.

Kredietrisico met betrekking tot samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek is geconcentreerd bij een beperkt aantal kredietwaardige partners. Kredietrisico in de Indische zaadbusiness – die gekenmerkt wordt door een groot aantal lokale verdelers/distributeurs – wordt beheerd in overeenstemming met de

standaard business praktijken, ondersteund door consistente en regelmatige kredietwaardigheidscontroles voor zowel nieuwe als bestaande klanten.

De boekwaarde van de financiële activa opgenomen in de financiële resultaten, netto na bijzondere waardeverminderingen, vertegenwoordigt het maximum kredietrisico van de Groep. De Groep ontving geen waarborgen of andere kredietwaardigheidsverhogende instrumenten met betrekking tot deze financiële activa.

Zie ook noot 20 voor bijkomende informatie over kredietrisicobeheer.

### 3.3.30.9. Liquiditeitsrisico management

De ultieme verantwoordelijkheid voor liquiditeitsrisicobeheer ligt bij de Raad van Bestuur, die een aangepast risicomanagement kader ontwikkeld heeft voor het beheer van de korte, middellange en lange termijn financierings- en liquiditeitsvereisten van de Groep.

De Groep heeft een aangepast risicomanagement kader opgezet voor het beheer van haar korte, middellange en lange termijn financierings- en liquiditeitsvereisten. De Groep maakt gebruik van liquide investeringen in zicht- of termijnrekeningen, commercial paper en schatkistcertificaten. Elk instrument in deze evenwichtige portefeuille beschikt over een hoge kredietwaardigheidsrating, kapitaalgarantie en een beperkte tijdshorizon tot maximum 12 maanden.

De volgende tabel geeft voor de Groep een overzicht van de openstaande contractuele looptijden voor de schulden die geen derivaten zijn. De tabellen zijn opgesteld gebaseerd op niet-verdisconteerde kasstromen van de financiële schulden gebaseerd op de eerstkomende vervaldag waarop de Groep tot betaling verplicht kan worden. De tabel is inclusief de kasstromen met betrekking tot zowel interest als kapitaal.

<b>2008</b> (in '000 €)	<b>Minder dan 1 jaar</b>	<b>1-5 jaar</b>	<b>Meer dan 5 jaar</b>	<b>Totaal</b>
Gewaarborgd	3.481	3.245	7.031	13.757
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar	-	3.245	7.031	10.276
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	972	-	-	972
Bankschulden op ten hoogste één jaar	2.509	-	-	2.509
Niet gewaarborgd	3.599	-	-	3.599
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar	-	-	-	-
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	-	-	-	-
Handelsschulden	3.599	-	-	3.599
Overige schulden	-	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>7.081</b>	<b>3.245</b>	<b>7.031</b>	<b>17.356</b>

Per eind 2008 was het niet waarschijnlijk dat de tegenpartij in de financiële contracten enige aanspraak zou maken op de financiële garanties onder contract. Bijgevolg is hiervoor geen bedrag opgenomen in de tabel hierboven.

### 3.3.30.10. Winsten en verliezen per categorie van financiële activa en schulden

De volgende tabel geeft een overzicht van de winsten en verliezen per categorie van financiële activa en schulden die opgenomen zijn in de resultatenrekening.

(in '000 €)	2008
<b>Financiële activa</b>	<b>0</b>
Leningen en vorderingen	0
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	0
<b>Financiële schulden</b>	<b>0</b>
Aan afgeschreven waarde	0

Er werden geen winsten en verliezen op de financiële activa en schulden direct opgenomen onder het eigen vermogen.

### 3.3.31. Bedrijfscombinaties

Op 31 oktober 2007, heeft de Groep een zaadbedrijf overgenomen van bepaalde afdelingen van Monsanto in India, Pakistan en de Filipijnen. In het kader van deze overeenkomst heeft Devgen de activa verworven die betrekking hebben op Monsanto's hybride rijst, zonnebloem, sorghum en parelgierst activiteiten en bepaalde andere activa in India, Pakistan en de Filipijnen, voor een bedrag van ongeveer € 20,2 miljoen betaalbaar in cash, waarvan bij benadering € 19,9 miljoen als openingsbalans voor de overname op 31 oktober 2007 en € 0,3 miljoen gekapitaliseerde advies- en andere kosten per 31 december 2007 die direct gerelateerd zijn aan de zaad business acquisitie.

Zoals opgenomen in de nota's bij de geconsolideerde jaarrekening van 2007 werd de marktwaarde van de overgenomen activa en passiva slechts voorlopig bepaald aangezien niet alle nodige informatie aanwezig was om een correcte waarde voor elk onderdeel vast te leggen. In 2008 werd de laatste hand gelegd aan de waardering. De totale impact van de aanpassingen aan de waarde van de overgenomen activa en passiva zijn opgenomen in de volgende tabel.

(in '000 €)	Gecorrigeerde boekwaarde	Boekwaarde vóór correctie	Gecorrigeerde marktwaarde	Marktwaarde vóór correctie
	31 dec. 2008	31 dec. 2007	31 dec. 2008	31 dec. 2007
Intellectuele eigendomsrechten en andere immateriële vaste activa	17.045	17.067	9.591	9.523
Gebouwen en uitrusting	503	510	496	504
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>17.548</b>	<b>17.577</b>	<b>10.087</b>	<b>10.027</b>
Voorraden	2.051	2.334	2.114	2.803
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>2.051</b>	<b>2.334</b>	<b>2.114</b>	<b>2.803</b>
Sociale verplichtingen	-	-	54	54
Uitgestelde belastingen	-	-	1	139
<b>Totaal niet-vlottende passiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>193</b>
<b>Totale overnamewaarde</b>	<b>19.599</b>	<b>19.911</b>	<b>12.146</b>	<b>12.637</b>
<b>Overname prijs op 31/10/2007</b>	<b>19.599</b>	<b>19.911</b>	<b>19.599</b>	<b>19.911</b>
Gekapitaliseerde overnamekosten	402	337	402	337
<b>Totale overnameprijs</b>	<b>20.001</b>	<b>20.248</b>	<b>20.001</b>	<b>20.248</b>
Totale goodwill op de acquisitie	-	-	7.855	7.611

De belangrijkste verschuivingen van de markwaarde kunnen als volgt worden samengevat:

- Verhoging van de intellectuele eigendomsrechten met € 68 ('000).
- Vermindering van de voorraden met € 689 ('000). Dit is te wijten aan een deel van de voorraad die werd teruggegeven aan Monsanto (vandaar de vermindering van de uiteindelijke overnameprijs) en de herwaardering van de marktwaarde van de zaadvoorraad.
- Vermindering van de uitgestelde belastingen met € 138 ('000), dit is te wijten aan de impact van de herwaardering van de voorraad waardoor de uitgestelde belastingen in India wezenlijk verminderd zijn ten opzichte van de oorspronkelijk toegekende uitgestelde belastingen voor die onderneming in India.
- Enkele minder belangrijke wijzigingen aan de immateriële vaste activa en de bijkomende gekapitaliseerde overnamekosten in 2008 te wijten aan de voltooiing van de overnameformaliteiten.

- De overnameprijs is verminderd van € 20.248 ('000) op 31 december 2007 tot € 20.001 ('000) op 31 december 2008, dit is een vermindering van € 247 ('000).

Als gevolg van bovenstaande bewegingen, is de goodwill gestegen van € 7.611 ('000) op 31 december 2007 naar € 7.855 ('000) op 31 december 2008. Dit is een stijging van € 244 ('000).

De kost van de overname van het zaadbedrijf is contant betaald. Op 31 december 2008 was de volledige overnameprijs betaald.

De overgenomen business draagt bij tot € 346 ('000) van het verlies voor de periode van de laatste twee maanden van 2007 en tot € 1.794 ('000) van het verlies van de periode tot 31 december 2008.

### 3.3.32. Transacties met verbonden partijen

Behalve transacties met belangrijke leden van het management waren er geen andere transacties met verbonden partijen.

#### 3.3.32.1. Remuneratie van het uitvoerend management

De bezoldigingen van het uitvoerend management, inclusief de Gedelegeerd Bestuurder, kunnen als volgt worden samengevat:

<b>Uitvoerend management</b> (in '000 €)	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Vergoedingen op korte termijn <sup>(*)</sup>	2.155	2.223	2.355
Vergoeding na uitdiensttreding – vaste bijdragen	30	44	39
Kost eigen vermogensinstrumenten	460	1.496	486
Kostenvergoedingen	92	156	39
<b>Totaal vergoedingen</b>	<b>2.736</b>	<b>3.919</b>	<b>2.919</b>
# aangeboden warrants en aandelen ('000)	19	268	40
# gecumuleerde uitstaande warrants en aandelen ('000)	402	440	534
Uitgeoefende warrants ('000)	1	49	35
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (€)	1,23	6,62	4,27
Gemiddelde koers tijdens uitoefenperiode (16 tot 31 maart en 16 tot 30 september 2007) (€)	10,55	19,83	18,39
Uitstaande vorderingen	2	-	-
Uitstaande schulden	-	26	278

(\*) Globaal: de bedrijfskosten van de Groep zoals vermeld op de individuele rekening

De vergoedingen na uitdiensttreding voor het uitvoerend management maken deel uit van het pensioenplan waarop alle personeelsleden recht hebben die aan een aantal voorwaarden voldoen.

De bijdragen worden betaald als een percentage van het bruto jaarloon. Aan de leden van het uitvoerend management werden geen leningen, quasi-leningen of andere waarborgen verleend.

#### 3.3.32.2. Transacties met niet-uitvoerende bestuurders

<b>Niet-uitvoerende bestuurders</b> (in '000 €)	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Vergoedingen op korte termijn <sup>(*)</sup>	-	-	-
Vergoeding na uitdiensttreding – vaste bijdragen	-	-	-
Kosten eigen-vermogensinstrumenten	(11)	123	74
Kostenvergoedingen	74	77	63
<b>Totaal vergoedingen</b>	<b>63</b>	<b>200</b>	<b>137</b>
# aangeboden warrants en aandelen ('000)	12	9	15
# gecumuleerde uitstaande warrants en aandelen ('000)	33	48	104
Uitgeoefende warrants ('000)	13	20	78
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (€)	1,23	5,48	1,27
Gemiddelde koers tijdens uitoefenperiode (16 tot 31 maart en 16 tot 30 september 2008) (€)	10,55	19,83	18,39
Uitstaande vorderingen	-	-	-
Uitstaande schulden	42	12	8

(\*) Globaal: de bedrijfskosten van de Groep zoals vermeld op de individuele rekening.

### 3.3.33. Toelichting resultaat per aandeel (noot 33)

#### 3.3.33.1. Van voortgezette en niet-voortgezette activiteiten

(in €)	2008	2007	2006
Basis inkomsten per aandeel (in €)	(1,41)	(0,83)	(0,64)
Berekening na verwateringseffect (in €)	(1,41)	(0,83)	(0,64)

De berekening van de basis inkomsten per aandeel en na verwateringseffect van de voortgezette en niet-voortgezette activiteiten is gebaseerd op de volgende gegevens:

Winst per aandeel (in '000 €)	2008	2007	2006
Verlies van het boekjaar (netto voor het jaar)	(25.123)	(13.874)	(9.489)
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	-	-	-
Verlies in rekening genomen voor berekening van de verwaterde winst per aandeel	(25.123)	(13.874)	(9.489)

Aantal aandelen	2008	2007	2006
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor de potentiële verwatering van gewone aandelen	17.877.058	16.658.968	14.914.169
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	-	-	-
Aandelenopties	-	-	-
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel	17.877.058	16.658.968	14.914.169

Opties die zouden resulteren in de uitgifte van gewone aandelen boven de gemiddelde marktprijs van de onderliggende gewone aandelen gedurende de periode worden als anti-dilutief beschouwd en zijn niet inbegrepen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel. Op het einde van 2008 waren er geen uitstaande opties die zo niet werden meegerekend bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel.

#### 3.3.33.2. Van niet-voortgezette activiteiten

(in €)	2008	2007	2006
Basis inkomsten per aandeel (in €)	(0,48)	(0,36)	(0,30)
Berekening na verwateringseffect (in €)	(0,48)	(0,36)	(0,30)

De berekening van de basis inkomsten per aandeel en na verwateringseffect van de niet-voortgezette activiteiten is gebaseerd op de volgende gegevens:

Winst per aandeel (in '000 €)	2008	2007	2006
Verlies van het boekjaar (netto voor het jaar)	(8.508)	(6.034)	(4.510)
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	-	-	-
Verlies in rekening genomen voor berekening van de verwaterde winst per aandeel	(8.508)	(6.034)	(4.510)

Aantal aandelen	2008	2007	2006
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor de potentiële verwatering van gewone aandelen	17.877.058	16.658.968	14.914.169
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	-	-	-
Aandelenopties	-	-	-
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel	17.877.058	16.658.968	14.914.169

Opties die zouden resulteren in de uitgifte van gewone aandelen boven de gemiddelde marktprijs van de onderliggende gewone aandelen gedurende de periode worden als anti-dilutief beschouwd en zijn niet inbegrepen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel. Op het einde van 2008 waren er geen uitstaande opties die zo niet werden meegerekend bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel.

### 3.3.34. Dochterondernemingen

De details van de dochterondernemingen van de Groep op 31 december 2008 zijn de volgende:

<b>Naam van de dochteronderneming</b>	<b>Plaats van oprichting (of registratie) en activiteit</b>	<b>Aandeel van Devgen in de onderneming</b>	<b>Aandeel van stemrechten in bezit</b>	<b>Hoofdactiviteit</b>
Devgen Pte Ltd	Singapore	100%	100%	O&O
Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd	India	100%	100%	zaadbedrijf
Devgen Seeds Pakistan Pte Ltd	Pakistan	100%	100%	zaadbedrijf
Devgen US Inc	U.S.A.	100%	100%	Nematiciden
Biodev NV	België	99%	99%	zonder activiteiten

### 3.3.35. Gebeurtenissen na balansdatum

Er vonden geen gebeurtenissen plaats na de balansdatum van 31 december 2008.

### 3.3.36. Diensten aangeleverd door de auditor

De statutaire audit vergoeding bedroeg € 41 ('000) voor Devgen NV (inclusief IFRS), ongeveer € 8 ('000) (16,000 Singapore \$) voor Devgen Pte Ltd (Singapore) en ongeveer € 17 ('000) (1.100.000 Indische roepies) voor Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd (India), wat het totaal voor de Groep brengt op € 66 ('000).

De niet-audit gerelateerde diensten in 2008 bedroegen ongeveer € 92 ('000) en hadden betrekking op:

- Belastingadvies: ongeveer € 38 ('000)
- Algemeen boekhoudkundig advies en andere raadplegingen: ongeveer € 4 ('000)
- Audits gerelateerd aan EDB subsidies toegekend in Singapore: ongeveer € 7 ('000)
- Strategische missies: ongeveer € 43 ('000)

### 3.4. Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening van Devgen

Geachte Mevrouwen en Heren aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen U de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2008 voor te leggen.

#### 1) Strategische hoogtepunten

##### Strategische update

In overeenstemming met zijn strategie om de business te focussen op agrobiotech heeft Devgen in de loop van 2008 alle mogelijke pistes onderzocht om zijn farma-afdeling te verkopen of uit te spinnen. Wanneer het duidelijk werd dat in de huidige markten geen koper of investeerder kon gevonden worden, heeft Devgen zijn farma onderzoeksprogramma stopgezet en zich volledig geconcentreerd op zijn agrobiotech-activiteiten. Het bedrijf heeft hierin een sterke positie op vlak van technologie en bouwt ondertussen een productenportfolio uit met producten die via distributeurs aan de landbouwers zullen verkocht worden.

De missie van Devgen is om landbouwers, wereldwijd, in staat te stellen meer voedsel te produceren op een duurzame manier door gebruik te maken van minder landbouwgrond, water, chemicaliën en mankracht.

Devgen maakt gebruik van geavanceerde biotechnologie en moleculaire veredelings-technologie voor de ontwikkeling van zaden met hoge opbrengst en oplossingen voor gewasbescherming met een superieur milieuprofiel. Devgen brengt deze technologie op de markt voor de belangrijkste voedings- en voedergewassen via 2 complementaire strategieën:

- Voor maïs, katoen en soja heeft het bedrijf toegang tot de markt via licentie-overeenkomsten met de marktleider in het veld, in ruil voor O&O financiering en de mogelijkheid tot mijlpaalbetalingen en royalties;
- Voor belangrijke gewassen in Azië, met name rijst, zonnebloem, sorghum en parelgierst, is Devgen een leverancier van hybride zaden in het premium marktsegment in India. Devgen zijn activiteiten in dit verband omvatten biotech O&O, geavanceerde zaadveredeling, zaadproductie en –conditionering en marketing en verkoop. Devgen heeft belangrijke vorderingen gemaakt om een top-3 speler te worden in deze markt. In Indonesië en de Filippijnen heeft Devgen zijn eerste stappen gezet om zijn intrede te doen op de rijstmarkt.

Binnen zijn gewasbeschermingsafdeling ontwikkelt Devgen eveneens een nieuw nematicide, een agrochemisch product dat gewassen beschermt tegen schade veroorzaakt door plant parasitaire nematoden.

Devgen heeft zeer recent regulatoire goedkeuring bekomen in de Verenigde Staten om er zijn product te verkopen voor toepassing op geselecteerde gewassen. Devgen heeft ondertussen ook een eerste dossier ingediend ter goedkeuring in Europa (Italië). De eerste verkopen van het product in de V.S. worden verwacht in 2010.

In 2008 verscheen landbouw op de prioriteitenlijst van verschillende overheden over de hele wereld als gevolg van de aanzienlijke stijging van de voedselprijzen. De rijstprijz piekte in 2008 op het tweevoud van de prijs bij het begin van het jaar en eindigde op het einde van 2008 op een nog aanzienlijk hoger niveau dan twaalf maand eerder. De nood om verdere invoering van hybride zaden in gewassen zoals rijst te versnellen en de nood aan ondersteuning van de landbouw door technologie, werd dan ook meer en meer duidelijk. Verschillende overheden hebben dan ook duidelijk aangegeven dat er nood is aan biotechnologie om tegemoet te komen aan de stijgende vraag naar voedsel. In 2008 groeide het

marktaandeel van de biotechgewassen verder aan en steeg ook de prijs voor zaden met biotech traits. Dit bevestigt de waarde die de landbouwer hecht aan dergelijke technologie. De globale verwachtingen voor de landbouwsector zijn dan ook positief.

In India, momenteel de belangrijkste afzetmarkt voor Devgen, beoogt Devgen een top 3 positie zowel voor rijst en zonnebloem en een nummer 1 positie voor sorghum. Devgen wenst naast volumegroei ook omzetgroei te creëren door nieuwe producten te lanceren die de productiviteit van de boer zullen verhogen. Devgen beoogt zijn verkopen van hybride rijst significant sneller te doen toenemen dan de groei van de markt (geraamd op 30% per jaar) voor hybride rijst in het algemeen.

#### Business update

- Devgen zette zijn farma-activiteiten stop om zich volledig te concentreren op zijn agro-biotech activiteiten.
- Devgen is op vandaag erkend als een premium speler op de Indische hybride zaadmarkt voor rijst, sorghum, parelgierst en zonnebloem.
- De basis werd gelegd voor groei in India door het opstellen van een sterk team, het operationeel maken van productiecapaciteit die beantwoordt aan de hoogste internationale standaarden voor zaadverwerking, het ontplooiën van een distributienetwerk en het uitwerken van een marketing- en verkoopstrategie om aldus een sterke vraag te genereren in de verschillende belangrijke markten in India.
- Devgen is klaar om in 2009 de Indonesische markt te betreden, via een samenwerkingsakkoord met SHS, de leidende nationale zaadproducent en distributeur, na succesvolle lokale producttesten en afhankelijk van productregistratie van Devgen's rijsthybriden.
- Devgen heeft in de Filippijnen met succes de verworven zaadactiva geactiveerd, en plant de markt in te gaan per einde 2009/begin 2010.
- Devgen heeft in zijn pijplijn al de hybriden geïdentificeerd bestemd voor lancering tijdens de volgende 5 jaar om duurzame groei te waarborgen.
- Devgen heeft zijn O&O globaal geïntegreerd en versterkt:
  - Germplasma en veredeling in Kenia, India en de Filippijnen;
  - Moleculaire technieken en bio-informatica in België en Singapore.
- Een pijplijn van rijst-traits bevindt zich in verschillende stadia van ontwikkeling. De eerste traits (getransfereerd in elite germplasma) worden verwacht klaar te zijn om over te brengen naar India, in 2010.
- Devgen rondde de nematocide registratiedossiers af voor submittie zoals gepland.

Devgen transformeerde de zaadactiva, verworven in 2007, in een volledig operationele business en is klaar voor substantiële groei vanaf 2009. De totale verkoop in 2008 van premium hybride rijst, sorghum, parelgierst en zonnebloemzaden bedroeg EUR 6.1 Mio in lijn met de maximale verwachtingen.

Ter voorbereiding van 2009, werden volgende acties ondernomen:

- Versterking van het Indische team op alle niveaus: 159 vaste personeelsleden en meer dan 300 tijdelijke werknemers staan in voor het naar de markt brengen van Devgen zijn hoogkwalitatieve hybride zaden.
- Verhoging van de productiecapaciteit: in totaal werd een areaal in gebruik genomen dat moet toelaten om de zaadproductie ten opzichte van 2008 te verdrievoudigen. De capaciteit voor het verwerken van de zaden werd verzekerd voor geplande groei tot 2011.
- Vergroting van het markt bereik: het aantal distributeurs werd verdrievoudigd en het aantal verdelers werd hierdoor verdubbeld tot iets meer dan 20.000.
- Een sterke vraag werd gecreëerd via het uitgebreid testen van de producten en daaraan gerelateerde demonstraties voor boeren in zowel bestaande als nieuwe verkoopsregio's. Dit resulteerde in voorafbetaalde bestellingen die in totaal op vandaag reeds de totale omzet uit de verkoop van zaden in 2008, overtreffen.

In 2008 toonde Devgen aan dat zijn hybriden geschikt zijn voor de Filippijnse en Indonesische markten en mogelijks beter presteren dan producten die vandaag op de markt zijn. Devgen is van plan in 2009 zijn hybride rijstbusiness uit te breiden naar deze 2 belangrijke rijstproducerende landen. Cruciale

overeenkomsten werden afgesloten om een marktintroductie tegen eind 2009 in goede banen te leiden. Devgen wil voor het creëren van de vraag in deze markten een gelijkaardige strategie als in India volgen.

Een business in hybride zaden wordt gedragen door technologie (germplasma, veredeling en traits). Om op het voorfront te blijven investeert Devgen intensief in de ontwikkeling van nieuwe hybriden. De veredelaars binnen Devgen halen hun voordeel uit de integratie van de verschillende onderzoeksplatformen in Kenia, India en de Filipijnen. Zij kunnen tevens rekenen op de ervaring die vanuit Gent wordt bijgebracht met betrekking tot technieken om het veredelingsproces moleculair te ondersteunen en op daartoe speciaal in Gent ontwikkelde en beheerde IT-systemen ter ondersteuning van het integrale veredelingsprogramma.

Belangrijke vooruitgang werd eveneens geboekt op het vlak van Devgen's RNAi technologieplatform alsook bij het uitrollen van de pijplijn van biotech traits voor rijst, gebaseerd op enerzijds bedrijfseigen technologie voor traits en op traits die worden ingelicentieerd van derden.

De dossiers voor registratie van Devgen's nematicide in de Verenigde Staten werd zeer recentelijk goedgekeurd en in Europa werd een eerste dossier ingediend. In 2008 werden verder op grote schaal veldtesten uitgevoerd enerzijds om de dossiers verder te onderbouwen en te anticiperen op toekomstige vragen en anderzijds om de agronomische toepassingen en de formulatie van het product verder te optimaliseren. Devgen beoogt een marktintroductie in de Verenigde Staten in 2010. Het onderzoek dat tot op vandaag werd uitgevoerd heeft een aantal opportuniteiten opgeleverd voor toepassing op gewassen die vandaag niet worden behandeld tegen nematoden omdat er geen bruikbare producten beschikbaar zijn. Deze gewassen maken uiteraard deel uit van Devgen's onmiddellijke doelmarkt.

## **2) Bespreking en goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening 2006, 2007 en 2008**

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS en werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 10 maart 2009.

### *Inkomsten*

De bedrijfsinkomsten werden gegenereerd door productverkopen (zaden), onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomsten en overheidssubsidies.

- De inkomsten van Devgen zijn gestegen van € 7,3 miljoen in 2007 tot € 9,3 miljoen in 2008, dit is een stijging met 28%.
- Het resultaat vóór afschrijvingen, intresten en taksen (EBITDA) daalde van € - 7,8 miljoen in 2007 tot € - 15,0 miljoen in 2008.
- Het nettoverlies van het boekjaar voor de voortgezette activiteiten gerelateerd aan de Gewasbeschermingsactiviteiten steeg tot € 16,6 miljoen in vergelijking met € 7,8 miljoen in 2007, een toename met 112%.
- Het nettoverlies van het boekjaar voor de niet-voortgezette activiteiten gerelateerd aan de Humane Therapeutica activiteiten steeg tot € 8,5 miljoen in vergelijking met € 6,0 miljoen in 2007, een stijging met 41%.
- Het totale nettoverlies van de voortgezette en de niet-voortgezette activiteiten steeg tot € 25,1 miljoen in vergelijking met € 13,9 miljoen in 2007, een stijging met 81%.
- De kaspositie van Devgen daalde van € 38,8 miljoen op jaareinde 2007 tot € 24,2 miljoen per eind 2008 (inclusief € 4,8 miljoen in pand gegeven kasgelden).

in '000 € / per 31 december	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Verkoop van goederen	6.093	338	-
Partner inkomsten	3.171	5.657	6.827
Overheidssubsidies	80	1.288	2.032
<b>Totaal inkomsten</b>	<b>9.344</b>	<b>7.284</b>	<b>8.859</b>

In 2008 heeft het bedrijf haar focus verschoven naar de productontwikkeling en -verkoop van zaden, biotech traits en nematociden terwijl de belangrijkste partnerships voor onderzoek en ontwikkeling behouden blijven. Op 27 november 2008 besliste de Groep om de business unit 'Humane Therapeutica' stop te zetten. De stopzettingsprocedure werd gefinaliseerd op 31 december 2008. Hierdoor kwamen de werkzaamheden van Devgen Humane Therapeutica tot een einde, tengevolge hiervan wordt deze unit gerapporteerd onder 'niet-voortgezette activiteiten'. Er werden geen inkomsten toegekend aan de niet-voortgezette activiteiten in 2008 in vergelijking met € 0,6 miljoen overheidssubsidies in 2007.

De inkomstenstijging voor de voortgezette activiteiten is te wijten aan de substantiële stijging van de zadenverkoop van € 0,4 miljoen in 2007 naar € 6,1 miljoen in 2008. Op 31 oktober 2007 heeft het bedrijf een zaadbusiness in India aangekocht die nu een volledig jaareffect had in 2008, terwijl dit slechts voor 2 maanden het geval was in 2007. De zaadbusiness wordt gekarakteriseerd door een sterke seizoensgebondenheid, met het hoogseizoen dat loopt van april tot augustus en het laagseizoen dat loopt van november tot februari.

De daling van de inkomsten uit contracten is te wijten aan de voltooiing van de samenwerking met Sumitomo in februari 2008. Als gevolg hiervan bedroegen de inkomsten uit deze samenwerking voor 2008 € 0,3 miljoen in vergelijking met € 2,8 miljoen in 2007. Voor Devgen komen de belangrijkste inkomsten uit partnerships nu voort uit de vijfjarige onderzoeks- en ontwikkelings-, en technologieuitwisselingsovereenkomst met Monsanto die ondertekend werd in 2007. De inkomsten uit deze overeenkomst bedragen € 2,8 miljoen in 2008, dit is hetzelfde bedrag als in 2007.

De overheidssubsidies bedroegen € 0,1 miljoen in 2008 in vergelijking met € 1,3 miljoen in 2007 en zijn toe te wijzen aan subsidies van het IWT voor onderzoeksprojecten die in 2007 ten einde liepen. Het "RNA en PBD pest control project", met een maximale IWT-financiering van € 3,3 miljoen werd vervolledigd in 2007, één jaar vroeger dan gepland. IWT is op dit moment de voltooiing van dit project finaal aan het evalueren. Het "Kinases – Prototype nieuwe targets voor de behandeling van obesitas", met een maximale financiering van € 0,8 miljoen, werd ook vervolledigd in 2007 en werd gerapporteerd onder niet-voortgezette activiteiten. De finale evaluatie van dit project door het IWT op 19 januari 2009 was positief. In 2008 en 2007 werden er geen subsidies toegekend door EDB (Economic Development Board, Singapore). Op 22 december 2005 gaf EDB haar akkoord om een subsidie toe te staan aan Devgen Pte Ltd voor een maximum bedrag van € 1,5 miljoen voor de ontwikkeling van planten die resistent zijn tegen bepaalde schimmels. EDB en Devgen zijn op dit moment de doelstellingen en de mijlpalen voor deze subsidie aan het herevalueren.

### Bruto marge

in '000 € / per 31 december	2008	2007	2006
Inkomsten	9.344	7.284	8.859
Inclusief verkoop van goederen	6.093	338	-
Kost van de verkochte goederen	(4.170)	(390)	-
<b>Totaal bruto marge</b>	<b>5.175</b>	<b>6.895</b>	<b>8.859</b>

De bruto marge daalde van € 6,9 miljoen in 2007 tot € 5,2 miljoen in 2008, dit is een daling met € 1,7 miljoen of 25%. Deze daling is te wijten aan een daling met € 3,7 miljoen van de inkomsten uit samenwerkingsovereenkomsten en subsidies zoals hierboven uitgelegd. Anderzijds was 2008 voor Devgen het eerste volledige jaar met zadenverkoop in India en Pakistan. Hierdoor waren er € 6.1 miljoen inkomsten in vergelijking met € 0,4 miljoen voor de laatste twee maanden van 2007. De kostprijs van verkopen die volledig te wijten is aan de overname, productie en verwerking van zaden en bijhorende materialen zoals verpakking en chemicaliën bedragen € 4,2 miljoen voor het volledige jaar 2008 in vergelijking met € 0,4 miljoen voor de laatste twee maanden van 2007. Dit is te wijten aan de volledige uitbouw van de zaden activiteiten in 2008. Zowel in 2008 en 2007 werd deze kost van verkopen negatief beïnvloed door de verplichte herwaardering van de aangekochte handelsvoorraden onder een bedrijfscombinatie (IFRS 3) naar de reële marktwaarde. Doordat deze handelsvoorraad volledig verkocht werd tegen eind 2008 en het bedrijf nu haar eigen zaden produceert zal dit de volgende jaren niet langer een invloed hebben.

## Operationele kosten en uitgaven

in '000 € / per 31 december	2008	2007	2006
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	15.328	10.793	9.743
Marketing- en distributiekosten	1.475	91	-
Algemene, verkoops- en administratiekosten	5.937	5.093	4.574
Overige operationele inkomsten	(266)	(212)	(237)
<b>Totaal operationele kosten</b>	<b>17.300</b>	<b>8.871</b>	<b>5.220</b>

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten zijn substantieel gestegen in overeenstemming met de succesvolle vooruitgang en versnelling van Devgen's nematicidenontwikkelings- en de rijstverdelingsprogramma's ter ondersteuning van de verdere expansie van de zaadbusiness. Devgen gaat ook verder met investeren in haar RNAi- en biotech-gewasstechnologie zowel voor rekening van derde partijen als voor zichzelf. De kosten gelinkt aan deze onderzoeks- en ontwikkelingskosten vormen de grootste kost. De totale onderzoeks- en ontwikkelingskosten bedroegen in 2008 € 15,3 miljoen in vergelijking met € 10,8 miljoen voor dezelfde periode in 2007, dit is een stijging met € 4,5 miljoen of 42%. Dit is grotendeels te wijten aan de stijging van de uitbestedingskosten met € 3,2 miljoen tot € 7,1 miljoen in 2008 in vergelijking met € 3,9 miljoen in 2007 (voornamelijk te wijten aan de uitgaven voor nematicide veldproeven en gewasveredelingsactiviteiten). De stijging van de onderzoeks- en ontwikkelingskosten is ook te wijten aan de stijging van waardevermindering- en afschrijvingskosten met € 1,2 miljoen (voornamelijk gerelateerd aan de waardevermindering op de immaterieële vaste activa ten gevolge van de zaadbusiness acquisitie in 2007), een stijging van de uitgaven voor patenten met € 0,2 miljoen en een stijging van de kosten in de research faciliteiten met € 0,1 miljoen. De kosten voor onderzoekspersoneel bedroegen in 2008 € 3,2 miljoen (inclusief op aandelen gebaseerde betalingen), dit is een daling met € 0,4 miljoen in vergelijking met 2007.

Marketing- en distributiekosten bedroegen € 1,5 miljoen in 2008 in vergelijking met € 0,1 miljoen in 2007 en zijn volledig te wijten aan de inspanningen om de zaadbusiness verder uit te breiden. De grootste kosten waren toe te wijzen aan de stijging van het aantal marketing personeelsleden (van een gemiddelde van 19 in 2007 naar 42 in 2008), vracht- en opslagkosten gerelateerd aan de distributie van de zaden en de promotionele activiteiten door de verschuiving van verkoop van de bij Monsanto aangekochte voorraden naar de verkoop van zaden uit eigen productie.

Algemene, verkoops- en administratiekosten stegen in 2008 tot € 5,9 miljoen in vergelijking met € 5,1 miljoen in 2007, een stijging met € 0,8 miljoen of 17%. Personeelskosten (inclusief op aandelen gebaseerde betalingen) bedroegen € 3,7 miljoen, een daling met € 0,3 miljoen in vergelijking met 2007. De uitgaven voor extern advies stegen met € 0,7 miljoen (inclusief € 0,4 miljoen voor strategisch advies) tot € 1 miljoen in 2008. Uitgaven voor faciliteiten en andere algemene kosten stegen met € 0,4 miljoen tot € 1,1 miljoen. De stijging van de algemene, verkoops- en administratiekosten is volledig te wijten aan de activiteiten in India die in 2008 een volledig jaar in de cijfers werden opgenomen terwijl ze in 2007 slechts twee maanden werden opgenomen. Dit had een stijging van € 1,2 miljoen tot gevolg terwijl de algemene, verkoops- en administratiekosten van de moedervennootschap daalden.

Andere operationele inkomsten, voornamelijk gerelateerd aan huurinkomsten en de verkoop van restmaterialen uit de zaadproductie, stegen tot € 0,3 miljoen in 2008 in vergelijking met € 0,2 miljoen in 2007.

Financiële inkomsten uit beleggingen van kasoverschotten bedroegen in 2008 € 1,7 miljoen in vergelijking met € 1,8 miljoen in 2007. Terwijl financiële uitgaven gerelateerd aan lease- en leningsovereenkomsten in 2008 stegen tot € 1 miljoen in vergelijking met € 0,8 miljoen in 2007.

## Niet-voortgezette activiteiten

Op 27 november 2008 besliste de Groep om de business unit 'Humane Therapeutica' stop te zetten. De stopzettingprocedure werd gefinaliseerd op 31 december 2008. Hierdoor kwamen de werkzaamheden

van Devgen Humane Therapeutica tot een einde, deze activiteiten worden nu gerapporteerd onder 'niet-voortgezette activiteiten'.

Analyse van het verlies van de niet-voortgezette activiteiten:

<b>Niet-voortgezette activiteiten</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
<b>Inkomsten</b>	<b>(20)</b>	<b>593</b>	<b>448</b>
Overheidssubsidies	(20)	593	448
<b>Bruto marge</b>	<b>(20)</b>	<b>593</b>	<b>448</b>
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(8.035)	(6.522)	(4.929)
Algemene en administratieve kosten	(466)	(127)	(43)
Andere bedrijfsinkomsten	13	23	14
<b>Bedrijfswinst/ (verlies)</b>	<b>(8.508)</b>	<b>(6.034)</b>	<b>(4.510)</b>
Financiële inkomsten	-	-	-
Financiële kosten	-	-	-
<b>Winst/ (Verlies) voor belastingen</b>	<b>(8.508)</b>	<b>(6.034)</b>	<b>(4.510)</b>
Inkomstenbelastingen	-	-	-
<b>Netto winst/ (verlies) voor de niet-voortgezette activiteiten</b>	<b>(8.508)</b>	<b>(6.034)</b>	<b>(4.510)</b>

Alle inkomsten voor de divisie Humane Therapeutica zijn afkomstig van overheidssubsidies. In 2009 ontving het bedrijf een finale positieve evaluatie voor het laatste openstaande IWT-project voor een totale subsidie van € 0,8 miljoen die werd ontvangen tussen 2006 en 2008.

Onderzoeks- en ontwikkelingsuitgaven stegen van € 6,5 miljoen in 2007 tot € 8 miljoen in 2008. Dit is te wijten aan de inspanningen die het bedrijf gedaan heeft om de slaagkansen en tijdslijnen voor een mogelijke afsplitsing van de divisie Humane Therapeutica te maximaliseren. Op 27 november 2008 werd uiteindelijk de beslissing genomen om de 'Humane Therapeutica' activiteiten stop te zetten. Op 16 december 2008 sloot het bedrijf een collectieve arbeidsovereenkomst na onderhandelingen met de sociale partners om de unit te sluiten. De sluiting leidde tot het collectief ontslag van de 19 overblijvende werknemers die actief waren binnen deze divisie. Het hele ontslagproces werd beëindigd op 31 december 2008. Het totale vergoedingspakket, zoals overeengekomen in deze collectieve arbeidsovereenkomst en andere hieraan voorafgaande ontslagen bedroeg € 1,7 miljoen, integraal deel uitmakend van de onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor 2008.

Algemene, verkoop- en administratiekosten bedroegen in 2008 € 0,5 miljoen in vergelijking met € 0,1 miljoen in 2007, dit is inclusief € 0,4 miljoen uitgaven voor extern advies voor de afsplitsing van de business unit Humane Therapeutica.

Als gevolg van bovenvermelde elementen bedroeg het verlies van de niet-voortgezette activiteiten in 2008 € 8,5 miljoen in vergelijking met € 6 miljoen in 2007, dit is een stijging met € 1,5 miljoen.

### **Netto resultaten**

Het netto verlies van voortgezette en niet-voortgezette activiteiten bedroeg in 2008 € 25,1 miljoen ten opzichte van € 13,9 miljoen in 2007, dit is een stijging met € 11,2 miljoen of 81%. Het resultaat werd beïnvloed door de zaadbusiness die in 2008 voor een volledig jaar meetelde terwijl dit slechts voor twee maanden het geval was in 2007, door de verminderde inkomsten uit samenwerkingsovereenkomsten (het contract met Sumitomo liep op zijn einde in het eerst kwartaal van 2008), en door het verlies van de niet-voortgezette activiteiten ten gevolge van de finale sluiting van de divisie Humane Therapeutica eind december 2008. De details hieromtrent werden uitgelegd in de sectie over de inkomsten en de uitgaen hierboven.

## Cash flow

De operationele kasstroom bedroeg € 18 miljoen in 2008, vergeleken met € 12,7 miljoen in 2007. Dit is te wijten aan een netto cash drain (operationeel verlies + afschrijvingen + op aandelen gebaseerde betalingen) tbv € 22,5 miljoen en € 4,5 miljoen wijzigingen in werkkapitaal:

- Een stijging van handels- en andere korte termijn schulden met € 2,3 miljoen, waarvan € 1,8 miljoen te maken heeft met de Indische zaad business (inclusief € 1,3 miljoen ontvangen vooruitbetalingen in het kader van van zadenverkoop voor volgend seizoen);
- Een daling van de zadenvoorraad met € 1,6 miljoen te wijten aan de volledige verkoop van de zadenvoorraad die werd aangekocht van Monsanto bij de bedrijfsovername van 31 oktober 2007;
- Een daling van te ontvangen subsidies met € 0,6 miljoen.

De operationele kasstroom in 2008 omvat € 8,1 miljoen van niet-voortgezette activiteiten in vergelijking met € 5,6 miljoen in 2007.

De kasstroom mbt investeringen bedroeg € 5 miljoen in 2008 in vergelijking met €23,2 miljoen in 2007. In 2007 werd er € 18,9 miljoen betaald voor de zaadbusiness acquisitie. Dit bestond hoofzakelijk uit intellectuele eigendomsrechten en andere immateriële vaste activa, voorraden en uitrusting. In 2008 werd er € 1,1 miljoen betaald als definitieve prijsafwikkeling voor deze overname. Andere investeringen zijn onder andere € 0,3 miljoen aankopen van materiële vaste activa voor de zaadbusiness in India en € 0,1 miljoen voor de gewasverdelingsactiviteiten in Kenya. Anderzijds bedragen de ontvangen intresten € 1,5 miljoen in 2008 en was er het positieve effect van € 5 miljoen cash die beschikbaar kwam door de terugverkoop van financiële activa die werden aangekocht in 2007.

In 2008 bedroeg de kasstroom mbt investeringen € 0.008 miljoen voor de niet-voortgezette activiteiten in vergelijking met € 0,3 miljoen in 2007.

De kasstroom mbt financiële activiteiten bedroeg in 2008 € 0.7 miljoen tov € 51,6 miljoen in 2007. De cash flow in 2007 omvatte de netto opbrengsten van de kapitaalsverhoging van € 49,1 miljoen in vergelijking met € 0,1 miljoen in 2008 en de netto terugbetaling van de financiële schulden van € 2,4 miljoen in 2007 in vergelijking met € 0,7 miljoen aan netto terugbetalingen aan financiële schulden in 2008.

In 2008 bedroeg de kasstroom mbt financiële activiteiten € 0,05 miljoen voor de niet-voortgezette activiteiten in vergelijking met € 0 miljoen in 2007.

Ten gevolge van deze operationele, investerings- en financiële kasstromen werd er een netto daling van € 14,6 miljoen in liquide middelen genoteerd in 2008.

Devgen's kaspositie, inclusief de in pand gegeven geldmiddelen tbv € 4,8 miljoen, bedroeg € 24.2 miljoen per 31 december 2008, tegenover € 38,8 miljoen per 31 december 2007.

## *Geconsolideerde balans*

De balans per 31 december 2008 bleef heel sterk met een solvabiliteitsratio (eigen vermogen tov het totaal vermogen) van 71% (versus 80% op 31 december 2007) en liquide middelen tbv € 24,2 miljoen (inclusief € 4,8 miljoen in pand gegeven kasgelden). Hierdoor kan de firma haar financiële verplichtingen nakomen en haar onderzoeksprogramma's verderzetten voor ten minste één jaar.

2007 was uitzonderlijk gekenmerkt door de overname van de zaadbusiness van Monsanto in India en Pakistan waarvoor de finale waardering werd afgerond in 2008 (zie nota hieronder over de business acquisitie).

Immateriële vaste activa bedroegen in 2008 € 7,9 miljoen in vergelijking met € 9,4 miljoen in 2007, grotendeels te wijten aan de aankoop in 2007 van een portefeuille van technische know-how, klanten-leveranciersrelaties en intellectuele eigendomsrechten zoals merkenamen, licenties, copyrights en niet-

concurrentie bedingen. De goodwill bedroeg in 2008 € 7,9 miljoen en is volledig te wijten aan de business acquisitie van 2007.

De totale materiële vaste activa (inclusief de leasing van het gebouw) daalden van € 10,9 miljoen in 2007 tot € 9,6 miljoen in 2008.

Ten gevolge van het niet-voortzetten van de Humane Therapeutica activiteiten, werd er in 2008 voor € 0,3 miljoen aan uitrusting geklasseerd als aangehouden voor verkoop in vergelijking met € 0 miljoen in 2007.

De zadenvoorraad bedroeg in 2008 € 1 miljoen in vergelijking met € 2,1 miljoen in 2007. Dit is voornamelijk te wijten aan de verkoop in 2008 van de zadenvoorraad die in 2007 werd aangekocht.

De totale beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten daalden van € 33,9 miljoen in 2007 tot € 19,4 miljoen in 2008. In pand gegeven kasgeld daalden van € 5 miljoen in 2007 tot € 4,8 miljoen in 2008. Hierin zit ook een waarborg van € 3,3 miljoen gegeven als garantie voor een korte termijn banklening van € 2,4 miljoen die werd afgesloten in 2007 om de overname van de voorraad van de zaadbusiness en de uitrusting in India te financieren. De termijn van deze banklening werd in 2008 met nog een jaar verlengd.

Het totaal eigen vermogen daalde van € 64,8 miljoen in 2007 tot € 40,6 miljoen in 2008, dit is een daling met € 24,2 miljoen te wijten aan de impact van het netto verlies van € 25,1 miljoen, een stijging van op aandelen gebaseerde betalingen van € 0,5 miljoen en € 0,3 miljoen wisselkoersverschillen.

Langs de passiefzijde vormt de lening voor het bedrijfsgebouw een financiële schuld van € 7,3 miljoen per jaareinde 2008. De andere lange termijn schuld van € 0,2 miljoen is gekoppeld aan de financiering van investeringen in onderzoeks- en computermaterieel, meubilair en verbeteringen aan het gebouw. Schulden die onmiddellijk verband houden met activa aangehouden voor verkoop bedragen € 0,2 miljoen in 2008 in vergelijking met € 0 miljoen in 2007 en zijn financiële lease schulden.

### *Belastingen*

Het negatieve resultaat van het bedrijf over de laatste 3 jaren maakt dat Devgen geen inkomstenbelasting verschuldigd is. Per 31 december 2008, had het bedrijf totale, gecumuleerde overgedragen verliezen tbv € 90,4 miljoen, wat een impliciet actief aan 'uitgestelde belastingen' van € 30,7 miljoen vertegenwoordigt. In het licht van de onzekerheid rond toekomstige winstgevendheid, heeft Devgen dit actief niet geboekt op de balans.

### **3) Business acquisition**

Op 31 oktober 2007, heeft de Groep een zaadbedrijf overgenomen van bepaalde afdelingen van Monsanto in India, Pakistan en de Filippijnen. In het kader van deze overeenkomst heeft Devgen de activa verworven die betrekking hebben op Monsanto's hybride rijst-, zonnebloem-, sorghum- en parelgierstactiviteiten en bepaalde andere activa in India, Pakistan en de Filippijnen, voor een bedrag van ongeveer € 20,2 miljoen betaalbaar in cash, waarvan bij benadering € 19,9 miljoen als openingsbalans voor de overname op 31 oktober 2007 en € 0,3 miljoen gekapitaliseerde advies- en andere kosten per 31 december 2007 die direct gerelateerd zijn aan de zaad business acquisitie.

Zoals opgenomen in de nota's bij de geconsolideerde jaarrekening van 2007 werd de marktwaarde van de overgenomen activa en passiva slechts voorlopig bepaald aangezien niet alle nodige informatie aanwezig was om een correcte waardering voor elk onderdeel vast te leggen. In 2008 werd de laatste hand gelegd aan de waardering. De totale impact van de aanpassingen aan de waarde van de overgenomen activa en passiva zijn opgenomen in de volgende tabel.

(in '000 €)	Gecorrigeerde boekwaarde	Boekwaarde vóór correctie	Gecorrigeerde marktwaarde	Marktwaarde vóór correctie
	31 dec. 2008	31 dec. 2007	31 dec. 2008	31 dec. 2007
Intellectuele eigendomsrechten en andere immateriële vaste activa	17.045	17.067	9.591	9.523
Gebouwen en uitrusting	503	510	496	504
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>17.548</b>	<b>17.577</b>	<b>10.087</b>	<b>10.027</b>
Voorraden	2.051	2.334	2.114	2.803
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>2.051</b>	<b>2.334</b>	<b>2.114</b>	<b>2.803</b>
Sociale verplichtingen	-	-	54	54
Uitgestelde belastingen	-	-	1	139
<b>Totaal niet-vlottende passiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>193</b>
<b>Totale overnamewaarde</b>	<b>19.599</b>	<b>19.911</b>	<b>12.146</b>	<b>12.637</b>
<b>Overname prijs op 31/10/2007</b>	<b>19.599</b>	<b>19.911</b>	<b>19.599</b>	<b>19.911</b>
Gekapitaliseerde overnamekosten	402	337	402	337
<b>Totale overnameprijs</b>	<b>20.001</b>	<b>20.248</b>	<b>20.001</b>	<b>20.248</b>
Totale goodwill op de acquisitie	-	-	7.855	7.611

De belangrijkste verschuivingen van de marktwaarde kunnen als volgt worden samengevat:

- Verhoging van de intellectuele eigendomsrechten met € 68 ('000);
- Vermindering van de voorraden met € 689 ('000). Dit is te wijten aan een deel van de voorraad die werd teruggegeven aan Monsanto (vandaar de vermindering van de uiteindelijke overnameprijs) en de herwaardering van de marktwaarde van de zaadvoorraad;
- Vermindering van de uitgestelde belastingen met € 138 ('000), dit is te wijten aan de impact van de herwaardering van de voorraad waardoor de uitgestelde belastingen in India wezenlijk verminderd zijn ten opzichte van de oorspronkelijk toegekende uitgestelde belastingen voor die onderneming in India;
- Enkele minder belangrijke wijzigingen aan de immateriële vaste activa en de bijkomende gekapitaliseerde overnamekosten in 2008 te wijten aan de voltooiing van de overnameformaliteiten;
- De overnameprijs is verminderd van € 20.248 ('000) op 31 december 2007 tot € 20.001 ('000) op 31 december 2008, dit is een vermindering met € 247 ('000).

Als gevolg van bovenstaande bewegingen, is de goodwill gestegen van € 7,6 miljoen zoals eerder werd gerapporteerd op 31 december 2007 naar € 7,9 miljoen op 31 december 2008. Dit is een stijging met € 0,2 miljoen.

De kost van de overname van het zaadbedrijf is contant betaald. Op 31 december 2008 was de volledige overnameprijs betaald.

De overgenomen business draagt bij tot € 0,3 miljoen van het verlies voor de periode van de laatste twee maanden van 2007 en tot € 1,8 miljoen van het verlies van de periode tot 31 december 2008.

#### **4) Kapitaalsverhogingen en uitgifte van financiële instrumenten**

De volgende kapitaalsverhogingen vonden plaats in 2008:

- Door de omzetting van 25.149 bestaande warrants in een gelijk aantal aandelen op 7 april 2008 werd het kapitaal verhoogd met € 58.331,05;
- Door de omzetting van 9.109 bestaande warrants in een gelijk aantal aandelen op 13 oktober 2008 werd het kapitaal verhoogd met € 12.801,99.

Alle nieuwe aandelen staan genoteerd op Euronext Brussels.

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 20 juni 2008 heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van 750.000 warrants ten voordele van haar CEO, werknemers en consulenten. Hiervan waren er 18.852 toegekend op 31 december 2008. Er werd eveneens toestemming gegeven voor de uitgifte van 11.724 warrants ten voordele van de leden van de Raad van Bestuur. Deze opties waren allemaal toegekend op 31 december 2008.

## **5) Risico's**

In toepassing van de Belgische Vennootschappenwet heeft Devgen besloten om de aandeelhouders te informeren over de risico's verbonden met het bedrijf. In 2008 was Devgen mogelijkwerwijze onderworpen aan de volgende risico's:

- Vroeg stadium van ontwikkeling in zowel de humane therapeutica als in de gewasbeschermingsactiviteiten;
- De onderneming opereert in een bedrijfsomgeving gekenmerkt door snelle technologische veranderingen, complexiteit en hevige concurrentie;
- Afhankelijkheid van partners om op korte of middellange termijn inkomsten te genereren, en op langere termijn de expertise te verzekeren met betrekking tot productie, verkoop, marketing, licentierechten en technologie;
- Afhankelijkheid van belangrijke medewerkers, zowel topmanagement als wetenschappelijk personeel, is sterk bepalend voor het succes van de onderneming;
- Mogelijke aansprakelijkheid op vlak van producten, testen, verkoop en marketing en het gebruik van toekomstige producten op basis hiervan;
- Negatieve reacties, publieke opinie met betrekking tot het gebruik van gentechnologie en dierproeven;
- Vermogen om octrooien en eigendomsrechten te bekomen op haar producten en technologie;
- Nationale en internationale overheidsreglementering met betrekking tot biotechnologisch, agrochemisch en farmaceutisch onderzoek en ontwikkeling;
- Gebruik van potentieel gevaarlijke stoffen in de onderzoek- en ontwikkelingsactiviteiten;
- Geen achtergrond aan operationele winstgevendheid wegens de aanzienlijke uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling sinds 1997;
- Bijkomende financieringsbehoefte en toegang tot kapitaal die mogelijk vereist kan zijn voor de toekomstige activiteiten;
- Mogelijke overheidsinmenging met betrekking tot het bepalen van de verkoopprijs van hybride en biotech zaden voor de Indische markt.

In 2008 was financieel risico management toegespitst op:

### *Kapitaalrisico*

De Groep beheert zijn kapitaal met het doel voldoende kasmiddelen en gelijkgestelde middelen te genereren voor de financiering van de lopende onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten en de ontwikkeling van zijn nieuw verworven zaadbusiness.

### *Kredietrisico*

Kredietrisico met betrekking tot samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek is geconcentreerd bij een beperkt aantal kredietwaardige partners. Kredietrisico in de Indische zaadbusiness – die gekenmerkt wordt door een groot aantal lokale verdelers/distributeurs – wordt beheerd in overeenstemming met de standaard business praktijken, ondersteund door consistente en regelmatige kredietwaardigheidscontroles voor zowel nieuwe als bestaande klanten.

### *Interestrisko*

Alle leningen en leasing overeenkomsten hebben vaste rentevoeten, behalve wat betreft de leasing overeenkomst met betrekking tot het bedrijfsgebouw die onderworpen is aan een variabele rentevoet, herzienbaar op elke vijfde verjaardag van de leasing overeenkomst gebaseerd op de gemiddeld gewogen lange termijn rente van 1 en 5 jaar (IRS) met een looptijd van 15 jaar, plus een marge van 2.5%. De Groep maakt geen gebruik van renteswap- of rentetermijncontracten.

#### *Omrekeningsrisico*

Omrekeningsrisico komt voort uit de consolidatie van de financiële staten van de buitenlandse dochterondernemingen van de Groep, die uitgedrukt zijn in vreemde valuta. Het effect op het geconsolideerd eigen vermogen van de Groep is zichtbaar als een cumulatieve omrekeningsaanpassing.

#### *Liquiditeits risico*

De Groep heeft een aangepast risicomanagement kader opgezet voor het beheer van haar korte, middellange en lange termijn financierings- en liquiditeitsvereisten. De Groep maakt gebruik van liquide investeringen in zicht- of termijnrekeningen, commercial paper en schatkistcertificaten. Elk instrument in deze evenwichtige portefeuille beschikt over een hoge kredietwaardigheidsrating, kapitaalgarantie en een beperkte tijdschhorizon tot maximum 12 maanden.

#### **6) Lijst van elementen die door hun aard gevolgen hebben in geval van een publiek overname bod op de firma**

De elementen die van nature gevolgen zouden hebben in het geval van een publieke overname op het bedrijf zijn hieronder opgelijst. Buiten de elementen die opgelijst zijn heeft de firma geen weet van enig ander element dat van nature gevolgen zou hebben in het geval van een publiek overnamebod dat bij wet verplicht vermeld moet worden .

Belangrijke overeenkomsten die wijzigingen zouden ondergaan of zouden worden beëindigd in het geval de leiding van het bedrijf zou veranderen na een publiek overnamebod:

De Research and License Option Agreement van 6 februari 2007 tussen Devgen NV en Monsanto Company voorziet dat Monsanto Company het recht heeft om de Research and License Option Agreement te beëindigen in het geval dat een bedrijf dat actief is in de landbouw biotechnologie en/of zaad industrie een controle verwerft over Devgen. Een dergelijke beëindiging zou geen effect hebben op de licenties die Monsanto Company op dat ogenblik zou hebben verleend aan Devgen onder de Research and License Option Agreement.

#### **7) Gebruik van toegestaan kapitaal**

Er werd op 31 december 2008 geen gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal tbv € 1.341.110,15 dat werd toegekend bij de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering op 25 augustus 2008.

#### **8) Gebeurtenissen die zich na het einde van het boekjaar hebben voorgedaan**

Er vonden geen gebeurtenissen plaats na de balansdatum.

#### **9) R&D**

De totale onderzoeks- en ontwikkelingskosten vertegenwoordigen bijna 75% van de totale operationele kosten en bedroegen € 23,4 miljoen in 2008. Hiervan was € 15,3 miljoen toe te schrijven aan de Gewasbeschermingsactiviteiten en € 8 miljoen aan de Humane Therapeutica activiteiten die worden gerapporteerd onder de niet-voortgezette activiteiten. De totale onderzoeks- en ontwikkelingskosten stegen met 35% of € 6,1 miljoen in vergelijking met 2007 (€ 17,3 miljoen). Dit is voornamelijk te wijten aan de stijging van de uitbestedingskosten met ongeveer € 4,2 miljoen. Deze laatste kosten hebben te maken met de nematicide veldproeven, preklinische testen voor de humane therapeutica en gewasveredelingsactiviteiten. De overige toename in onderzoeks- en ontwikkelingskosten heeft te maken met gestegen patentkosten en kosten met betrekking tot het beheer van onderzoeksfaciliteiten in Gent, India, Kenya en de Filipijnen.

Gedaan op 10 maart 2009,  
Namens de Raad van Bestuur,

### 3.5. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening

#### **DEVGEN NV**

Verslag van de commissaris  
over de geconsolideerde  
jaarrekening afgesloten op  
31 december 2008

#### **DEVGEN NV**

#### **VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

#### **Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van DEVGEN NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2008, de geconsolideerde winst-en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 57.015 (000) EUR en het geconsolideerde verlies van het boekjaar bedraagt 25.123 (000) EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de

geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2008, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

#### **Bijkomende vermelding**

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

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

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

Kortrijk, 11 maart 2009

**De commissaris**

---

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gino Desmet

## 4. Statutaire balans 2006 – 2008

### 4.1. Statutaire resultatenrekening 2006 - 2008

<b>Statutaire resultatenrekening</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
In '000 € / jaar eindigend op 31 December			
<b>I. Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>3.526</b>	<b>8.371</b>	<b>9.392</b>
Omzet	3.171	5.657	6.827
Andere bedrijfsopbrengsten	355	2.714	2.565
<b>II. Bedrijfskosten</b>	<b>28.147</b>	<b>22.562</b>	<b>18.696</b>
Diensten en diverse goederen	17.540	13.928	11.066
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	7.689	7.490	6.821
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	2.914	1.128	805
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	10	0
Andere bedrijfskosten	4	6	4
<b>III. Bedrijfswinst/(verlies)</b>	<b>-24.621</b>	<b>-14.191</b>	<b>-9.304</b>
<b>IV. Financiële opbrengsten</b>	<b>1.624</b>	<b>1.838</b>	<b>839</b>
Opbrengsten uit vlottende activa	1.459	1.796	832
Andere	165	42	7
<b>V. Financiële kosten</b>	<b>219</b>	<b>196</b>	<b>97</b>
Kosten en schulden	73	75	63
Andere	146	121	34
<b>VI. Winst/(verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b>	<b>-23.217</b>	<b>-12.549</b>	<b>-8.561</b>
<b>VII. Uitzonderlijke opbrengsten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	0	0	0
Andere	0	0	0
<b>VIII. Uitzonderlijke kosten</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andere	40	0	3
<b>IX. Winst/(verlies) van het boekjaar voor belastingen</b>	<b>-23.257</b>	<b>-12.549</b>	<b>-8.564</b>
<b>X. Belastingen op het resultaat</b>	<b>-5</b>	<b>140</b>	<b>75</b>
Belastingen	-5	140	75
<b>XI. Winst/(verlies) van het boekjaar na belastingen</b>	<b>-23.262</b>	<b>-12.409</b>	<b>-8.639</b>
<b>Resultaatverwerking</b>			
In '000 € / jaar eindigend op 31 December			
<b>A. Te bestemmen verliessaldo</b>	<b>-23.262</b>	<b>-12.409</b>	<b>-8.639</b>
Te bestemmen verlies van het boekjaar	-23.262	-12.409	-8.639
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	-27.162	-14.753	-6.115
<b>B. Onttrekking aan het eigen vermogen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Aan het kapitaal en aan de uitgifte premies	0	0	0
<b>D. Over te dragen resultaat</b>	<b>-50.424</b>	<b>27.162</b>	<b>14.753</b>
Over te dragen verlies	50.424	27.162	14.753

## 4.2. Statutaire balans na winstverdeling 2006 – 2008

<b>Statutaire balans na winstverdeling</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
In '000 € / jaar eindigend op 31 December			
<b>Activa</b>	<b>47.635</b>	<b>71.354</b>	<b>3.420</b>
<b>I. Oprichtingskosten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Immateriële vaste activa</b>	<b>14.476</b>	<b>16.697</b>	<b>83</b>
Licenties	61	52	83
Technische kennis	3.845	4.246	0
Trademarks	1.653	1.809	0
Relaties met verdelers	961	1.594	0
Relaties met klanten	820	913	0
Niet concurrentiebedingen	259	327	0
Copyrights	260	290	0
Sublicenties van technische kennis	34	38	0
Trademark licenties	0	10	0
Goodwill	6.583	7.418	0
<b>III. Materiële vaste activa</b>	<b>1.316</b>	<b>1.968</b>	<b>1.695</b>
Gebouw	20	0	0
Installaties, machines en uitrusting	385	662	788
Meubilair en rollend materiaal	99	82	101
Leasing en soortgelijke rechten	249	484	253
Overige materiële vaste activa	563	605	554
Activa in aanbouw	0	135	0
<b>IV. Financiële vaste activa</b>	<b>8.093</b>	<b>2.042</b>	<b>1.642</b>
Verbonden ondernemingen	8.091	2.040	1.639
Deelnemingen	8.091	2.040	1.639
Vorderingen	2	2	3
<b>V. Vorderingen op meer dan één jaar</b>	<b>197</b>	<b>196</b>	<b>0</b>
<b>VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>3.968</b>	<b>4.888</b>	<b>4.581</b>
Handelsvorderingen	2.166	2.251	1.973
Overige vorderingen	1.802	2.637	2.608
<b>VIII. Geldbeleggingen</b>	<b>4.840</b>	<b>21.275</b>	<b>9.754</b>
Overige beleggingen	4.840	21.275	9.754
<b>IX. Liquide middelen</b>	<b>13.129</b>	<b>22.025</b>	<b>13.578</b>
<b>X. Overlopende rekeningen</b>	<b>1.616</b>	<b>2.263</b>	<b>1.471</b>
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>47.635</b>	<b>71.354</b>	<b>32.805</b>
<b>Statutaire balans na winstverdeling</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
In '000 € / jaar eindigend op 31 December			
<b>Eigen vermogen</b>	<b>43.351</b>	<b>66.542</b>	<b>28.791</b>
<b>I. Kapitaal</b>	<b>1.342</b>	<b>1.339</b>	<b>1.129</b>
Geplaatst kapitaal	1.342	1.339	1.129
<b>II. Uitgiftepremies</b>	<b>92.434</b>	<b>92.365</b>	<b>42.415</b>
<b>V. Overgedragen winst/(verlies)</b>	<b>-50.424</b>	<b>-27.162</b>	<b>-14.753</b>
<b>VI. Kapitaalsubsidies</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>10</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	20	20	10
<b>VIII. Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>159</b>	<b>379</b>	<b>371</b>
Financiële schulden	159	379	371
<b>IX. Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>4.053</b>	<b>4.352</b>	<b>3.492</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	186	388	416
Financiële schulden	0	0	0
Handelsschulden	3.410	2.328	2.331
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	458	628	745
Belastingen	0	0	0
Bezoldigingen en sociale lasten	458	628	745

Overige schulden	0	1.008	0
<b>X. Overlopende rekeningen</b>	<b>52</b>	<b>61</b>	<b>140</b>
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>47.635</b>	<b>71.354</b>	<b>32.805</b>

De grote verschillen tussen het verlies over het jaar in de statutaire jaarrekening (€ 23.3 miljoen) en het verlies over het jaar in de geconsolideerde jaarrekening (€ 25.1 miljoen) zijn toe te schrijven aan:

- De consolidatie van Devgen Pte Ltd (toename van het statutair verlies met € 0.5 miljoen) en van Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd (toename van het statutaire verlies met € 2 miljoen);
- Kapitalisatie van de kost voor de kapitaalsverhoging (vermindering van het statutaire verlies met € 0,03 miljoen)
- Kapitalisatie van de cost van de acquisitie van een onderneming (vermindering van het statutaire verlies met € 0,06 miljoen)
- Erkenning van op aandelen gebaseerde betalingen (stijging van het statutaire verlies met € 0,5 miljoen)
- Correctie van de afschrijving van de goodwill (vermindering van het statutaire verlies met € 0,7 miljoen)
- Herwaardering van de financiële instrumenten (vermindering van het statutaire verlies met € 0,06 miljoen)
- Erkenning van de lease van het gebouw (vermindering van het statutaire verlies met € 0,08 miljoen)
- Correctie van de waarde van de voorraad en aanpassingen van de gerelateerde uitgestelde belastingen (vermindering van het statutaire verlies met € 0,2 miljoen)

De commissaris heeft zonder voorbehoud een rapport opgesteld over de statutaire jaarrekeningen van Devgen NV.

### 4.3. Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de statutaire jaarrekeningen van Devgen NV

#### *JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVER DE STATUTAIRE JAARREKENINGEN VAN DEVGEN NV*

---

Geachte Mevrouwen en Heren aandeelhouders,

We hebben het genoegen U de jaarrekening per 31 december 2008 voor te leggen.

#### **1) Strategische en business hoogtepunten**

##### Strategische update

In overeenstemming met zijn strategie om de business te focussen op agrobiotech heeft Devgen in de loop van 2008 alle mogelijke pistes onderzocht om zijn farma-afdeling te verkopen of uit te spinnen. Wanneer het duidelijk werd dat in de huidige markten geen koper of investeerder kon gevonden worden, heeft Devgen zijn farma onderzoeksprogramma stopgezet en zich volledig geconcentreerd op zijn agrobiotech-activiteiten. Het bedrijf heeft hierin een sterke positie op vlak van technologie en bouwt ondertussen een productenportfolio uit met producten die via distributeurs aan de landbouwers zullen verkocht worden.

De missie van Devgen is om landbouwers, wereldwijd, in staat te stellen meer voedsel te produceren op een duurzame manier door gebruik te maken van minder landbouwgrond, water, chemicaliën en mankracht.

Devgen maakt gebruik van geavanceerde biotechnologie en moleculaire veredelings-technologie voor de ontwikkeling van zaden met hoge opbrengst en oplossingen voor gewasbescherming met een superieur milieu- en omgevingsprofiel. Devgen brengt deze technologie op de markt voor de belangrijkste voedings- en voedergewassen via 2 complementaire strategieën:

- Voor maïs, katoen en soja heeft het bedrijf toegang tot de markt via licentie-overeenkomsten met de marktleider in het veld, in ruil voor O&O financiering en de mogelijkheid tot mijlpaalbetalingen en royalties.
- Voor belangrijke gewassen in Azië, met name rijst, zonnebloem, sorghum en parelgierst, is Devgen een leverancier van hybride zaden in het premium marktsegment in India. Devgen zijn activiteiten in dit verband omvatten biotech O&O, geavanceerde zaadveredeling, zaadproductie en – conditionering en marketing en verkoop. Devgen heeft belangrijke vorderingen gemaakt om een top-3 speler te worden in deze markt. In Indonesië en de Filipijnen heeft Devgen zijn eerste stappen gezet om zijn inrede te doen op de rijstmarkt.

Binnen zijn gewasbeschermingsafdeling ontwikkelt Devgen eveneens een nieuw nematicide, een agrochemisch product dat gewassen beschermt tegen schade veroorzaakt door plant parasitaire nematoden.

Devgen heeft zeer recent regulatoire goedkeuring bekomen in de Verenigde Staten om er zijn product te verkopen voor toepassing op geselecteerde gewassen. Devgen heeft ondertussen ook een eerste dossier ingediend ter goedkeuring in Europa (Italië). De eerste verkopen van het product in de V.S. worden verwacht in 2010.

In 2008 verscheen landbouw op de prioriteitenlijst van verschillende overheden over de hele wereld als gevolg van de aanzienlijke stijging van de voedselprijzen. De rijstprijs piekte in 2008 op het tweevoud van de prijs bij het begin van het jaar en eindigde op het einde van 2008 op een nog aanzienlijk hoger niveau dan twaalf maand eerder. De nood om verdere invoering van hybride zaden in gewassen zoals rijst te versnellen en de nood aan ondersteuning van de landbouw door technologie, werd dan ook meer en meer duidelijk. Verschillende overheden hebben dan ook duidelijk aangegeven dat er nood is aan biotechnologie om tegemoet te komen aan de stijgende vraag naar voedsel. In 2008 groeide het

marktaandeel van de biotechgewassen verder aan en steeg ook de prijs voor zaden met biotech traits. Dit bevestigt de waarde die de landbouwer hecht aan dergelijke technologie. De globale verwachtingen voor de landbouwsector zijn dan ook positief.

In India, momenteel de belangrijkste afzetmarkt voor Devgen, beoogt Devgen een top 3 positie zowel voor rijst en zonnebloem en een nummer 1 positie voor sorghum. Devgen wenst naast volumegroei ook omzetgroei te creëren door nieuwe producten te lanceren die de productiviteit van de boer zullen verhogen.

Devgen beoogt zijn verkopen van hybride rijst significant sneller te doen toenemen dan de groei van de markt (geraamd op 30% per jaar) voor hybride rijst in het algemeen.

#### Business update

- Devgen zette zijn farma-activiteiten stop om zich volledig te concentreren op zijn agro-biotech activiteiten.
- Devgen is op vandaag erkend als een premium speler op de Indische hybride zaadmarkt voor rijst, sorghum, parelgierst en zonnebloem.
- De basis werd gelegd voor groei in India door het opstellen van een sterk team, het operationeel maken van productiecapaciteit die beantwoordt aan de hoogste internationale standaarden voor zaadverwerking, het ontplooiën van een distributienetwerk en het uitwerken van een marketing- en verkoopstrategie om aldus een sterke vraag te genereren in de verschillende belangrijke markten in India.
- Devgen is klaar om in 2009 de Indonesische markt te betreden, via een samenwerkingsakkoord met SHS, de leidende nationale zaadproducent en distributeur, na succesvolle lokale producttesten en afhankelijk van productregistratie van Devgen's rijsthybriden.
- Devgen heeft in de Filippijnen met succes de verworven zaadactiva geactiveerd, en plant de markt in te gaan per einde 2009/begin 2010.
- Devgen heeft in zijn pijplijn al de hybriden geïdentificeerd bestemd voor lancering tijdens de volgende 5 jaar om duurzame groei te waarborgen.
- Devgen heeft zijn O&O globaal geïntegreerd en versterkt:
  - germplasma en veredeling in Kenia, India en de Filippijnen;
  - moleculaire technieken en bio-informatica in België en Singapore.
- Een pijplijn van rijst-traits bevindt zich in verschillende stadia van ontwikkeling. De eerste traits (getransfereerd in elite germplasma) worden verwacht klaar te zijn om over te brengen naar India, in 2010.
- Devgen rondde de nematicide registratiedossiers af voor submittie zoals gepland.

Devgen transformeerde de zaadactiva, verworven in 2007, in een volledig operationele business en is klaar voor substantiële groei vanaf 2009. De totale verkoop in 2008 van premium hybride rijst, sorghum, parelgierst en zonnebloemzaden bedroeg EUR 6.1 Mio in lijn met de maximale verwachtingen.

Ter voorbereiding van 2009, werden volgende acties ondernomen:

- Versterking van het Indische team op alle niveaus: 159 vaste personeelsleden en meer dan 300 tijdelijke werknemers staan in voor het naar de markt brengen van Devgen zijn hoogkwalitatieve hybride zaden.
- Verhoging van de productiecapaciteit: in totaal werd een areaal in gebruik genomen dat moet toelaten om de zaadproductie ten opzichte van 2008 te verdrievoudigen. De capaciteit voor het verwerken van de zaden werd verzekerd voor geplande groei tot 2011.
- Vergroting van het marktgebied: het aantal distributeurs werd verdrievoudigd en het aantal verdelers werd hierdoor verdubbeld tot iets meer dan 20.000.
- Een sterke vraag werd gecreëerd via het uitgebreid testen van de producten en daaraan gerelateerde demonstraties voor boeren in zowel bestaande als nieuwe verkoopregio's. Dit resulteerde in voorafbetaalde bestellingen die in totaal op vandaag reeds de totale omzet uit de verkoop van zaden in 2008, overtreffen.

In 2008 toonde Devgen aan dat zijn hybriden geschikt zijn voor de Filippijnse en Indonesische markten en mogelijks beter presteren dan producten die vandaag op de markt zijn. Devgen is van plan in 2009 zijn

hybride rijstbusiness uit te breiden naar deze 2 belangrijke rijstproducerende landen. Cruciale overeenkomsten werden afgesloten om een marktintroductie tegen eind 2009 in goede banen te leiden. Devgen wil voor het creëren van de vraag in deze markten een gelijkaardige strategie als in India volgen.

Een business in hybride zaden wordt gedragen door technologie (germplasma, veredeling en traits). Om op het voorfront te blijven investeert Devgen intensief in de ontwikkeling van nieuwe hybriden. De veredelaars binnen Devgen halen hun voordeel uit de integratie van de verschillende onderzoeksplatformen in Kenia, India en de Filipijnen. Zij kunnen tevens rekenen op de ervaring die vanuit Gent wordt bijgebracht met betrekking tot technieken om het veredelingsproces moleculair te ondersteunen en op daartoe speciaal in Gent ontwikkelde en beheerde IT-systemen ter ondersteuning van het integrale veredelingsprogramma.

Belangrijke vooruitgang werd eveneens geboekt op het vlak van Devgen's RNAi technologieplatform alsook bij het uitrollen van de pijlpijn van biotech traits voor rijst, gebaseerd op enerzijds bedrijfseigen technologie voor traits en op traits die worden ingelicenseerd van derden.

De dossiers voor registratie van Devgen's nematocide in de Verenigde Staten werd zeer recentelijk goedgekeurd en in Europa werd een eerste dossier ingediend. In 2008 werden verder op grote schaal veldtesten uitgevoerd enerzijds om de dossiers verder te onderbouwen en te anticiperen op toekomstige vragen en anderzijds om de agronomische toepassingen en de formulatie van het product verder te optimaliseren. Devgen beoogt een marktintroductie in de Verenigde Staten in 2010. Het onderzoek dat tot op vandaag werd uitgevoerd heeft een aantal opportuniteiten opgeleverd voor toepassing op gewassen die vandaag niet worden behandeld tegen nematoden omdat er geen bruikbare producten beschikbaar zijn. Deze gewassen maken uiteraard deel uit van Devgen's onmiddellijke doelmarkt.

## **2) Besprekening en analyse van de statutaire jaarrekening**

Het tiende boekjaar van Devgen NV werd afgesloten met een verlies van € 23.262.031,25, na boeking van € 2.914.399,22 afschrijvingen.

Op 27 november 2008 besliste Devgen NV om de activiteiten voor 'Humane Therapeutica' stop te zetten. De stopzettingsprocedure werd gefinaliseerd op 31 december 2008. Het aandeel van de 'niet-voortgezette activiteiten' in het verlies van Devgen NV bedroeg € 8.5 miljoen, waarvan € 8 miljoen uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling en € 0.5 miljoen uitgaven voor algemene en administratieve kosten.

De bedrijfsopbrengsten van het boekjaar 2008 bedroegen € 3.525.786,59 en bestaan uit € 3.170.518,83 omzet uit contractonderzoek en € 355.267,76 overige bedrijfsinkomsten. Deze overige bedrijfsinkomsten omvatten € 134.816,61 inkomsten uit onderverhuur van het bedrijfsgebouw, € 60.445,34 overheidssubsidies en € 47.658,95 inkomsten uit de verkoop van zaden.

De bedrijfskosten bedroegen € 28.147.224,15, bestaande uit € 17.540.434,10 voor diensten en diverse goederen, € 7.688.624,30 voor bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen, € 2.914.399,22 voor afschrijvingen en waardeverminderingen en € 3.766,53 voor overige bedrijfskosten. Het bedrijfsverlies bedraagt aldus € 24.621.437,56.

De financiële resultaten waren per saldo positief: € 1.624.405,31 financiële opbrengsten, waaronder € 1.459.266,80 inkomsten uit intresten van kasinvesteringen en € 165.138,51 ander financiële inkomsten voornamelijk uit wisselkoerswinsten, tegenover € 219.627,33 financiële kosten. Dit laatste bedrag bevat de interesten op de diverse leningen en leasings voor € 146.302,74 en andere financiële kosten uit wisselkoersverliezen.

De belastingen op het resultaat bedroegen € 5.094,23 en bestaan uit ingehouden roerende voorheffing op inkomsten uit licenties en research know-how.

Het verlies van het boekjaar bedroeg uiteindelijk € 23.262.031,25.

De aankoop van materiële vaste activa in 2008 bedroeg € 215.917,60 en bestaat uit:

Laboratoriumuitrusting	€	53.141,85
Kantoor- en algemene uitrusting	€	11.885,64
Hard- en software	€	56.554,16
Labomeubilair	€	2.784,26
Kantoormeubilair	€	1.054,10
Gebouw	€	21.614,35
Voertuigen	€	56.521,74
Inrichting gehuurde gebouwen	€	12.334,50

In het fiscale jaar 2008 werd er een bedrag van € 149.320,00 dat in de vorige periode geklasseerd werd onder software in opbouw, gerekend bij de operationele uitgaven.

De aankoop van immateriële vaste activa bedroeg in 2008 € 21.613,00 voor de verwerving van licenties.

In het fiscale jaar 2008 werd de aanschaffingswaarde van een aantal immateriële vaste activa gecorrigeerd. Deze immateriële vaste activa werden aangekocht in het kader van een overname van een zaadbedrijf van bepaalde Aziatische afdelingen van Monsanto op 31 oktober, 2007. Volgens de specificaties van de overnameovereenkomst heeft Devgen NV een portfolio aan immateriële activa verworven via Monsanto's hybride rijst-, zonnebloem-, sorghum- en parelgierstbedrijven in India en Pakistan.

	In 2007	Gecorrigeerd in 2008
Technische know how	€ 4.318.643,41	€ 4.354.366,04
Handelsmerken	€ 1.839.921,17	€ 1.872.322,38
Handelsmerken licenties	€ 11.908,78	€ 49.498,62
Technische know how sublicenties	€ 38.477,01	€ 38.477,01
Relaties met verdelers	€ 1.702.693,34	€ 1.702.693,34
Relaties met klanten	€ 928.437,00	€ 928.437,00
Licenties	€ 49.498,62	€ 49.498,62
Niet-concurrentiebedingen	€ 338.355,08	€ 338.355,08
Copyrechten	€ 294.648,18	€ 294.648,18
Goodwill	€ 7.544.158,80	€ 7.454.759,78
<b>Totaal</b>	<b>€ 17.066.741,39</b>	<b>€ 17.045.466,21</b>

De cumulatieve correcties zorgen in 2008 voor een vermindering van de aanschaffingswaarde van € 21.275,18 in vergelijking met 2007.

Op 31 december, 2008 bedroegen de financiële activa € 8.090.980,18, samengesteld uit de volgende participaties:

Devgen Pte Ltd	€ 8.029.154,05	(Singapore)
Biodev NV	€ 61.499,00	(België)
Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd	€ 0,19	(India)
Devgen Seeds Pakistan Pte Ltd	€ 0,11	(Pakistan)
Devgen US Inc	€ 326,83	(V.S.)

Devgen NV verhoogde in 2008 haar aandeel in het kapitaal van Devgen Pte Ltd met een bedrag van € 6.050.864,45. Devgen NV heeft geen buitenlandse bijkantoren. Andere financiële activa bedragen € 1.872,00.

Op 31 december 2008, bedroegen de kasmiddelen en investeringen € 17.969.427,76, inclusief € 4.840.000,00 in pand gegeven kasmiddelen.

De handelsvorderingen en overige vorderingen bedragen € 4.165.798,21, waarvan € 3.968.445,03 vorderingen op minder dan een jaar. De voorafbetaalde kosten en de te ontvangen inkomsten bedragen € 1.615.780,07, waarvan € 1.493.587,18 voorafbetaalde kosten die voornamelijk betrekking hebben op

operationele activiteiten en op de nematocide veldproeven, en waarvan € 119.500,16 te ontvangen opbrengsten voornamelijk betrekking hebben op inkomsten uit interesten.

Het totaal eigen vermogen bedraagt € 43.351.245,53 inclusief het effect van het overgedragen verlies van de voorgaande jaren voor een bedrag van € 50.424.423,47. De financiële schulden bedragen € 344.941,34, waarvan € 185.930,52 vervalt binnen het jaar. Handelsschulden bedragen € 3.259.539,81 en sociale schulden bedragen € 407.748,45. De toe te rekenen kosten en de overgedragen opbrengsten bedragen € 251.981,48.

### **3) Kapitaalsverhoging en uitgifte van financiële instrumenten**

De volgende kapitaalsverhogingen vonden plaats in 2008:

- Door de omzetting van 25.149 bestaande warrants in een gelijk aantal aandelen op 7 april 2008 werd het kapitaal verhoogd met € 58.331,05.
- Door de omzetting van 9.109 bestaande warrants in een gelijk aantal aandelen op 13 oktober 2008 werd het kapitaal verhoogd met € 12.801,99.

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 20 juni 2008 heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van 750.000 warrants voor haar CEO, werknemers en consulenten waarvan op 31 december 2008 reeds 18.852 warrants werden toegekend, en 11.724 warrants voor de leden van de Raad van Bestuur, die per 31 december 2008 allemaal waren toegekend.

Alle nieuwe aandelen zijn genoteerd op Euronext Brussel.

### **4) Risico's**

In toepassing van de Belgische Vennootschappenwet heeft Devgen besloten om de aandeelhouders te informeren over de risico's verbonden met het bedrijf. In 2008 was Devgen mogelijkwijze onderworpen aan de volgende risico's:

- Vroeg stadium van ontwikkeling in zowel de humane therapeutica als in de gewasbeschermingsactiviteiten;
- De onderneming opereert in een bedrijfsomgeving gekenmerkt door snelle technologische veranderingen, complexiteit en hevige concurrentie;
- Afhankelijkheid van partners om op korte of middellange termijn inkomsten te genereren, en op langere termijn de expertise te verzekeren met betrekking tot productie, verkoop, marketing, licentierechten en technologie;
- Afhankelijkheid van belangrijke medewerkers, zowel topmanagement als wetenschappelijk personeel, is sterk bepalend voor het succes van de onderneming;
- Mogelijke aansprakelijkheid op vlak van producten, testen, verkoop en marketing en het gebruik van toekomstige producten op basis hiervan;
- Negatieve reacties, publieke opinie met betrekking tot het gebruik van gentechnologie en dierproeven;
- Onvermogen om octrooien en eigendomsrechten te bekomen op haar producten en technologie;
- Nationale en internationale overheidsreglementering met betrekking tot biotechnologisch, agrochemisch en farmaceutisch onderzoek en ontwikkeling;
- Gebruik van potentieel gevaarlijke stoffen in de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten;
- Geen historiek van operationele winstgevendheid wegens de aanzienlijke uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling sinds 1997;
- Bijkomende financieringsbehoeften en toegang tot kapitaal die mogelijk vereist kan zijn voor de toekomstige activiteiten;
- Mogelijke overheidsinmenging met betrekking tot het bepalen van de verkoopprijs van hybride en biotech zaden voor de Indische markt.

In 2008 was financieel risico management toegespitst op:

*Kapitaalsrisico*

De Groep beheert zijn kapitaal met de bedoeling voldoende cash en gelijkgestelde middelen te genereren om de lopende onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten te financieren en de ontwikkeling van zijn nieuw verworven zaadbusiness.

*Kredietrisico*

Kredietrisico's met betrekking tot onderzoeks- en ontwikkelingssamenwerkingen is geconcentreerd rond een beperkt aantal kredietwaardige partijen. Kredietrisico's in de Indische zaadbusiness – waar wordt gewerkt met een groot aantal lokale distributeurs – wordt beheerd in overeenstemming met standaard handelspraktijken en ondersteund door consistente en regelmatige controle van de kredietwaardigheid voor nieuwe en bestaande klanten.

*Interestrisko*

Alle leningen en leasingovereenkomsten hebben een vaste interestvoet, behalve voor het gebouw dat onderhevig is aan een variabele interestvoet, herzienbaar op elke vijfde verjaardag van de leasingovereenkomst gebaseerd op de gemiddeld gewogen lange termijn rente van 1 en 5 jaar (IRS) met een looptijd van 15 jaar, plus een marge van 2,5%. De Groep maakt geen gebruik van interest rate swaps en rentetermijncontracten.

*Valuta risico*

De Groep beheert zijn vreemde valuta door inkomsten in vreemde valuta in overeenstemming te brengen met uitgaven van vreemde valuta en door gebruik te maken van wisseltermijncontracten om substantiële valutarisico's in te dekken.

*Liquiditeitsrisico*

De Groep heeft een gepast risicobeheerskader ontwikkeld voor het beheren van zijn korte, middellange en lange termijn financierings- en liquiditeitsnoden. De Groep maakt gebruik van investeringen van liquide middelen in zicht- of termijnrekeningen, obligaties en schatkistcertificaten. Elk instrument in deze gebalanceerde portfolio bezit een hoge kredietwaardigheidsrating, kapitaalsgarantie en beleggingshorizons van maximum 12 maanden.

**5) Strijdige belang van vermogensrechtelijke aard van Bestuurders (artikel 523 van de wet op de vennootschappen)**

In 2008 werd de belangenconflictprocedure van artikel 253 van de Wetboek Vennootschappen eenmaal toegepast, met name tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 21 juni 2008 met als enige agendapunt "Goedkeuring van het voorstel tot toekenning van Warrants 2008, zoals uitgewerkt door het Benoemings- en Remuneratiecomité".

Het relevant deel van de notulen is hieronder opgenomen:

"De voorzitter legt het voorstel voor dat het Benoemings- en Remuneratiecomité heeft uitgewerkt omtrent de toekenning van een schijf van Warrants 2008. Het voorstel wordt gehecht aan deze notulen als Bijlage A. De betreffende Warrants 2008 werden gecreëerd door de Buitengewone Algemene Vergadering der Aandeelhouders gehouden voor notaris op 20 juni 2008.

Voorafgaand aan de deliberatie en beslissingen over het betreffende punt van de agenda, licht dhr. Thierry Bogaert de vergadering in (voor zoveel als nodig overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen) dat hij een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, mogelijk strijdig zou kunnen zijn met de beslissingen die de Raad van Bestuur zal nemen in verband met betreffende agendapunt, aangezien het betrekking heeft op de toekenning van warrants aan hemzelf.

Wat de financiële gevolgen van de voorgestelde toekenning en bijgevolg van het mogelijk belangenconflict betreft, wordt verwezen naar het bijzonder verslag dat de Raad van Bestuur heeft

opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennoetschappen in verband met de uitgifte van de Warrants 2008.

Voorts meldt dhr Thierry Bogaert dat hij overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennoetschappen, de Commissaris van de Vennoetschap op de hoogte zal stellen van het voornoemde mogelijke belangenconflict. Vervolgens verlaat dhr. Thierry Bogaert de vergadering.

De Raad van Bestuur stelt vast dat de voorgestelde toekenning van Warrants 2008 werd besproken binnen het Benoemings- en Remuneratiecomité. Er wordt voorzien om Dhr Thierry Bogaert 100,000 Warrants 2008 toe te kennen.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de voorgestelde toekenning van Warrants verantwoord is, aangezien (i) het overeenkomt met wat in de Jaarbrochure 2007 voorzien is met betrekking tot de vergoeding van het leidend management, (ii) het in het belang van de Vennoetschap is dat een deel van de vergoeding van het leidend management in verhouding staat tot de resultaten van de Vennoetschap.

Na beraadslaging worden de volgende besluiten genomen met eenparigheid van stemmen:

- (a) De vergadering beslist om het voorstel tot toekenning van Warrants 2008, zoals uitgewerkt door het Benoemings- en Remuneratiecomité, goed te keuren.
- (b) De vergadering beslist om elke bestuurder, met uitzondering van Thierry Bogaert BVBA, een bijzondere machtiging te verlenen om de nodige documenten te ondertekenen, hierin begrepen de aanbod brieven, en alle nodige handelingen te stellen om de hierboven genomen beslissing van de Raad van Bestuur binnen de voorwaarden van het Warrantplan 2008, uit te voeren.”

In 2008 werd geen toepassing gemaakt van artikel 524 van het Wetboek Vennoetschappen.

#### **6) Oplijsting van elementen die uit hun aard gevolgen zouden hebben in het geval van een publiek overnamebod op de firma**

De elementen die uit hun aard gevolgen zouden hebben in het geval van een publieke overname van het bedrijf zijn hieronder opgelijst. Buiten de elementen die opgelijst zijn heeft de firma geen weet van enig ander element dat van nature gevolgen zou hebben in het geval van een publiek overnamebod dat bij wet verplicht vermeld moet worden.

Belangrijke overeenkomsten die wijzigingen zouden ondergaan of zouden worden beëindigd in het geval de leiding van het bedrijf zou veranderen na een publiek overnamebod:

De Research and License Option Agreement van 6 februari 2007 tussen Devgen NV en Monsanto Company voorziet dat Monsanto Company het recht heeft om de Research and License Option Agreement te beëindigen in het geval dat een bedrijf dat actief is in de landbouw biotechnologie en/of zaadindustrie een controlerend belang verwerft over Devgen. Dergelijke beëindiging zal geen effect hebben op de licenties die Monsanto Company reeds verleend heeft aan Devgen onder de Research and License Option Agreement.

#### **7) Gebruik van toegestaan kapitaal**

Er werd op 31 december 2008 geen gebruik gemaakt van de € 1.341.110,15 aan maatschappelijk kapitaal dat werd toegekend bij de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering op 25 augustus 2008.

#### **8) Gebeurtenissen na rapporteringsdatum**

Er zijn geen gebeurtenissen te melden.

## **9) Beoordeling van continuïteit**

Overeenkomstig Artikel 96, 6° van de Vennootschappenwet en na overleg, rekening houdend met twee opeenvolgende jaren van fiscale verliezen, heeft de Raad Van Bestuur beslist om de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit, te behouden om de hierna volgende redenen:

- Het eigen vermogen van de vennootschap bedroeg € 43.351.245,53 op 31 december 2008 tegenover een vreemd vermogen van € 4.284.211,08; de relatieve schuldgraad bedroeg met andere woorden 0,09 tegenover 0,07 tijdens het vorige boekjaar.
- Op 31 december 2008 bedroeg de totale kaspositie (geldmiddelen en investeringen) € 17.969.427,76
- Op 31 oktober 2007 nam Devgen een zaadbusiness over in India en Pakistan met het potentieel om in de toekomst positieve kasstromen te genereren.

Aangezien de vennootschap momenteel in staat is alle financiële verplichtingen na te komen en in staat is alle betalingen te verrichten, oordeelt de Raad van Bestuur dat de continuïteit van de vennootschap niet wordt bedreigd. De onderneming onderzoekt actief verschillende pistes om haar kaspositie te verstevigen en heeft vertrouwen dat ze ten gepaste tijde voldoende kasmiddelen zal bekomen om haar strategie voort te zetten en om positieve kasstromen te kunnen genereren. Op basis van de huidige beschikbare liquide middelen en de verwachte inkomsten en/of kasinstromen, gelooft de Raad van Bestuur dat de toekomst van de onderzoeksprogramma's kan gegarandeerd worden voor op zijn minst de volgende 12 maanden.

## **10) Onderzoek en ontwikkeling**

De totale uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling vertegenwoordigen ongeveer 73% van de totale operationele kost en bedroegen in 2008 € 18,4 miljoen. Van dit bedrag werd 60% besteed aan de gewasbeschermingsactiviteiten en 40% aan de humane therapeutica activiteiten die werd stopgezet op 31 december 2008. Totale uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling stegen met 16% of € 1,7 miljoen in vergelijking met 2006 (€ 16,7 miljoen). Dit is voornamelijk het gevolg van de herstructureringskosten door de stopzetting van de divisie Humane Therapeutica, en door de toename van de uitgaven voor nematocide veldproeven. De overige stijging is hoofdzakelijk te verklaren door de stijging van de patent uitgaven en de uitgaven voor research faciliteiten.

Tot slot verzoeken wij U de jaarrekening, zoals opgesteld, goed te keuren en kwijting te verlenen aan de Bestuurders en de Commissaris voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2008.

Gedaan op 10 maart 2009,  
In naam van de Raad van Bestuur

#### 4.4. Verslag van de commissaris over het boekjaar

##### **DEVGEN NV**

Verslag van de commissaris  
over het boekjaar afgesloten op  
31 december 2008

## DEVGEN NV

### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

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

#### **Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van DEVGEN NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2008, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 47.635 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 23.262 (000) EUR.

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

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

### **Bijkomende vermeldingen en inlichtingen**

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

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

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen dienen wij tevens verslag uit te brengen over de hiernavolgende verrichtingen die hebben plaatsgevonden sinds de laatste gewone algemene vergadering:
  - Tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 21 juni 2008, heeft de heer Thierry Bogaert verklaart dat hij een belang van vermogensrechtelijke aard heeft betreffende een goedkeuring van voorstel tot toekenning van warrants. Er zijn geen financiële gevolgen voor de vennootschap, aangezien de begunstigde de toegekende warrants niet heeft aanvaard.

Kortrijk, 11 maart 2009

**De commissaris**

---

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gino Desmet