

Jaarverslag 2010

Inhoudstafel

RISICOFACTOREN	6
1. INLEIDING	16
2. VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN DIT REGISTRATIEDOCUMENT	17
3. COMMISSARIS	17
4. FINANCIËLE INFORMATIE - KERNCIJFERS	18
4.1. Resultatenrekening	18
4.2. Geconsolideerde balans	19
4.3. Kasstroomoverzicht	20
4.4. Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen	21
5. INFORMATIE OVER DEVGEN	23
5.1. Algemene informatie	23
5.1.1. De juridische en commerciële naam van Devgen	23
5.1.2. De registratieplaats en het registratienummer van Devgen	23
5.1.3. Datum van oprichting en duur voor dewelke Devgen is opgericht	23
5.1.4. De maatschappelijke zetel en juridische vorm van Devgen, de wetgeving waaronder Devgen werkzaam is, het land van oprichting, en het adres en het telefoonnummer van de maatschappelijke zetel	23
5.1.5. Missie / Bedrijfsprofiel	23
5.2. Belangrijke gebeurtenissen die bijgedragen hebben tot de ontwikkeling van de Devgen business	24
5.3. Investeringen	26
5.4. Rechtszaken en arbitrage	28
6. BUSINESS OVERZICHT	29
6.1. Algemeen	29
6.2. Devgen	29
6.2.1. Rijst: NGHR-technologie en biotech traits	30
6.2.2. Zaadbusiness in India en Zuidoost-Azië	32
6.2.3. Regulatorische goedkeuring	35
6.2.4. Nematicides	35
6.3. Octrooien en intellectuele eigendom	38
7. ORGANISATIESTRUCTUUR	39
8. MATERIËLE VASTE ACTIVA	40
9. KAPITAALMIDDELEN	45
10. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, OCTROOIEN EN LICENTIES	48
11. BESTUUR VAN DE ONDERNEMING	50
11.1. Algemeen	50
11.2. Raad van Bestuur	50

11.2.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur	50
11.2.2. Comités van de Raad van Bestuur	52
11.2.3. Vergaderingen van de Raad van Bestuur en de comités van de Raad in 2010	52
11.2.4. Evaluatieproces van de Raad van Bestuur, zijn comités en de individuele leden	53
11.3. Uitvoerend management en hoger kader	54
11.3.1. Uitvoerend management	54
11.3.2. Hoger kader	54
11.4. Remuneratierapport	55
11.4.1. Remuneratie van de bestuurders	55
11.4.2. Aandelen en warrants aangehouden door bestuurders	56
11.4.3. Remuneratie van het uitvoerend en senior management	57
11.4.4. Aandelen en warrants aangehouden door het uitvoerend management	58
11.5. Geschillenverklaring en belangenconflicten	59
11.5.1. Geschillenverklaring m.b.t. de bestuurders en het uitvoerend management of hun vaste vertegenwoordigers	59
11.5.2. Belangenconflicten van bestuurders en uitvoerend management	60
11.6. Transacties met verbonden ondernemingen	60
11.7. Belangrijkste kenmerken van de interne controle en risicobeheerssystemen	61
11.8. Naleving van de Belgische Corporate Governance Code	61
12. WERKNEMERS	62
12.1. Aantal werknemers	62
12.2. Voorzieningen voor het betrekken van de werknemers in het kapitaal van Devgen	62
13. AANDELEN EN AANDEELHOUDERS	63
13.1. Historiek van het kapitaal	63
13.2. Maatschappelijk kapitaal	65
13.3. Warrants	65
13.4. Transparantie	66
13.5. Aandeelhouderschap	66
13.6. Diensten betaalorgaan	68
14. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	69
14.1. Geconsolideerde jaarrekening 2010-2009-2008	70
14.1.1. Resultatenrekening	70
14.1.2. Geconsolideerde balans	72
14.1.3. Kasstroomoverzicht	74
14.1.4. Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen	75
14.2. Opname en waarderingsregels	76
14.2.1. Voorstellingsbasis	76
14.2.2. Effectieve en uitgegeven standaarden en interpretaties	76
14.2.3. Boekhoudkundige principes	77
14.3. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekeningen	89
14.3.1. Bedrijfssegmenten	89
14.3.2. Uitgaven voor marketing en distributie	90
14.3.3. Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling	90
14.3.4. Algemene en administratieve kosten	91
14.3.5. Andere bedrijfsinkomsten	91
14.3.6. Financiële inkomsten	91
14.3.7. Financiële kosten	91

14.3.8. Personeelskosten	92
14.3.9. Operationele huur	92
14.3.10. Inkomstenbelasting	92
14.3.11. Niet-voortgezette activiteiten	93
14.3.12. Kasstroom gebruikt bij bedrijfsactiviteiten	94
14.3.13. Goodwill	95
14.3.14. Immateriële activa	97
14.3.15. Materiële vaste activa	100
14.3.16. Vastgoedbeleggingen	105
14.3.17. Andere financiële activa	105
14.3.18. Voorraden	105
14.3.19. Biologische activa	106
14.3.20. Te ontvangen subsidies	106
14.3.21. Handelsvorderingen	106
14.3.22. Vooraf betaalde kosten en andere vlottende activa	107
14.3.23. Geldmiddelen en kasequivalenten	107
14.3.24. Handelsschulden en andere vlottende passiva	108
14.3.25. Leningen	108
14.3.26. Uitgestelde inkomstenbelastingen	109
14.3.27. Maatschappelijk kapitaal	110
14.3.28. Op aandelen gebaseerde betalingen	111
14.3.29. Belangrijke overeenkomsten, verbintenissen en voorwaardelijk verplichtingen	115
14.3.30. Financiële middelen	117
14.3.31. Bedrijfscombinaties	122
14.3.32. Transacties met verbonden partijen	123
14.3.33. Toelichting resultaat per aandeel	123
14.3.34. Gebeurtenissen na balansdatum	125
14.3.35. Diensten aangeleverd door de auditor	125
14.3.36. Verklaring van de verantwoordelijke personen	125
14.4. Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening van Devgen nv	126
14.5. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders	145
14.6. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders	147
14.7. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders.	149
15. STATUTAIRE JAARREKENING 2010-2008	151
15.1. Statutaire resultatenrekening 2010 – 2008	151
15.2. Statutaire balans 2008 – 2010	152
15.3. Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de statutaire jaarrekeningen van Devgen nv	153
16. STATUTEN	170
16.1. Doel van de onderneming	170
16.2. Bestuur en vertegenwoordiging	170
16.2.1. Raad van Bestuur	170
16.2.2. Statutaire accountant	171
16.2.3. Algemene Vergadering van Aandeelhouders	171
16.3. Rechten verbonden aan aandelen	171
16.3.1. Stemrechten	172
16.3.2. Recht tot bijwoning van een Algemene Vergadering van Aandeelhouders en stemrecht	172
16.3.3. Dividenden	174
16.3.4. Rechten met betrekking tot ontbinding en liquidatie	175

16.3.5. Wijzigingen in het aandelenkapitaal	175
16.3.6. Preferente inschrijvingsrechten – wijzigingen in de rechten van aandeelhouders	176
17. BEDRIJFSOBJECTIEVEN EN FINANCIËLE VOORUITZICHTEN	178
18. BESCHIKBARE DOCUMENTEN	178

Risicofactoren

Hieronder volgt een beschrijving van door Devgen wezenlijk geachte risico's. Er wordt opgemerkt dat dit mogelijks niet de enige risico's en onzekerheden zijn waarmee Devgen geconfronteerd wordt. Andere risico's, waaronder die welke op dit moment onbekend zijn of die als minder belangrijk beschouwd worden, kunnen eveneens een negatieve invloed hebben op Devgen's bedrijfsactiviteiten. De volgorde van de hiernabeschreven risico's is willekeurig.

Vroeg ontwikkelingsstadium

Devgen's activiteiten op het gebied van gewasbeschermingsmiddelen, en in belangrijkere mate van de zaadhandel, bevinden zich nog in een vroeg ontwikkelingsstadium. De toekomstige veiligheid of effectiviteit van de nematocidetechnologieën en ontwikkelingsprogramma's, de RNAi-technologie om planten te ontwikkelen die bestand zijn tegen belangrijke parasieten en ziekten en een groot deel van de hybride zaadproducten die Devgen op dit moment in ontwikkeling heeft, kan niet gegarandeerd worden. Evenmin kan met zekerheid gesteld worden of ze in overeenstemming zullen zijn met toepasselijke normen en of ze vanuit marketingoogpunt succesvol zullen blijken te zijn.

Succesvolle producten gebaseerd op Devgen's technologieën lopen voorafgaand aan het in de handel brengen een ingrijpend proces door van ontwikkeling, investeringen en tests om hun veiligheid en (kosten-)efficiëntie aan te tonen. Problemen in verband met veiligheid, ontwikkeling en gebruik van nieuwe en niet eerder uitgeteste technologieën, alsook de sterk concurrerende markt waarin de onderneming actief is, kunnen Devgen mogelijk beperken in de ontwikkeling van commercieel succesvolle producten.

Sterk concurrerende industrie

Devgen's businessomgeving wordt gekenmerkt door hevige concurrentie, een wisselend concurrentielandschap, snelle technologische veranderingen en een hoge mate van complexiteit. Het succes van de onderneming hangt af van de mogelijkheid concurrentieel te zijn inzake technologie, productaanbod, intellectuele eigendom, gewassenplagen en -ziekten, geografisch gebied, en time to market. Vele gevestigde biotechnologische en agrochemische bedrijven beschikken over ruimere middelen dan Devgen en een groot aantal onderzoeks- en academische instellingen is actief op hetzelfde gebied als Devgen. Het is niet onmogelijk dat Devgen's concurrenten zich als eerste in een bepaalde markt begeven of bepaalde technologieën en producten ontwikkelen die goedkoper, effectiever en succesvoller zijn dan die welke op dit moment door Devgen ontwikkeld worden.

Door de technologische voorsprong van haar concurrenten weet Devgen zich geconfronteerd met aanzienlijke competitie. Devgen concurreert met andere zaadfabrikanten op het gebied van beschikbaarheid van het product en productaanbod, producteigenschappen als ziektebestendigheid, kwaliteit van de planten en andere factoren, maar ook ten aanzien van bijvoorbeeld prijs, reputatie, toegang tot marketing- en distributiekanaalen, klantenservice en -comfort. Ook ondervindt Devgen mededinging van andere zaadfabrikanten met betrekking tot productie-inputfactoren zoals landbouwgrond en contracttelers. Voorts hebben met de introductie van biotechnologie verschillende agrochemische bedrijven zich eveneens in de zaadindustrie begeven, hetgeen heeft geleid tot meer competitie in deze bedrijfstak. Door nieuwe productintroducties komt in de meeste marktsegmenten een groeiend aantal producten voor de teler beschikbaar. Als gevolg van het bovenstaande verwacht Devgen dat zich voortdurend nieuwe en verschillende competitieve uitdagingen zullen aandienen. Zowel het nieuwe productaanbod als prijswijzigingen in de markt kunnen aanleiding geven tot een daling van de verkopen, concurrerende prijsdruk en kleinere winstmarges en daarmee een negatief effect hebben op Devgen's bedrijfsactiviteiten. Enkele concurrenten van Devgen hebben of zijn zelf dochterbedrijven van grote internationale

ondernemingen die over aanzienlijk ruimere middelen beschikken dan Devgen. Als Devgen niet in staat is om onder andere op het gebied van prijs en productkwaliteit effectieve concurrentie te bieden, kan dit een daling van haar marktaandeel tot gevolg hebben, hetgeen een wezenlijk negatieve uitwerking kan hebben op Devgen's financiële situatie en bedrijfsresultaten.

De zaadindustrie heeft te maken met landbouwriscos die het bedrijfsresultaat kunnen aantasten

Zaadproductie is onderhevig aan een groot aantal risico's en moeilijkheden eigen aan de landbouwsector:

- weersomstandigheden, ziekten en plagen maken bedrijfsresultaten vrij onvoorspelbaar en kunnen een wezenlijk negatief effect op Devgen's bedrijfsactiviteiten en -resultaten hebben;
- hoge afhankelijkheid van de verkoopseizoenen: ook bij een vertraging of vermindering van de inkomsten blijven de bedrijfskosten doorlopen;
- de noodzaak van een juiste prognose en adequaat beheer met betrekking tot de zaadvoorraad: een onjuiste prognose kan een zaadtekort of -overschot tot gevolg hebben en schade opleveren voor het bedrijf;
- het risico van verdere interventie door regelgevende autoriteiten en overheden, die de verkoop of invoer van Devgen's producten hetzij kunnen blokkeren, dan wel daarbij vertragingen of extra kosten kunnen veroorzaken, die prijzen kunnen reguleren, terugnames kunnen opleggen, het gebruik van zaden kunnen verbieden, of hun landbouwbeleid kunnen herzien (o.a. ten aanzien van subsidies);
- afhankelijkheid van de stabiliteit van een goed distributienetwerk en de noodzaak om meer kwaliteitshandelaren aan te trekken;
- transportrisico's;
- de afhankelijkheid van derden voor het opgroeien, de productie en verwerking van zaden, activiteiten die op dit moment bijna volledig door Devgen uit handen gegeven zijn, en Devgen's afhankelijkheid van de tarieven die haar toeleveranciers voor dergelijke diensten in rekening brengen;
- het risico op diefstal van ouderlijnen van zaden en daarmee gepaard gaande onwettige verkoop van nabootsingen ("copycats");
- het risico van productgebreken in de zaden waaruit eisen tot schadevergoeding van landbouwers kunnen voortkomen, en dat gedurende hetzelfde groeiseizoen;
- het risico dat telers tegenvallende of mislukte oogsten wijten aan veronderstelde gebreken in de zaden die er mogelijk niet zijn, maar wat wel kan uitmonden in eisen tot schadevergoeding tegen Devgen, negatieve publiciteit en teruglopende verkopen;
- het risico dat Devgen's klanten als gevolg van plaatselijke economische omstandigheden hun schulden aan Devgen niet kunnen voldoen;
- het risico dat commercieel zaad, opgeslagen in één van de opslagplaatsen van Devgen, beschadigd wordt omwille van factoren die Devgen niet onder controle heeft zoals schimmelinfectie, verlies aan kwaliteit omwille van klimatologische omstandigheden, het uitvallen van de stroom in de opslagplaats, enzovoort. Devgen vangt deze risico's op in de mate van het mogelijke waar het gaat over de opslag van "ouderzaadlijnen" door hetzelfde zaad op meerdere plaatsen te bewaren. Het verlies van commercieel zaad of zaad van ouderlijnen zou echter op korte termijn wel schade kunnen toebrengen zonder daarbij de plannen op lange termijn in gevaar te brengen.
- het risico dat Devgen de prijsverhogingen van de productie niet kan doorrekenen aan de eindverbuiker.

Het onvermogen om effectief groeistrategieën te implementeren of groei te beheren in de landbouwsector kan de bedrijfsresultaten negatief beïnvloeden

Een onderdeel van Devgen's groeistrategie is het plannen van investeringen die een toename van de

verkoopresultaten tot doel hebben. Zo streeft Devgen in India naar uitbreiding van de verkoop van hybride rijstzaden, zonnebloemzaden, sorghum en parelgierst. Verder beoogt Devgen haar bedrijfsgebied uit te breiden naar andere gebieden in Zuidoost-Azië. Een dergelijke groeistrategie omvat vele risico's en problemen waarvan vele niet door Devgen gecontroleerd kunnen worden en derhalve kan geen enkele garantie worden gegeven dat Devgen in staat zal zijn haar plannen binnen het gestelde tijdsbestek uit te voeren, als uitvoering ervan al mogelijk is, of zonder daarvoor extra (kapitaal)investeringen te moeten doen. Iedere onmogelijkheid voor Devgen om haar groei effectief te beheren of om te kunnen bewerkstelligen dat de huidige systemen de groeistrategie in voldoende mate kunnen ondersteunen, kan een negatief effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële positie en de kasstromen. Bovendien kan Devgen met het oog op een veranderde marktsituatie of om andere redenen besluiten om bepaalde aspecten van haar groeistrategie te vertragen, aan te passen of ervan af te zien.

Afhankelijkheid van onderzoek en ontwikkeling

Devgen is afhankelijk van het succes van haar onderzoek en ontwikkeling. Een falen in de ontwikkeling van nieuwe en verbeterde producten kan haar bedrijfsactiviteiten negatief beïnvloeden. Alhoewel Devgen op het moment bepaalde hybride zaadproducten verkoopt in India, Indonesië en de Filipijnen is continuering en groei van de bedrijfsactiviteiten in deze landen en in andere regio's in grote mate afhankelijk van de mogelijkheid om regelmatig de kwaliteit van haar bestaande producten te verbeteren en om haar huidige productportfolio uit te breiden. Devgen voorziet aanzienlijke investeringen in onderzoek en ontwikkeling voor de identificatie en ontwikkeling van nieuwe zaden om zo aan de vraag van haar klanten te kunnen voldoen en gelijke tred te kunnen houden met nieuwe productintroductions van haar concurrenten. De ontwikkeling van nieuwe zaadvariëteiten is een lang en kostelijk proces. Het duurt gemiddeld vijf tot acht jaar voordat een bedrijfseigen zaadvariëteit klaar is voor de handel. Ondanks de nodige investeringen bestaat de mogelijkheid dat Devgen's onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen niet leiden tot een ontdekking of tot succesvolle ontwikkeling van nieuwe producten. Het succes van nieuwe producten hangt af van verschillende factoren, waaronder Devgen's mogelijkheid om:

- accuraat en adequaat te anticiperen op de behoeften van haar klanten en industriële trends;
- nieuwe producten en toepassingen tijdig te innoveren, te ontwikkelen en op de markt te brengen;
- haar producten te onderscheiden van die van haar concurrenten;
- het onderzoeks- en ontwikkelingsbudget op efficiënte wijze te gebruiken;
- nieuwe variëteiten/producten tijdig te lanceren, en
- een concurrerend prijsbeleid te voeren.

Indien het bedrijf niet in staat is om succesvol nieuwe producten te ontwikkelen en te commercialiseren, zou Devgen's financiële positie kunnen achteruitgaan.

Negatieve reactie op het gebruik van genetische technologie

Onderzoek naar en ontwikkeling van traittechnologie door Devgen en de commercialisatie van elk potentieel product resulterend uit deze technologieën is ten dele afhankelijk van de acceptatie door de markt van het gebruik van genetisch gemodificeerde producten en productkandidaten inclusief planten en producten van plantaardige oorsprong. Bovendien kan het gebruik van gentechnologie in delen van zijn onderzoek en ontwikkeling negatieve publiciteit genereren voor Devgen en publieke uitingen van bezorgheid met betrekking tot gentechnologie zouden kunnen leiden tot strengere reguleringen vanuit de overheid.

Elke van deze factoren kan een vertraging betekenen voor de succesvolle ontwikkeling van potentiële producten waarvoor reeds grote investeringen werden gedaan of deze volledig verhinderen en kunnen een negatief effect hebben op Devgen.

Intellectuele eigendom is cruciaal voor Devgen; het niet kunnen beschermen van deze eigendom kan de concurrentiepositie schaden

Waar mogelijk beschermt Devgen haar technologie en producten (waaronder germplasma) met een combinatie van intellectuele eigendomsrechten zoals octrooien, kweken van plantenvariëteiten en beschermen van merkrechten in de landen waar het bedrijf actief is.

Devgen's intellectuele eigendomspositie kan mogelijk worden aangevochten en er kunnen complexe juridische en feitelijke vragen mee gemoeid zijn. Devgen kan haar eigendomsrechten alleen beschermen tegen onbevoegd gebruik door derden in de gevallen waarin technologieën die haar eigendom zijn, afgedekt zijn door geldige en afdwingbare intellectuele eigendomsrechten, met name octrooien. Devgen is van plan daar waar dat noodzakelijk geacht wordt, de aanvraag van octrooien op haar technologieën te blijven overwegen. Er bestaat echter altijd een mogelijkheid dat octrooiaanvragen worden aangevochten door octrooibureaus, en het verkrijgen van octrooien is niet gegarandeerd. Ook kunnen andere partijen Devgen's octrooien aanvechten of ongeldig verklaren. Gelijkwaardige of andere technologieën of producten die niet onder Devgen's octrooirechten vallen kunnen ontwikkeld worden en bovendien kunnen ontwerpen om Devgen's geoctrooieerde technologieën omzeild worden. De kans bestaat dus dat huidige en toekomstige octrooien niet breed genoeg zijn opgesteld om anderen ervan te weerhouden deze technologieën in de praktijk toe te passen of om concurrerende producten te ontwikkelen. Tot op heden bestaat er geen consistent beleid ten aanzien van de reikwijdte van toegewezen conclusies octrooien die Devgen's technologie en haar plantenbiotechnologische producten beschermen. Dientengevolge kan Devgen de reikwijdte van toegewezen conclusies met betrekking tot octrooien van haarzelf of andere bedrijven niet voorzien.

Waar zij van mening is dat octrooibeschermt niet geschikt of niet haalbaar is, vertrouwt Devgen voor de bescherming van technologieën op bedrijfsgeheimen. Bedrijfsgeheimen zijn echter lastig te beschermen. Alhoewel Devgen over het algemeen geheimhoudingsovereenkomsten afsluit met werknemers, consulenten en partijen met wie ze samenwerkt, kan het voorkomen dat adequate bescherming van bedrijfsgeheimen of andere eigendomsrechtelijke informatie niet mogelijk is, bijvoorbeeld in geval van onbevoegd gebruik of openbaarmaking, of bij rechtmatige voortbrenging van dergelijke informatie door anderen.

Niet in alle landen waar Devgen actief is zullen haar intellectuele eigendomsrechten in dezelfde mate beschermd worden, of soms helemaal niet. Devgen kan er niet zeker van zijn dat de maatregelen die zij neemt of heeft ondernomen om haar intellectuele eigendomsrechten te beschermen ook feitelijk tot die bescherming zullen leiden, en kan evenmin garanderen dat anderen niet zelf gelijkwaardige of superieure technologie zullen ontwikkelen of op andere wijze zullen verkrijgen. Daarnaast bestaat de mogelijkheid dat licentiegevers van intellectuele eigendom die gebruikt wordt door Devgen, niet in staat zijn de aan Devgen verstrekte rechten op adequate wijze te beschermen en te behouden. Pogingen om Devgen's intellectuele eigendom te beschermen, hetzij middels rechtszaken of anderszins, kunnen tijdrovend zijn en kostbaar, in sommige landen niet effectief en daarnaast is de uitkomst ervan onzeker. Als Devgen uiteindelijk niet bij machte blijkt om haar intellectuele eigendom te beschermen en uit te oefenen, kan dit een wezenlijk negatief effect hebben op haar concurrentiepositie en haar bedrijfsactiviteiten. Afwezigheid van bescherming van de intellectuele eigendom of een wetswijziging inzake beschermde plantenoctrooien of plantenvariëteiten waardoor bescherming van Devgen's geoctrooieerde zaden of beschermde plantenvariëteiten zou komen te vervallen, kan negatieve consequenties hebben voor Devgen's activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële positie, kan competitieverhogend werken en kan de waarde van haar onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen verminderen.

Devgen's succes is voor een deel ook afhankelijk van de mogelijkheid om haar activiteiten uit te oefenen zonder inbreuk te plegen op de rechten van anderen, of zich die rechten onrechtmatig toe te eigenen. Vele bestaande octrooien en octrooiaanvragen met betrekking tot technologie, producten en processen ingediend door derden lijken sterk op of zijn identiek aan die van Devgen of haar licentiegevers, en in de toekomst kunnen er nog vele worden ingediend. Er kan geen garantie worden gegeven dat Devgen's activiteiten, of die van Devgen's licentiegevers, geen inbreuk zullen plegen op de octrooien van anderen. Devgen gelooft dat de industrie te maken zou kunnen krijgen met aanzienlijke rechtszaken inzake octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten. Of zij zelf of partijen waarmee ze samenwerkt dergelijke rechtszaken met succes zouden kunnen afronden, is onzeker. Aan rechtszaken en andere procedures met betrekking tot vermeende octrooi-inbreuken en andere eigendomsrechten kunnen voor Devgen aanzienlijke kosten verbonden zijn, zelfs als deze in het voordeel van Devgen beslist zouden worden. De mogelijkheid bestaat dat met Devgen samenwerkende partijen of haar concurrenten dergelijke kosten beter en gedurende langere tijd kunnen dragen omdat zij over ruimere middelen beschikken.

Ieder onvermogen om haar intellectuele eigendomsrechten te beschermen en zich te wapenen tegen de kosten verbonden aan rechtszaken en geschillen met betrekking tot door Devgen gebruikte intellectuele eigendomsrechten, kan een wezenlijk negatieve invloed hebben op Devgen's financiële situatie en op de mogelijkheid om haar activiteiten uit te oefenen.

Devgen's mogelijkheid om nieuwe producten te ontwikkelen, waaronder tevens nieuwe zaadvariëteiten, kan ook afhankelijk zijn van het feit of Devgen het recht heeft om toepasselijke geöctrooieerde technologieën te gebruiken, bijvoorbeeld de licentiëring van biotechnologische traits, germplasma of zaden. Het verkrijgen van dergelijke gebruiksrechten kan gecompliceerd zijn, want:

- technologieën kunnen onderworpen zijn aan intellectuele eigendomsrechten, waarvan vele zijn geöctrooieerd;
- lopende octrooiaanvragen, overlappende octrooiaanspraken en rechtszaken over toegekende octrooien maakt eigendom van technologieën onzeker, en
- de mogelijkheid bestaat dat licenties voor technologieën in eigendom niet beschikbaar zijn tegen aanvaardbare condities of omdat exclusieve gebruiksrechten aan andere bedrijven gegeven zijn.

Het niet kunnen verkrijgen van gebruiksrechten op technologieën die voor bepaalde activiteiten van Devgen van belang zijn kan een negatieve invloed hebben op haar bedrijfsactiviteiten, -resultaten en op haar financiële positie.

Het belang van samenwerkende partners

Devgen's vermogen om inkomsten te genereren hangt ook af van de mogelijkheid tot het sluiten van diverse samenwerkingsovereenkomsten en licentieakkoorden met derden, alsmede het behoud en de duurzaamheid daarvan. Een deel van Devgen's inkomsten uit samenwerkings- en licentiecontracten kwam voort uit de onderzoeksfase van overeenkomsten op agrochemisch gebied. Dergelijke inkomsten zijn tijdelijk en worden soms gedeeltelijk gecompenseerd door de eraan verbonden onderzoekskosten. Na afronding van de onderzoeksfase van een samenwerkings- of licentieovereenkomst zijn aanvullende inkomsten daaruit afhankelijk van de succesvolle ontwikkeling van de betreffende technologie tot producten, de bereidheid en mogelijkheid van Devgen's partners om de van haar in licentie verkregen technologie te incorporeren en tevens op de succesvolle marketing en verkoop ervan. De kans bestaat dat samenwerkingspartners besluiten alternatieve technologieën aan te trekken of andere producten te ontwikkelen, hetzij individueel hetzij in samenwerking met andere partijen, inclusief Devgen's concurrenten.

Er kunnen geschillen ontstaan met huidige samenwerkingspartners, licentiehouders en licentiegevers; samenwerkende partners kunnen in de toekomst concurrenten worden en samenwerkingspartners kunnen Devgen verhinderen met hun concurrenten te werken. Al deze zaken kunnen een invloed hebben op Devgen's toekomstige overeenkomsten, inkomsten en productontwikkeling.

Natuurrampen, politieke, economische en sociale ontwikkelingen in India en andere landen waar Devgen actief is, kunnen haar bedrijfsactiviteiten schade toebrengen

Devgen heeft momenteel activiteiten in India, Indonesië en de Filipijnen en een groot aantal van Devgen's medewerkers woont in deze landen of reist er regelmatig naartoe.

Genoemde landen zijn in de laatste jaren getroffen door verschillende natuurrampen zoals aardbevingen, overstromingen, droogte en een verwoestende tsunami. Het voorkomen van dergelijke natuurrampen kan een negatief effect hebben op de economieën van deze landen en hun buurlanden, hetgeen weer een ongunstige uitwerking kan hebben op Devgen.

Afhankelijkheid van belangrijke medewerkers

Aangezien Devgen een relatief jong bedrijf van gemiddelde grootte is, hangt haar succes in belangrijke mate af van de voortdurende inbreng van haar hoofdbestuur en wetenschappelijk personeel, alsmede van haar vermogen om relaties te onderhouden met vooraanstaande academische instellingen, wetenschappers en bedrijven, terwijl ten aanzien van dergelijke relaties sterke concurrentie bestaat. Meer in het bijzonder hangen Devgen's onderzoeksprogramma's af van de mogelijkheid om hooggekwalificeerde biologen, chemici en andere wetenschappers aan te trekken en te behouden. Het verlies van bepaald personeel, waaronder met name leden van haar management team, kan zeer ongunstige gevolgen hebben voor de activiteiten en/of onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen van de onderneming. In het licht van de competitie ten aanzien van ervaren personeel bestaat er geen enkele garantie dat Devgen in staat zal zijn dergelijke bestuurders en personeel te behouden en waar nodig aan te trekken tegen aanvaardbare voorwaarden. De groei en uitbreiding die Devgen voorziet vragen om bijkomende expertise met betrekking tot veredeling, regulatoire aangelegenheden, productie en marketing, en vereisen het aantrekken van nieuw managementpersoneel in alle regionen waar Devgen haar producten wil ontwikkelen en verkopen. Devgen's vooruitzicht op succes kan negatief beïnvloed worden als dergelijke expertise niet kan worden ontwikkeld of het benodigde personeel niet kan worden aangetrokken.

Overheidsregulering

De biotechnologie evenals de agrochemische en landbouwindustrie zijn in hoge mate gereguleerd door een groot aantal overheidsinstanties. Die nationale en internationale regelgevende autoriteiten leggen een enorme hoeveelheid wetten en reguleringen op met betrekking tot onderzoek, ontwikkeling, evaluatie, tests, goedkeuring, productie, etikettering en marketing van agrochemische producten, zaadproducten en andere biotechnologische producten (zoals biotech-gewassen) en oefenen daarnaast controle uit over kwaliteit, veiligheid en effectiviteit van genoemde producten. Daarnaast kan iedere regelgevende autoriteit zijn eigen regels voorschrijven en goedkeuringen weigeren of om aanvullende gegevens verzoeken alvorens een goedkeuring af te geven.

Overheidsregelgeving legt daarmee belangrijke kosten en beperkingen op aan de ontwikkeling van agrochemische, zaad- en andere biotechnologische producten, ook aan de ontwikkeling van Devgen's producten.

De tijd die gemoeid is met het verkrijgen van goedkeuringen varieert van land tot land. Er kan geen enkele garantie gegeven worden dat producten van Devgen ergens binnen de beoogde tijdsspanne worden goedgekeurd en evenmin dat die goedkeuring wordt afgegeven.

Na verkrijging van eventuele goedkeuring blijven de producten en productie daarvan hoogstwaarschijnlijk onderworpen aan voortdurende controle, en intrekking of beperking van goedkeuring behoort tot de mogelijkheden. Veranderingen in toepasselijke wet- of regelgeving of de ontdekking van problemen met het product of productieproces, met de fabrikant of met de fabrikant kunnen leiden tot aanvullende uitgaven, product-, verkoop-, productie- of gebruiksbeperkende maatregelen, inclusief een algehele terugtrekking van

de markt van het betreffende product.

Devgen's wereldwijde operaties en producten zijn onderworpen aan een breed scala van milieu-, gezondheids- en veiligheidswetten en -regels. Deze vereisten hebben grote invloed op Devgen's dagelijkse bedrijfsvoering; ze worden overigens steeds strenger en kunnen uiteindelijk noodzaken tot veranderingen in Devgen's activiteiten en/of de aankoop van nieuwe apparatuur. Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat Devgen of haar toeleveranciers en partners die met materiaal van Devgen werken, te allen tijde volledig zullen voldoen of voldaan hebben aan alle milieu-, gezondheids- en veiligheidsvereisten (inclusief expansiebeperkingen). Schendingen kunnen uitmonden in boetes, de inkrimping of het stopzetten van activiteiten, schadevergoeding voor de consequenties van milieuvervuiling met genetisch gemanipuleerde producten of voor de reiniging van vervuild milieu of eigendommen, of in andere mogelijk wezenlijke sancties. De inwerkingtreding van nieuwe milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving en -regulering, strengere handhaving door de regulerende autoriteiten of de identificatie van nieuwe informatie kan in de toekomst leiden tot hoge kosten en andere schulden.

Geen bedrijfswinst in het verleden

Voornamelijk vanwege zeer hoge onderzoeks- en ontwikkelingskosten is Devgen niet winstgevend en heeft de onderneming verlies geleden sinds zij in 1997 werd opgericht. Tot nu toe zijn de gecombineerde inkomsten van Devgen en haar dochterondernemingen onvoldoende geweest om een bedrijfswinst te kunnen genereren. Sinds haar oprichting heeft Devgen geconsolideerde verliezen overgedragen ten bedrage van ongeveer € 68,4 miljoen. Devgen verwacht nog een aantal jaren verlies te zullen lijden. De verliezen zullen waarschijnlijk toenemen naarmate Devgen haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten uitbreidt, gewasbeschermingsmiddelen (zoals nematiciden) en hybride zaden ontwikkelt en verhandelt en eventueel haar faciliteiten uitbreidt.

Devgen's bedrijfsplan voorziet op termijn belangrijke inkomsten uit productverkopen, royalties en licentieovereenkomsten. Tot op vandaag heeft Devgen nog geen inkomsten verworven uit royalties en het bedrijf kan niet met zekerheid stellen of dit zal gebeuren en zo ja, wanneer.

Of Devgen winst zal kunnen maken hangt onder andere af van het al dan niet met succes verhandelen van haar gewasbeschermingsmiddelen (zoals nematiciden) en zaden, en van mogelijkheden van de onderneming en haar handelspartners om contractuele mijlpalen te behalen, de ontwikkeling van verkoopbare producten te kunnen volbrengen, goedkeuringen van regelgevende autoriteiten te verkrijgen, productie-, verkoop- en marketingcontracten te sluiten en voldoende middelen te kunnen vinden om deze activiteiten te financieren. Het hangt tevens af van de mate waarin Devgen het hoofd kan bieden aan de risicofactoren die hierboven en elders in dit document zijn beschreven. Als meer tijd nodig blijkt voor het genereren van inkomsten en om winstgevend te worden dan aanvankelijk voorzien, of indien Devgen niet in staat is om de benodigde fondsen te verwerven, bestaat de mogelijkheid dat het bedrijf haar activiteiten niet kan financieren en derhalve niet kan voortzetten. Er bestaat geen enkele garantie dat Devgen winstgevend zal worden en evenmin of eventueel bereikte winstgevendheid gecontinueerd zal kunnen worden.

Geen dividenden

Devgen heeft geen dividenden uitgekeerd en verwacht zulks ook in de nabije toekomst niet te zullen doen. Voorts moet er rekening mee gehouden worden dat een eventuele uitgifte van nieuwe aandelen gepaard gaat met aanvullende verwatering. Een dergelijke verwatering kan consequenties hebben op een eventueel dividendbedrag per aandeel.

Aanvullende financieringsvereisten en toegang tot kapitaal

In de toekomst kan Devgen additionele financieringsvereisten nodig hebben om haar activiteiten te bekostigen. De bedrijfsactiviteiten van de ondernemingen vergen nu en in de toekomst aanzienlijke financiering om de kosten van onderzoek en ontwikkeling, evenals van productie, verwerking, marketing en

verkoop te dekken. De onderneming kan niet zeggen of aanvullende financiering beschikbaar zal zijn als het nodig is en evenmin of, als deze wel beschikbaar is, dergelijke financiering kan worden verkregen onder voorwaarden die acceptabel zijn voor de aandeelhouders of voor Devgen.

Toekomstige financiering is afhankelijk van vele factoren zoals maar niet beperkt tot:

- veranderingen in de reikwijdte van Devgen's onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma's;
- Devgen's vermogen om succesvol zaadproducten, nematiciden en andere gewasbeschermingsmiddelen te ontwikkelen en te verhandelen;
- de resultaten van onderzoek en ontwikkeling bij de samenwerkingspartners of licentiehouders van Devgen;
- het vermogen en de bereidheid van Devgen's partners om van haar in licentie verkregen technologie te verwerken in hun producten en die producten vervolgens met succes op te markt te brengen en te verkopen;
- Devgen's vermogen om de groei te managen;
- de tijd en kosten gemoeid met de indiening, opvolging, verdediging en tenuitvoerbrenging van octrooi- en intellectuele eigendomsaanspraken.

Als Devgen's ondernemingsplan of de verwachtingen daarvoor zich wijzigen of onjuist blijken te zijn kan de behoefte aan aanvullend kapitaal zich voordoen. Te dien einde zal Devgen wellicht proberen middelen te verkrijgen via openbare of (specifiek aangezochte) private uitgaven. Dergelijke uitgaven zouden kunnen leiden tot een verwatering van Devgen's aandelen. Mocht Devgen middelen via een bankkredietfaciliteit verwerven of via de uitgifte van schuldbewijzen of preferente aandelen, kunnen op een dergelijke schuld of preferente aandelen rechten rusten die voorrang genieten boven die van Devgen's gewone aandelen, en de voorwaarden zouden beperkingen kunnen opleggen aan haar bedrijfsactiviteiten. Voor zover Devgen aanvullende middelen zou verwerven door middel van samenwerkings- en licentieovereenkomsten, kan zij genooddaakt zijn om bepaalde rechten op haar technologieën of productkandidaten af te staan, dan wel om licenties te verstrekken tegen voor Devgen nadelige voorwaarden. Bij afwezigheid van voldoende financieringsmiddelen bestaat de mogelijkheid dat Devgen de ontwikkeling van haar producten of zelfs van haar bedrijfsactiviteiten niet kan continueren.

Belastingwetgeving

Devgen heeft momenteel medewerkers en/of activiteiten in België, Singapore, India, Pakistan, de Filipijnen en de Verenigde Staten. Als gevolg hiervan heeft Devgen te maken met verschillende belastingautoriteiten. Veranderingen in belastingwetgeving kunnen invloed hebben op de bepaling van Devgen's belastingsschulden in enig jaar en daarmee een negatieve invloed hebben op de bedrijfsresultaten.

Daarnaast zal een groot deel van Devgen's toekomstige inkomsten bestaan uit dividenden verkregen van haar dochterondernemingen. Aangezien sommige dochterondernemingen in overzeese gebiedsdelen gevestigd zijn, bestaat voor de Devgen bij dergelijke dividenden de kans op een dubbele belastingaanslag, namelijk op bedrijfsniveau in het land van vestiging van de dochteronderneming en op aandeelhoudersniveau in België.

Wisselkoersschommelingen

Risico's van valutawisselingen bestaan voor zover Devgen's inkomsten verkregen worden in andere valuta dan die waarin de kosten gemaakt zijn. Valutawisselingen tussen de euro en andere valuta waarin Devgen zaken doet kunnen leiden tot valutatransactiewinst of -verlies.

Toekomstige dividenduitkeringen door haar overzeese dochterbedrijven is ook onderhevig aan valutawisselingen. Devgen's inkomsten en de geconsolideerde waarden kunnen hierdoor ongunstig worden beïnvloed.

Daarnaast is Devgen in de landen waar zij actief is en die buiten de Eurozone vallen, onderworpen aan de wettelijke en administratieve praktijken betreffende vreemde valuta van die landen, welke aan verandering onderhevig kunnen zijn.

Devgen is blootgesteld aan internationale regulatoire risico's

Omdat Devgen een internationaal opererende onderneming is, bestaan er voor de onderneming financiële en bedrijfsmatige onzekerheden en overheidswetten en -regelgeving die een ongunstig effect op haar bedrijfsresultaten en financiële positie kunnen hebben. Het zakendoen in internationale markten gaat gepaard met bepaalde risico's, zoals:

- beperkend handelsbeleid;
- inconsistente productregulering of beleidswijzigingen door lokale agentschappen of overheden (waaronder ook inconsistente benaderingen van genetisch gemodificeerde zaden);
- inconsistente behandeling van garantieaanspraken en schulden;
- inconsistente milieuwetten en -regelgeving;
- onderling verschillende belastingregimes, waaronder tevens regelgeving met betrekking tot belastinginhouding;
- valutacontroles en -beperkingen;
- blootstelling aan onteigenings- of andere overheidsacties;
- politieke, economische en sociale instabiliteit.

Deze en andere factoren kunnen schade toebrengen aan de bedrijfsactiviteiten, bedrijfsresultaten en financiële positie van Devgen. De kosten gemoeid met naleving van overheidsregelgeving kunnen daarnaast aanzienlijk zijn. De regelgeving die op bestaande en toekomstige zaadproductie van toepassing is kan veranderen. Devgen is genoodzaakt verscheidene licenties en goedkeuringen van uiteenlopende overheidsinstanties te verkrijgen om haar producten te kunnen blijven verkopen. De vereiste goedkeuringen van regelgevende autoriteiten kunnen in sommige landen lang op zich laten wachten. Het niet of laat verkrijgen van de benodigde goedkeuringen en licenties en eventuele bezwarende voorwaarden op dergelijke licenties kan de marketing van door Devgen ontwikkelde producten en de financiële resultaten van de onderneming nadelig beïnvloeden.

Devgen vertrouwt op haar IT-systemen voor het beheer van de verkoop, de bevoorrading, het productieproces, logistiek, onderzoek en ontwikkeling en andere integrale onderdelen van haar bedrijf

Devgen vertrouwt op haar IT-technologie in verband met orders, dealer management, het verkrijgen van materialen, onderzoek en ontwikkeling, boekhouding en productie. Iedere storing in Devgen's informatietechnologiesystemen kan een bedrijfsonderbreking tot gevolg hebben, hetgeen eveneens kan leiden tot onderbreking van het distributiebeheer, verlies van kopers, schade aan haar reputatie en een verzwakking van haar concurrentiepositie en voorts een wezenlijk negatieve uitwerking kan hebben op Devgen's bedrijfsactiviteiten, financiële positie en bedrijfsresultaten.

Subsidies en toelagen

In het kader van verschillende programma's voor onderzoek en ontwikkeling van technologie heeft Devgen subsidies en toelagen ontvangen en verwacht dat die in de toekomst zullen doorlopen. De subsidiërende overheden kunnen echter besluiten tot een reductie, of subsidies stopzetten of zelfs in het verleden verleende toelagen terugvragen als Devgen niet aan de daaraan gerelateerde voorwaarden kan voldoen. Bovendien bestaat de mogelijkheid dat niet alle toegekende subsidies ook daadwerkelijk door Devgen

worden ontvangen in verband met strategische keuzes, veranderingen in Devgen's onderzoeksprogramma's of in onderzoeksresultaten.

Potentiële aansprakelijkheden

De verkoop, marketing en het gebruik van Devgen's producten kan het bedrijf blootstellen aan aansprakelijkheidsvorderingen die zouden kunnen leiden tot aanzienlijke kosten, afleiden van de managementaandacht en beperkingen in de commercialisatie van producten. Behalve voor haar nematocide business, heeft Devgen momenteel geen productaansprakelijkheidsverzekering voor haar zaadbedrijfsactiviteiten en de onmogelijkheid om een dergelijke verzekering af te sluiten tegen aanvaardbare kosten zou de verhandeling van landbouwproducten kunnen verhinderen of afremmen. De bedrijven waarmee Devgen samenwerkt kunnen aan soortgelijke vorderingen worden blootgesteld, hetgeen die samenwerking negatief zou kunnen beïnvloeden. Alhoewel Devgen onder bepaalde omstandigheden recht heeft om schadeloos te worden gesteld voor verliezen door de bedrijven waarmee zij samenwerkt, bestaat de mogelijkheid dat de schadevergoeding niet beschikbaar of afdoende is.

Gevaarlijke stoffen in onderzoeks-, ontwikkelings- en bedrijfsactiviteiten – verzekeringsrisico's

Devgen's onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten impliceert het gecontroleerd gebruik van potentieel schadelijke biologische en chemische stoffen evenals van verscheidene radioactieve bestanddelen en gevaarlijke stoffen.

Daarnaast gebruikt Devgen pesticiden en andere gevaarlijke stoffen bij haar bedrijfsactiviteiten.

Devgen moet wetten en regelgeving naleven met betrekking tot het gebruik, de opslag, verhandeling en verwijdering van dergelijke stoffen en hun afval; die wetten en regelgeving zijn aan verandering onderhevig. De kosten van dergelijke naleving en van enige mogelijke schending van genoemde wet en regelgeving kunnen aanzienlijk zijn. Alhoewel Devgen meent te voldoen aan alle toepasselijke wet- en regelgeving en industriële normen, kan de onderneming de risico's verbonden aan het gebruik, de opslag en verwijdering van dergelijke stoffen niet geheel uitsluiten, evenmin als de daaruit voortvloeiende mogelijke schade aan personen, eigendommen en milieu. Devgen kan op grond van burgerlijke of criminele sancties gedwongen worden haar bedrijfsactiviteiten te staken en/of aansprakelijk gesteld worden voor de schade verbonden met de onjuiste toepassing, onbedoelde vrijgave of het gebruik of misbruik van genoemde stoffen; de mogelijkheid bestaat dat de daarmee gemoeide bedragen haar middelen te boven zouden gaan.

Alhoewel Devgen tegen dergelijke aanspraken verzekerd is en meent dat het over verzekeringsdekking beschikt in lijn met de standaarden van de sector, dekken genoemde verzekeringspolissen niet alle risico's en zijn ze tevens onderhevig aan uitsluitingen en verminderingen. De onderneming kan niet garanderen dat haar verzekeringspolissen alle schade en aansprakelijkheden in afdoende mate zullen dekken. Devgen's financiële positie en bedrijfsresultaten kunnen wezenlijk worden aangetast door eventuele grote verliezen onverzekerde of door verzekerde verliezen die in belangrijke mate het verzekerde bedrag overtreffen..

Ten slotte is er geen garantie dat verzekeringspolissen op lange termijn beschikbaar zullen zijn tegen voor Devgen aanvaardbare kosten of voorwaarden.

1. Inleiding

Jaarbrochure 2010

Taal van deze jaarbrochure

Devgen heeft haar jaarbrochure in het Engels gepubliceerd. Devgen heeft ook een Nederlandse vertaling gemaakt van deze jaarbrochure. Zowel de Engelse als de Nederlandse versie van deze jaarbrochure zijn bindend. Devgen is verantwoordelijk voor de vertaling en de conformiteit van de Nederlandse en Engelse taalversies en heeft ze gecontroleerd.

Beschikbaarheid van deze jaarbrochure

De jaarbrochure 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

Op de toekomst gerichte verklaringen

Dit document kan op de toekomstgerichte verklaringen bevatten met de woorden "anticipeert", "verwacht", "is van plan", "plant", "kan" en "gaat door" alsook gelijkaardige uitdrukkingen. Dergelijke op de toekomstgerichte uitspraken kunnen zowel gekende als ongekende risico's inhouden, onzekerheden en andere factoren en zouden er voor kunnen zorgen dat de daadwerkelijke resultaten, prestaties of verrichtingen van Devgen materieel verschillend zijn van gelijk welk toekomstig resultaat dat door dergelijke uitspraken verwoord of geïmpliceerd wordt. Factoren die dergelijke afwijkingen zouden kunnen veroorzaken of zouden kunnen bijdragen tot dergelijke afwijkingen omvatten onder andere: risico's en moeilijkheden eigen aan landbouwactiviteiten zoals weersomstandigheden, ziektes en ongedierte, de kosten en vereisten om tot naleving van de van kracht zijnde regelgevingen, de snelheid waarmee goedkeuringen kunnen worden bekomen, publieke aanvaarding van biotechproducten, politieke, economische en sociale ontwikkelingen in landen waar Devgen actief is en andere risico's en factoren zoals opgenomen in Devgen's meest recente jaarverslag.

Deze op de toekomstgerichte uitspraken zijn enkel geldig op de datum van publicatie van dit document. Devgen neemt geen enkele verplichting op zich om dergelijke op de toekomstgerichte uitspraken in dit document bij te stellen om veranderingen weer te geven in de verwachtingen, condities of omstandigheden waarop dergelijke uitspraken zijn gebaseerd, tenzij dit geëist wordt bij wet of regelgeving. Dit document is geen aanbod of maakt geen deel uit van een aanbod of uitnodiging om effecten uitgegeven door Devgen nv aan te kopen of hierop in te schrijven.

Alle verklaringen werden gemaakt en alle informatie werd aangeleverd op datum van 31 december 2010, tenzij expliciet vermeld.

2. Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit registratiedocument

De Raad van Bestuur van Devgen (zie ook hoofdstuk 11.2.1) neemt de verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit registratiedocument op zich. De Raad verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover haar bekend, de gegevens in het registratiedocument in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de stichting van het registratiedocument zou wijzigen.

3. Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises, een burgerlijke vennootschap in de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (société coopérative à responsabilité limitée), naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, België (IBR: B-00025-1986), vertegenwoordigd door de heer Gert Vanhees, met Belgische nationaliteit, kantoorhoudende te Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, België, is benoemd tot commissaris van Devgen voor een periode van drie jaar eindigend onmiddellijk na sluiting van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders welke in 2013 zal plaatsvinden en welke zal hebben beraadslaagd en besloten over de financiële jaarrekening van het boekjaar eindigend op 31 december 2012.

4. FINANCIËLE INFORMATIE - KERNCIJFERS

4.1. Resultatenrekening

Resultatenrekening in '000 € / jaar eindigend op 31 december	2010	2009	2008
Inkomsten	20.595	18.435	9.344
Diensten voor onderzoek en ontwikkeling	12.463	9.170	3.171
Verkoop van goederen	8.144	9.060	6.093
Overheidssubsidies	(12)	205	80
Kostprijs van verkochte goederen	(8.711)	(5.942)	(4.170)
Bruto marge	11.884	12.493	5.175
Kosten voor marketing en distributie	(4.543)	(4.315)	(2.381)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(8.453)	(10.086)	(14.422)
Algemene en administratieve kosten	(6.071)	(6.289)	(5.937)
Andere bedrijfsinkomsten	992	259	266
Bedrijfswinst/ (verlies)	(6.191)	(7.938)	(17.300)
Financiële inkomsten	262	271	1.688
Financiële uitgaven	(1.196)	(852)	(1.003)
Winst/ (Verlies) vóór belastingen	(7.126)	(8.519)	(16.615)
Inkomstenbelastingen	(16)	-	-
Netto winst/ (verlies) van de voortgezette activiteiten	(7.141)	(8.519)	(16.615)
Netto winst/ (verlies) van de niet-voortgezette activiteiten	-	(133)	(8.508)
Netto winst/ (verlies) voor het jaar	(7.141)	(8.651)	(25.123)
<hr/>			
Inkomsten/ (verliezen) per aandeel			
basis	(0,36)	(0,46)	(1,41)
verwaterd	(0,36)	(0,46)	(1,41)
<hr/>			
Van voortgezette activiteiten			
<hr/>			
Inkomsten/ (verliezen) per aandeel			
basis	(0,36)	(0,45)	(0,93)
verwaterd	(0,36)	(0,45)	(0,93)
<hr/>			

Totaal resultaat voor de periode

Totaal verlies voor de periode	(7.141)	(8.651)	(25.123)
Wisselkoersverschillen van buitenlandse bedrijven	186	(148)	322
Totaal resultaat van de periode	(6.954)	(8.799)	(24.801)

4.2. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans	2010	2009	2008
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
ACTIVA			
Goodwill	7.855	7.855	7.855
Immateriële vaste activa	5.274	6.548	7.937
Materiële vaste activa	3.157	2.709	1.454
Gebouwen onder leasing	6.470	6.670	6.893
Vastgoedbeleggingen	1.088	1.158	1.204
Uitgestelde belastingsvorderingen	-	16	15
Geldmiddelen in pand gegeven	5.866	5.603	4.840
Andere financiële activa	500	-	-
Andere lange termijn vorderingen	293	210	197
Vaste activa	30.504	30.769	30.396
Voorraden	4.939	2.369	928
Biologische activa	24	19	34
Te ontvangen subsidies	-	334	945
Handelsvorderingen	3.651	3.901	2.466
Vooraf betaalde kosten en andere vlottende activa	502	1.274	1.356
Uitgestelde kosten	1.010	1.163	1.234
Geldmiddelen en kasequivalenten	22.953	40.159	19.378
Activa aangehouden voor verkoop	-	63	277
Vlottende activa	33.079	49.282	26.619
Totaal activa	63.582	80.051	57.015
PASSIVA			
Kapitaal	1.476	1.475	1.342
Uitgiftepremies	102.275	102.190	88.260
Omrekeningsverschillen	370	185	333
Eigen vermogeninstrumenten	4.843	4.437	3.249
Overgedragen verlies	(68.407)	(61.272)	(52.621)
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moederverenootschap	40.557	47.015	40.563
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	40.557	47.015	40.563
Voorzieningen	52	48	116
Lange termijn financiële schulden	104	1	28
Lange termijn leasing schuld	6.341	6.700	7.043
Lange termijn schulden	6.497	6.749	7.186
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	104	132	145
Leasingschuld gebouw op minder dan één jaar	359	338	313
Korte termijn schulden	1.452	1.530	2.351
Handelsschulden	3.390	4.924	3.599
Overige korte termijn schulden	4.286	4.130	2.633
Uitgestelde inkomsten	6.937	15.233	52
Schulden verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	-	-	172
Schulden op hoogstens één jaar	16.528	26.287	9.265
TOTAAL PASSIVA	63.582	80.051	57.015

4.3. Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht	2010	2009	2008
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Liquide middelen gegenereerd door bedrijfsactiviteiten	(14.698)	10.819	(18.036)
Betaalde interesten	(590)	(631)	(843)
Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	(15.288)	10.188	(18.879)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Aankoop van materiële activa	(1.125)	(1.666)	(418)
Aankoop van immateriële activa	-	-	(22)
Opbrengsten uit de verkoop van terreinen, gebouwen en uitrusting	10	212	-
Ontvangen interesten	147	236	1.459
Overnames	-	(0)	(1.052)
Financiële activa aangehouden voor verkoop	-	-	5.029
Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	(967)	(1.218)	4.997
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Opbrengsten uit de uitgifte van lange termijn schulden	207	105	-
Opbrengsten uit de uitgifte van korte termijn schulden	-	-	-
Kapitaalsverhoging	86	14.064	60
Aflossing van schulden in hoofdsom	(503)	(1.330)	(717)
Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	(210)	12.839	(657)
Netto effect van omrekeningen van liquide en gelijkgestelde middelen	(478)	(264)	(77)
Netto stijging (daling) in liquide en gelijkgestelde middelen	(16.944)	21.545	(14.616)
Liquide en gelijkgestelde middelen bij het begin van de periode ^(*)	45.762	24.218	38.834
Liquide en gelijkgestelde middelen bij het einde van de periode ^(*)	28.819	45.762	24.218

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

4.4. Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen

(in '000 EURO)	Gewone aandelen	Bedrag	Uitgifte- premie	Overgedragen winst (verlies)	Eigen vermogens instrumenten	Andere elementen van het totaal resultaat	Totaal
Balans op 31 december 2007	17,856,351	1,339	88,202	-27,498	2,711	10	64,765
Netto verlies voor 2008				(25,123)			
Andere elementen van het totaal resultaat						322	
Kapitaalsverhoging door uitgifte van nieuwe aandelen							
Kapitaalsverhoging door Uitoefening van warrants	34,258	3	58				
Op aandelen gebaseerde Betalingen Reserves					538		
Balans op 31 december 2008	17,890,609	1,342	88,260	(52,621)	3,249	333	40,563
Netto verlies voor 2009				(8,651)			
Andere elementen van het totaal resultaat						(148)	
Kapitaalsverhoging door	1,753,339	133	13,926				

uitgifte van nieuwe aandelen

Kapitaalverhoging door Uitoefening van warrants	5,003	0	4
--	-------	---	---

Op aandelen gebaseerde Betalingen Reserves				1,188
--	--	--	--	-------

Balans op 31 december 2009	19,648,951	1,475	102,190	(61,272)	4,437	185	47,015
-------------------------------	------------	-------	---------	----------	-------	-----	--------

Nett overlies voor 2010				(7,141)			
-------------------------	--	--	--	---------	--	--	--

Andere elementen van het total resultaat						186	
---	--	--	--	--	--	-----	--

Kapitaalsverhoging door
uitgifte van nieuwe aandelen

Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants	27,691	1	84
---	--------	---	----

Op aandelen gebaseerde Betalingen Vereffening Biodev				406	7
--	--	--	--	-----	---

Reserves

Balans op 31 december 2010	19,676,642	1,476	102,275	(68,407)	4,843	370	40,557
-------------------------------	------------	-------	---------	----------	-------	-----	--------

5. Informatie over Devgen

5.1. Algemene informatie

5.1.1. De juridische en commerciële naam van Devgen

Devgen nv

5.1.2. De registratieplaats en het registratienummer van Devgen

Devgen is geregistreerd in Gent (België) onder het ondernemingsnummer 0461.432.562.

5.1.3. Datum van oprichting en duur voor dewelke Devgen is opgericht

Devgen werd opgericht op 10 September 1997, voor onbepaalde duur, en is geregistreerd in Gent (België) onder het ondernemingsnummer 0461.432.562.

5.1.4. De maatschappelijke zetel en juridische vorm van Devgen, de wetgeving waaronder Devgen werkzaam is, het land van oprichting, en het adres en het telefoonnummer van de maatschappelijke zetel (of hoofdlocatie indien verschillend van de maatschappelijke zetel)

Devgen heeft de juridische vorm van een naamloze vennootschap – nv / société anonyme – SA en is werkzaam onder de Belgische wetgeving.

De lokatie en de maatschappelijke zetel van het bedrijf is gevestigd aan het:

Technologiepark 30, 9052 Zwijnaarde (Gent), België

Tel: +32 9 324 24 24 – Fax: +32 9 324 24 25

5.1.5. Missie / Bedrijfsprofiel

Devgen's missie is het verwezenlijken van de volgende groene revolutie in rijst voor landbouwers die 60 miljoen hectares rijst verbouwen in India en Zuidoost-Azië.

Devgen maakt gebruik van geavanceerde biotechnologie en moleculaire veredelings technieken voor de ontwikkeling van de Nieuwe Generatie Hybride Rijst (NGHR) en van oplossingen voor meer milieuvriendelijke gewasbescherming.

- Devgen ontwikkelt de volgende generatie hybride rijst met verhoogde zaadproductiviteit en opbrengst voor de landbouwer, verbeterde graankwaliteit en tolerantie voor biotische en a-biotische stressfactoren. Devgen is er sterk van overtuigd dat deze technologie het potentieel heeft om de overstap van klassieke rijstvariëteiten naar hybride zaden te versnellen.
- De noden op het vlak van resistentie tegen insecten en tolerantie voor droogte en hitte zullen naar verwachting niet enkel via veredeling in te vullen zijn. Devgen ontwikkelt daarom een portfolio van biotech traits, gebruikmakende van Devgen's eigen technologie alsook van ingelicenseerde technologie.
- Devgen bouwde een geïntegreerde zaadbusiness uit in India en Zuidoost-Azië voor het op de markt brengen van zijn rijstgewassen en technologieën.

- Devgen heeft in India zijn rijstproductlijn aangevuld met drie complementaire gewassen op vlak van geografie en teeltseizoen: sorghum, parelgierst en zonnebloem.
- Devgen ontwikkelt binnen zijn gewasbeschermingseenheid een nieuwe nematicide, een agrochemisch product dat gewassen beschermt tegen schade veroorzaakt door parasitaire nematoden. Dit product wordt verkocht in Turkije en in de Verenigde Staten.
- Devgen innoveert in gewasbeschermingsonderzoek en onderzoek naar a-biotische tolerantie voor zijn eigen gewassen en voor die van zijn partners.

Devgen werd opgericht in 1997 en heeft kantoren in Gent (België) en dochterondernemingen in Singapore, Hyderabad (India), Yogyakarta (Indonesië), General Santos (Filipijnen) en Delaware (US) en stelt wereldwijd ongeveer 280 mensen tewerk.

5.2. Belangrijke gebeurtenissen die bijgedragen hebben tot de ontwikkeling van de Devgen business

Datum	Mijlpaal
September 1997	Devgen wordt opgericht in december 1997 en haalt € 1.92 miljoen op via een private plaatsing.
April 1998	Devgen gaat een éénjarige samenwerking aan met Janssen Pharmaceutica, een dochtermaatschappij van Johnson & Johnson.
Augustus 1998	Devgen haalt € 5.55 miljoen op via een private plaatsing.
Oktober 1999	Devgen haalt € 23.0 miljoen op via een private plaatsing.
November 1999	FMC Corporation en Devgen kondigen een niet-exclusieve overeenkomst aan voor onderzoek naar insecticiden.
Juli 2000	Devgen haalt €6.3 miljoen op in een opvolgingsfinancieringsronde. Dit was de derde private financieringsronde van het bedrijf waardoor de investering van de aandeelhouders toenam tot €36.8 miljoen.
Juni 2001	Devgen versterkt haar diabetes research via samenwerking met Metabolex in de VS. De twee bedrijven werken succesvol samen om de activiteit van nieuwe compounds voor diabetes te identificeren.
September 2001	Devgen en FMC Corporation kondigen de verlengingen van hun samenwerking aan op het gebied van insecticide onderzoek. Devgen gaat een uitgebreide vijfjarige niet-exclusieve samenwerking aan met FMC Corporation op het gebied van onderzoek naar insecticiden.
Februari 2002	Devgen voltooit de eerste RNAi feeding library die het volledige genoom van <i>C. Elegans</i> behelst als een middel voor high throughput identificatie en validatie voor geneesmiddelen en pesticide targets.
Juli 2002	Devgen kondigt een target validation samenwerking aan met Genentech om de functie van nieuwe targets voor geneesmiddelen te bekrachtigen.
Mei 2003	Devgen en Sumitomo Chemical Company kondigen een driejarige onderzoekssamenwerking aan op het gebied van gewasbescherming, voor de ontwikkeling van nieuwe insecticides.

December 2003	Devgen gaat een samenwerking aan met Pioneer Overseas Corporation met betrekking tot nematode controle.
Februari 2004	Devgen en een niet nader genoemd farmaceutisch bedrijf starten een samenwerking om de rol van mogelijke targets in signaaltransductiepaden te onderzoeken.
Februari 2004	Devgen richt een dochtermaatschappij op in Singapore, Devgen Pte. Ltd., die volledig eigendom is van Devgen en die zich focust op het onderzoek naar het controleren van schimmelziekten in planten.
Mei 2004	Devgen gaat een samenwerking aan met Monsanto Company rond het bestrijden van insecten.
Juni 2004	Devgen sluit een succesvol nutraceutisch programma af met een niet bekendgemaakte partij, voor het evalueren van potentiële voedingsstofadditieven voor gewichtsbeheersing bij dieren.
Juni 2005	Devgen haalt € 33.7 miljoen op via een succesvolle IPO.
September 2005	Devgen stelt positieve resultaten voor van zijn nematicide veldproeven.
Juni 2006	Devgen en Sumitomo kondigen een verlenging van hun gewasbeschermingssamenwerking aan.
Juli 2006	Devgen start rijsteeltactiviteiten in Kenia.
Februari 2007	Devgen en Monsanto Company sluiten een onderzoeks- en technologieovereenkomst.
Februari 2007	Devgen haalt € 31 miljoen op via een private plaatsing.
Maart 2007	Devgen kondigt positieve resultaten aan voor het seizoen 2006 van haar nematicide veldproeven.
September 2007	Devgen verwerft de rijst, zonnebloem, sorghum en parelgierst business in India en andere Aziatische landen van verschillende Monsanto affiliates
Mei 2008	Devgen rondt de veldproeven af voor het eerste registratiedossier voor haar kandidaat nematicide product in verschillende kernlocaties.
November 2008	Devgen rondt zijn eerste verkoopseizoen van zaden af in India.
December 2008	Devgen sluit haar farma-afdeling.
Maart 2009	Devgen nv en Sumitomo Chemical Company vernieuwen hun agro-chemische compound discovery overeenkomst.
April 2009	Devgen en Monsanto herzien hun research en technologieovereenkomst. Devgen ontvangt een bedrag van € 20.0 miljoen.
Mei 2009	Devgen en Leads Agri tekenen een overeenkomst voor de distributie van Devgen's hybride rijstzaad in de Filipijnen
Juli 2009	Devgen en Sang Hyang Seri kondigen samenwerking aan voor de productie van hybride rijstzaden in Indonesië.

Augustus 2009	Devgen nv en zijn Turkse partner, Dogal A.S., bekomen registratie voor Devgen's nematocide product in Turkije en starten de verkoop van het product onder de merknaam Devguard® voor gebruik bij de serreteelt van tomaten en komkommers.
Oktober 2009	Devgen nv (Euronext, Brussel: DEVG) rondt succesvol private plaatsing af.
Oktober 2009	Devgen nv en PT (Persero) Sang Hyang Seri bekomen overheidsgoedkeuring voor het op de markt brengen van 2 hybride rijstvariëteiten in Indonesië.
Oktober 2009	Devgen nv en Dogal A.S. bekomen registratie voor Devgen's nematocide product Devguard® voor paprika en aubergine.
November 2009	Devgen en Leads Agri kondigen de lancering aan van Masuwerte™, Devgen's eerste hybride rijstzaad voor de Filipijnen.
December 2009	Devgen ontwikkelt en lanceert een nieuwe premium parelgiersthybride voor de bijzonder warme en droge gebieden in India.
Maart 2010	Devgen en IRRI sluiten een overeenkomst voor de ontwikkeling van droogte-resistente rijsthybriden voor de Aziatische rijstboeren
Mei 2010	Devgen lanceert een nieuwe premium rijsthybride, Frontline Gold RH 1531, om tegemoet te komen aan de stijgende vraag naar hybride rijst in India
Mei 2010	Devgen lanceert zijn nematocide in de Verenigde Staten onder de merknaam Enclosure® voor gebruik bij de teelt van aardnoten
Juni 2010	Devgen en PT (Persero) Sang Hyang Seri tekenen een raamakkoord voor de introductie van biotech rijst in Indonesië
November 2010	Devgen en PT (Persero) Sang Hyang Seri lanceren DG 1 SHS op de Indonesische markt

5.3. Investerings

Immateriële activa

De immateriële activa bedroegen op 31 december 2010 € 5.275 ('000). Een bedrag van € 22 ('000) werd verworven over 2010, 2009 en 2008. Een bedrag van € 9.591 ('000) aan intellectuele eigendom en gerelateerde rechten, volledig toe te schrijven aan de overname van een bedrijfsactiviteit, werd verworven in 2007.

De totale investeringen in immateriële activa waren (in '000 €):

- Technische know how 3.000
- Handelsmerken 1.279
- Overige 993

De overige immateriële activa hebben betrekking op de portfolio van technische know-how licenties, licenties, relaties met distributeurs, niet-concurrentiebedingen en handelsmerken. Er werden geen immateriële vaste activa in waarborg gegeven noch bezwaard noch voor verkoop aangehouden.

Overname van een bedrijfsactiviteit

Op 31 oktober 2007 heeft Devgen een zaadbedrijf overgenomen in India, Pakistan en de Filipijnen. In het kader van de overnameovereenkomst heeft Devgen de activa verworven behorend tot een hybride rijst-, zonnebloem-, sorghum- en parelgierstactiviteit in India, Pakistan en de Filipijnen, voor een bedrag van om en bij de 20 miljoen euro zoals beschreven in de geconsolideerde jaarrekening. De reële waarde van de overname en de finale waardering van de overname werd bepaald in het jaar 2008 en is als volgt:

('000 €)	Reële waarde
	31 Dec. 2008
Intellectuele eigendom en andere immateriële activa	9,591
Gebouwen, installaties en uitrusting	496
Totaal vaste activa	10,087
Inventaris	2,114
Totaal vlottende activa	2,114
Sociale verplichtingen	54
Uitgestelde belastingen	1
Totaal niet vlottende passiva	55
Totale overname waarde	12,146
Overname prijs op 31/10/2007	19,599
Gekapitaliseerde overnamekosten	402
Totale overname prijs	20,001
Totale goodwill op de acquisitie	7,855

Gebouwen, installaties en uitrusting

Devgen heeft per 31 december 2010 € 9.628 ('000) geïnvesteerd in gebouwen, installaties en uitrusting, waaronder een bedrag van € 3.146 ('000) gespreid over de jaren 2010, 2009, en 2008.

De totale investeringen in materiële activa bedroegen (in '000 €):

• Land	116
• Gebouw onder leasecontract	7.211
• Uitrusting	991
• Hard en software	207
• Meubilair	170
• Voertuigen	166
• Verbeteringen aan gehuurde/geleasde gebouwen	737
• Activa in aanbouw	30

De banklening voor het gebouw is gewaarborgd door het gebouw zelf.

Devgen is geen enkele verbintenis aangegaan met betrekking tot materiële investeringen.

5.4. Rechtszaken en arbitrage

De onderneming is en was niet betrokken bij enige administratieve, juridische of arbitrageprocedure (met inbegrip van een hangende of dreigende procedure waarvan de onderneming kennis heeft) gedurende de laatste 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit registratiedocument, die een betekenisvolle invloed kan hebben op de financiële situatie of winstgevendheid van Devgen, of dit in het recente verleden heeft gehad.

5.5. Significante wijzigingen in de financiële situatie van Devgen sinds 31 december 2010 of in zijn handelspositie.

Devgen nv plaatste op 30 maart 2011 4.584.549 nieuwe aandelen via een private plaatsing bij vooraf geïdentificeerde investeerders voor een totaal bedrag van € 26.819.611,65. De aandelen werden geplaatst tegen een prijs van € 5,85 per aandeel. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving stemt deze prijs minimum overeen met de gemiddelde aandelenkoers over de laatste 30 dagen,

De aandelen werden betaald en uitgegeven op 4 april 2011. 1.945.613 aandelen werden onmiddellijk genoteerd. Het bedrijf zal de notering op NYSE Euronext Brussels van de overige 2.638.936 aandelen aanvragen op basis van een listing prospectus. Als gevolg van deze transactie neemt het totaal aantal aandelen toe met 23,3 %, van 19.676.642 tot 24.261.191.

6. Business overzicht

6.1. Algemeen

De wereld staat vandaag voor tal van uitdagingen om voldoende voedsel te produceren voor de toenemende bevolking. Ondanks grote inspanningen blijft het aantal mensen dat geconfronteerd wordt met armoede en honger toenemen. De economische en voedselcrisissen van de afgelopen jaren hebben deze trend zelfs versterkt.

Inmiddels blijft de wereldbevolking groeien en zullen er naar verwachting tegen 2050 meer dan 9 miljard mensen zijn, terwijl de wereldwijde beschikbaarheid van landbouwgrond per persoon afneemt. Water en arbeid worden schaars naarmate het gebruik van landbouw, industrie en water per persoon toeneemt.

In de afgelopen decennia hebben investeringen in innovatieve technologie voor bepaalde belangrijke gewassen achterstand opgelopen.

FAO schat dat de jaarlijkse productie verhoogd moet worden met meer dan 1% per jaar, om voldoende en betaalbaar voedsel te produceren in 2050, 80% van deze toename zal moeten komen van productiviteitsverhoging. Uitbreiding van de landbouwproductie door extra land in gebruik te nemen voor landbouw zal niet voldoende zijn om het probleem op te lossen.

Algemeen wordt erkend dat hernieuwde en verhoogde investeringen in technologie voor de voedings- en landbouwsector dringend noodzakelijk zijn.

De traditionele landbouwsector en de overheden zijn niet in staat op gepaste wijze een antwoord te bieden op deze uitdagingen en vragen meer en meer betrokkenheid en investeringen van de industrie, zeker wanneer het gaat over de toelevering van zaden van hoge kwaliteit en chemische hulpmiddelen.

6.2. Devgen

Devgen's missie is het verwezenlijken van de volgende groene revolutie in rijst voor landbouwers die 60 miljoen hectares rijst verbouwen in India en Zuidoost-Azië.

Devgen maakt gebruik van geavanceerde biotechnologie en moleculaire veredelings technieken voor de ontwikkeling van de Nieuwe Generatie Hybride Rijst (NGHR) en van oplossingen voor meer milieuvriendelijke gewasbescherming.

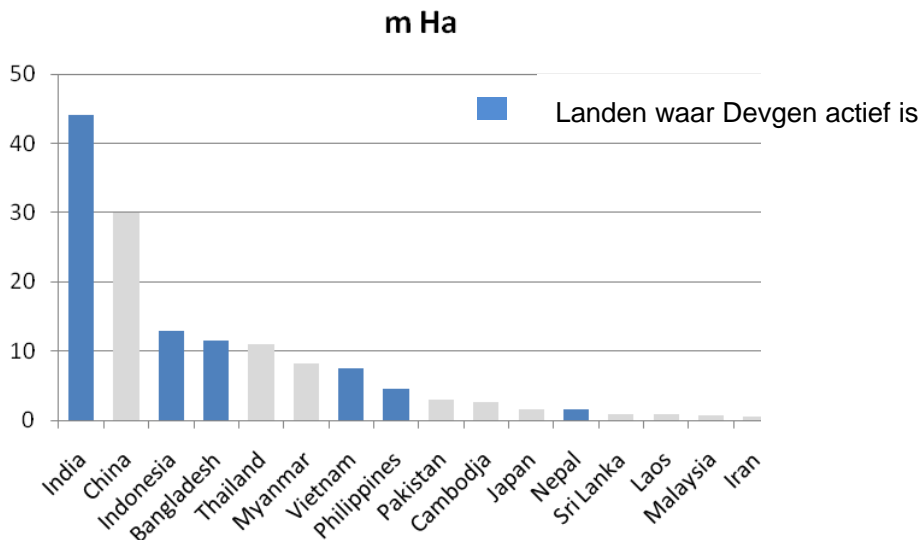
- Devgen ontwikkelt de volgende generatie hybride rijst met verhoogde zaadproductiviteit en opbrengst voor de landbouwer, verbeterde graankwaliteit en tolerantie voor biotische en a-biotische stressfactoren. Devgen is er sterk van overtuigd dat deze technologie het potentieel heeft om de overstap van klassieke rijstvariëteiten naar hybride zaden te versnellen.
- De noden op het vlak van resistentie tegen insecten en tolerantie voor droogte en hitte zullen naar verwachting niet enkel via veredeling in te vullen zijn. Devgen ontwikkelt daarom een portfolio van biotech traits, gebruikmakende van Devgen's eigen technologie alsook van ingelicenseerde technologie.
- Devgen bouwde een geïntegreerde zaadbusiness uit in India en Zuidoost-Azië voor het op de markt brengen van zijn rijstgewassen en technologieën.
- Devgen heeft in India zijn rijstproductlijn aangevuld met drie complementaire gewassen op vlak van geografie en teeltseizoen: sorghum, parelgerst en zonnebloem.
- Devgen ontwikkelt binnen zijn gewasbeschermingseenheid een nieuwe nematicide, een agrochemisch product dat gewassen beschermt tegen schade veroorzaakt door parasitaire nematoden. Dit product wordt verkocht in Turkije en in de Verenigde Staten.

- Devgen innoveert in gewasbeschermingsonderzoek en onderzoek naar a-biotische tolerantie voor zijn eigen gewassen en voor die van zijn partners.

6.2.1. Rijst: NGHR-technologie en biotech traits

Rijst, het belangrijkste voedselgewas in Azië

Rijst is een belangrijk voedselgewas en voorziet meer dan 50% van de bevolking wereldwijd. Het gewas wordt verbouwd op 160 miljoen hectaren, waarvan 90% zich situeert in Azië.



Figuur 1: Rijstgebieden in verschillende Aziatische landen

Sinds de jaren negentig heeft de rijstproductiviteit de bevolkingsgroei niet in dezelfde mate gevolgd. Beschikbaarheid van land en water daalden en er werd in de rijstteelt geen gebruik gemaakt van de vooruitgang die de moderne landbouw in andere gewassen te bieden had. Hierdoor groeide de kloof in productiviteitsvermeerdering en de toename van de vraag.

Hybride rijst

De zaadindustrie pakte dit probleem aan door hybride rijst te ontwikkelen die een hoge opbrengst genereert voor India en Zuidoost-Aziatische markten. Hybride rijst biedt de landbouwers hogere opbrengsten en verbruikt, met een moderne agronomie, minder water en arbeid. Hybride rijst wordt gezaaid aan 12 tot 15 kg/ha terwijl traditionele variëteiten worden gezaaid aan 30 kg/ha.

Hybride rijst werd met succes geïntroduceerd in China (60% adoptie) terwijl in India en Zuidoost-Azië de adoptie van deze technologie niet uitsteeg boven een paar procenten. In India stagneerde de markt voor hybride rijst sinds 2008 rond de 16.000 tot 17.000 ton per jaar, of op 1 miljoen hectare van een potentieel areaal van 44 miljoen hectare. Dit is in hoofdzaak omwille van het feit dat de huidige generatie rijsthybriden noch voldoende opbrengstverhoging oplevert in vergelijking met elitevariëteiten noch de gewenste graankwaliteit en andere agronomische eigenschappen biedt.

Tabel 6.1. Adoptie van hybride rijst in verschillende Aziatische landen en bijdrage tot de wereldwijde rijstproductie

	areaal (m Ha)	% hybride rijst	% bijdrage tot de wereldwijde rijstproductie
China	30	60	32.7
India	44	< 3	26
Indonesië	12	~ 3	10.2
Bangladesh/Nepal	12.5	<1	7.5
Viëtnam	7.5	9	6.8
Filipijnen	4.5	4	2.8

Tegelijkertijd heeft de huidige generatie rijsthybriden in India en Zuidoost-Azië een veel hogere productiekost (twee tot drie maal hoger dan in China), wat een hoger risico en lagere winstmarges met zich meebrengt.

Devgen is ervan overtuigd dat haar nieuwe generatie verbeterde rijsthybriden de noodzakelijke verhoging kan brengen in opbrengst, kwaliteit en zaadproductiviteit en de adoptie van hybride rijst ook buiten China kan verhogen.

Devgen's strategie: de Nieuwe Generatie Hybride Rijst, NGHR

Een belangrijke value driver in het business plan van Devgen is de creatie van een nieuwe generatie hybride rijstzaden die tegemoetkomt aan deze tekortkomingen.

Gedurende de voorbije vijf jaar heeft Devgen's onderzoeks- en ontwikkelingsteam hybride rijst met hoge opbrengst fundamenteel opnieuw ontworpen voor de Indische en Zuidoost-Aziatische markt. Dit liet toe gebruik te maken van genetisch meer gedifferentieerde rijstgermplasma dan het geval is bij traditionele hybride rijsttechnologie. Dit liet tevens toe kandidaat hybriden te testen aan een hogere snelheid. Dit zijn belangrijke elementen die mede het succes bepalen.

Devgen's Nieuwe Generatie Hybride Rijst-zaden (NGHR-zaden) werden in 2010 getest in het veld: de bekomen resultaten leverden voldoende bewijs op dat deze hybride rijsttechnologie inderdaad het potentieel heeft om de overstap van rijstvariëteiten naar hybride zaden te versnellen:

- NGHR-zaden geven een opbrengstverhoging van meer dan 10% in vergelijking met de beste hybriden in de markt;
- NGHR-zaden geven gemiddeld een verdubbeling van de zaadproductiviteit in vergelijking met de huidige gemiddelden.

Devgen gelooft sterk dat dit NGHR-platform op duurzame wijze de nodige innovatie en productiviteitsverhoging kan brengen in India en Zuidoost-Azië en waarde kan creëren voor zowel de landbouwer als de aandeelhouder. Vandaag is de nood om de voedselproductie te verhogen in een veranderende omgeving een belangrijk wereldwijd probleem. De stijging van de voedselprijzen is hiervan een onmiddellijk gevolg.

In 2011 en 2012 zal Devgen honderden van deze NGHR's testen in verscheidene marktsegmenten en treft het bedrijf voorbereidingen voor marktintroductie in 2013 in verschillende regio's in India en Zuidoost-Azië.

Biotech traits voor rijst

Wanneer een specifieke eigenschap niet bestaat in een gewas, kunnen gerichte genen direct worden ingebracht in het plantgenoom. Dit leidt bijvoorbeeld tot verhoogde resistentie tegen insecten of herbiciden of verbeterde droogtetolerantie.

Naast de ontwikkeling van de Nieuwe Generatie Hybride Rijst (NGHR)-zaden, voorzag Devgen dat de nodige verhoging van de tolerantie tegen insecten, herbiciden, droogte en hitte niet enkel met veredeling te bereiken is. Devgen ontwikkelde daarom sinds 2006 een portfolio van biotech traits gebruikmakende van Devgen's eigen technologie alsook door gebruik te maken van technologie die werd ingelicenseerd. Deze traits worden ingebouwd in het germplasma van NGHR's. Devgen bracht in 2010 een aantal projecten rond tolerantie tegen insecten en herbiciden van de onderzoeksfase in België naar de ontwikkelingsfase in India.

Eenmaal ingebouwd in Devgen's NGHR-zaden, zullen deze traits Devgen's waardevoorstel voor de landbouwers en voor de aandeelhouders verder ondersteunen. Devgen verwacht dat deze 2 technologieën landbouwers in staat zullen stellen rijst te verbouwen met minder insecticiden en water. Dit maakt een hogere opbrengst mogelijk ondanks situaties onderhevig aan abiotische stress ten gevolge van klimaatsveranderingen en minder watervoorziening.

Devgen heeft een belangrijke portfolio additionele traits voor abiotische stress en opbrengstverhoging in de onderzoeksfase. Verwacht wordt dat deze de basis zullen vormen voor een duurzame biotech traitpijplijn in rijst.

Biotechzaden winnen marktaandeel vanwege hun vermogen om gewasopbrengsten en de inkomsten voor de boer te verbeteren. Wereldwijd werden biotech gewassen in 2010 verbouwd op 148 miljoen hectaren, een stijging met 10 % ten opzichte van 2009. De markt voor biotechzaden is, sinds de invoering van biotechgewassen in 1996, gegroeid tot een geschatte USD 11,2 miljard dollar in 2010 (inclusief vergoedingen voor technologie).

6.2.2. Zaadbusiness in India en Zuidoost-Azië

Hybride rijst in India

Devgen startte in 2008 een zaadbedrijf - na het verwerven van bepaalde activiteiten in rijst, sorghum, zonnebloem en parelgierst in India en de Filipijnen in 2007. Via haar zaadbusiness bereiken de gewassen en technologieën van Devgen de markt. Vandaag heeft Devgen een moderne onderzoeks- en testinfrastructuur uitgebouwd en test het honderden nieuwe producten per seizoen. Devgen heeft een infrastructuur uitgebouwd voor de productie van zaad dat aangestuurd wordt door IT-systemen en procedures voor kwaliteitscontrole en werkt samen met zaadproducenten in alle belangrijke productiezones.

Devgen brengt hybride zaden op de markt onder twee belangrijke merknamen, via 600 distributeurs en meer dan 20.000 detailhandelaars in India.

Devgen startte zijn activiteiten in India in 2008 met 70 medewerkers. Vandaag telt Devgen in India 176 werknemers.

Devgen gelooft dat deze organisatie nu de maturiteit en de kritische massa bereikt heeft om garant te staan voor solide groei in de toekomst en heeft het potentieel om op korte termijn winstgevend te worden.

Devgen's omzet in rijst groeide in 2010 in India met 25% in waarde en bereikte een geschatte top-3 positie. Devgen's hybride rijst portfolio biedt belangrijke voordelen op gebied van opbrengst, smaak, droogtetolerantie en geschiktheid voor mechanisch zaaien en oogsten. In 2010 werden een reeks eigen producten met hogere opbrengst en productiviteit geselecteerd voor marktlancering in 2011. Dit hybride

rijstportfolio kan Devgen reeds naar een hoger niveau van winstgevendheid en aanvaardbaarheid door de consument brengen. Dit creëert verder een solide basis voor de lancering van Devgen's NGHR-zaden.

Tabel 6.2. Overzicht van Devgen's hybride rijstproductportfolio in India in 2010

Producten	Marktlancering	Belangrijkste kenmerken	Doelmarkten
RH257	2008	Vroeg oogstrijp, tolerant tegen droogte en stress	North, Western & Central UP, South East, Gujarat, Nepal, Bihar & Maharashtra
RH664	2008	Smaak	UP, Bihar, Jharkhand, West Bengal & Chhattisgarh
RH1531	2010	Hoge opbrengst, betere kookkwaliteit, stresstolerant	North, Western & Central UP, Jharkhand, Chhattisgarh, Orissa, Gujarat & Bihar
RH1422	2010	Superopbrengst met late oogst, niet buigend, aantrekkelijke plantvorm	UP, Haryana, Bihar, Jharkhand, Orissa, West Bengal & Chhattisgarh
RH3087	2011	Superopbrengst met late oogst en grove korrel	UP, Bihar, Jharkhand, West Bengal & Chhattisgarh
Ganga	2011	Mooie opbrengst met middellange oogstrijpheid	Gesubsidieerde markt
RH9000	2011	Superopbrengst, middellange oogstrijpheid, medium korrellengte, niet buigend	Oost-India

Complementaire gewassen in India

Rijst is een seizoensgebonden gewas in India maar het bedrijf moet het jaar rond in de markt kunnen aanwezig zijn. Daarom heeft Devgen productportfolio's en productpijplijnen aangelegd voor drie complementaire gewassen op vlak van geografie en teeltseizoen: sorghum, parelgierst en zonnebloem. Deze gewassen worden samen geteeld op 20 miljoen hectare in India en voegen potentieel een belangrijke waarde toe. Bovendien zijn parelgierst en sorghum zeer droogtetolerante gewassen en hebben ze dus minder water nodig dan andere graangewassen. Devgen verwacht dat deze gewassen op termijn belangrijker zullen worden gezien de nood aan water, het gebruik van land en de invloed van klimaatsveranderingen.

Zaadbusiness in Indonesië

Devgen startte in 2010 in Indonesië met de opbouw van infrastructuur voor productondersteuning, zaadproductie, onderzoek en ontwikkeling. Samen met zijn partner PT Sang Hyang Seri (Persero), lanceerde Devgen met succes zijn eerste hybride rijst, DG 1 SHS, in 10 belangrijke rijstgebieden in Sumatra, Java en Sulawesi, en kreeg hierover positieve feedback van de landbouwers. Devgen is in 2011 van plan DG 2 SHS op de markt te brengen en de volumes voor DG 1 SHS te verhogen. Devgen zal in het land ook de pilootproductie opstarten voor zaad als een eerste stap in het uitbouwen van systemen en het opleiden van telers. Verwacht wordt dat dit de basis zal vormen om een leidinggevende leverancier te worden voor hybride rijst in het land dat de derde grootste potentiële hybride rijstmarkt vertegenwoordigt (12 miljoen hectares), na India en China.

Zaadbusiness in de Filipijnen

In de Filipijnen wordt hybride rijst verbouwd op 220.000 hectaren van de in totaal 4,4 miljoen hectare rijstvelden.

In de Filipijnen rondde Devgen zijn tweede verkoopseizoen af voor Masuwerte® en bouwde het productieteam en de systemen verder uit. Devgen's onderzoeksstation in de Filipijnen spelt een sleutelrol in de ontwikkeling van hybriden voor de Zuidoost-Aziatische markt.

Verwacht wordt dat verschillende nieuwe producten zullen geregistreerd worden in 2011, en verschillende nieuwe premium rijsthybriden met reeds lagere productiekost en hogere opbrengst werden geselecteerd voor lancering in 2012. Devgen verwacht in 2014 zijn NGHR-zaden te lanceren in de Filipijnen. Devgen's rijsthybride Masuwerte® wordt in de Filipijnen verdeeld via Leads Agri, een leidinggevende leverancier van gewasbeschermingsproducten in het land.

Zaadbusiness in Viëtnam

In Viëtnam bracht Devgen verschillende van zijn hybriden van de onderzoeksfase naar het stadium van national registratietesten. De start van de commerciële activiteiten in Viëtnam wordt beoogd vanaf 2013.

6.2.3. Regulatorie goedkeuring

De ontwikkeling, het testen en de commercialisering van zaadproducten zijn onderworpen aan wetgeving en regelgeving in verschillende landen. Deze voorschriften kunnen de genetische exclusiviteit, het milieu-aspect, de leefbaarheid van het product, de prestaties en de labeling beïnvloeden.

Zaadbedrijven moeten in het algemeen voldoen aan ieder land's kwaliteitsnormen voor zaadproducten voordat ze zaken kunnen doen.

Hoewel het gebruik van biotechproducten relatief laag is in Azië op dit moment, hebben landen als India een regulatorie kader voorhanden met procedures en systemen vergelijkbaar met deze in de VS, zij het met een varieërende maat van invulling.

Zoals bij biotechzaden varieert ook het regulatorie goedkeuringsproces van hybride zaden van land tot land en kan dit onder meer een phytosanitaire certificering en de inspectie van zaden ter voorkoming van het verspreiden van plantziekten omvatten.

In India is de zaadbusiness onder andere gereguleerd door de Essential Commodities Act van 1955, de Seed Act van 1966, de Seed Control Order van 1983, de Environment Protection Act van 1986, de Protection of Plant Varieties and Farmer's Rights Acts (deze acties werden goedgekeurd in 2003 en geïmplementeerd in 2005 en de start van het instituut in 2007), De Biological Diversity Act van 2004 en de Biological Diversity Rules van 2004 werden van kracht in april 2004.

Nieuwe technologieën en samenwerkingen

Devgen blijft verder innoveren in gewasbeschermingsonderzoek en onderzoek naar a-biotische tolerantie voor zijn eigen gewassen en voor die van zijn corporate partners. Inmiddels zijn bescherming tegen droogte- en hitte belangrijke expertisedomeinen geworden. In deze context is Devgen gestart met een samenwerking met IRRI (het International Rice Research Institute) in het eerste kwartaal van 2010 en worden de faciliteiten in de vestigingen in India, Indonesië, Kenia, Singapore en de Filipijnen verder uitgebreid.

6.2.4. Nematicides

Het is reeds lang bekend dat nematoden ernstige problemen in de landbouw veroorzaken. Ze beschadigen de wortels van belangrijke veld- en groentegewassen, met significante opbrengstverminderingen. In extreme gevallen kunnen ze een volledige vernieling van de gewassen veroorzaken.

Nematoden veroorzaken zwellingen (plantengal) op de wortels van de aangetaste planten. Deze belemmeren het transport van water- en voedsel vanuit wortels. Schade aan de wortels veroorzaakt door nematoden kan ook aan de oorzaak liggen van besmetting door bodemziekten en ziekteverwekkende microorganismen

Boven de grond is aantasting door nematoden zichtbaar door verwelking, verlies van kracht, gele bladeren, en een verminderde vruchtzetting, zaad- of vezeloogst en kwaliteit.

Wereldwijd wordt de jaarlijkse schade veroorzaakt door nematodes geschat op 80 miljard USD. Men schat dat landbouwers wereldwijd jaarlijks ongeveer 1 miljard USD uitgeven aan nematodecontrolerende producten.¹

¹ Philips Mc Dougall

Relatieve impact van nematoden op de opbrengst			
++	++	+++	++++
Gewassen op grote oppervlakte	Industriële gewassen	Groenten en fruit/wijngaarden	Hoogwaardige gespecialiseerde gewassen
maïs	aardnoten	aardappelen	tomaat
katoen	tabak	wortelen	paprika
sojaboon	suikerbiet	fruit	kalebasachtigen
koolzaad		wijngaarden	meloen
granen		tropisch fruit	sierteelt

De opties voor behandeling

Hoewel er een recente heropleving heeft plaatsgevonden in het onderzoek naar nematiciden, zijn er de laatste 20 jaar niet veel nieuwe efficiënte producten geregistreerd en werden weinig managementstrategieën ontwikkeld. Dit gebrek aan innovatie gekoppeld met steeds strakkere regelgeving wat betreft de toxicologische eigenschappen van producten en hun effect op het milieu, heeft serieuze gevolgen voor de voedselproductie. Landbouwers, in het bijzonder in Europa, beschikken over weinig opties voor wat betreft goedgekeurde kostenefficiënte oplossingen.

Devgen's nematiciden

Dit programma is het resultaat van Devgen's eigen onderzoek op gebied van gewasbescherming dat startte in 1999. Devgen maakte gebruik van zijn ervaring met onderzoek naar de genetische eigenschappen van *C. elegans*, om kandidaat insecticide en nematiciden op te sporen die beantwoorden aan de verschillende eisen van de boer (efficaciteit), de overheid (lage toxiciteit voor niet-beoogde organismen) en de consument (geen residues). Na het initiële succes van deze innovatieve aanpak, ontwikkelde Devgen een effectief nematicide met minder schadelijke gevolgen voor het milieu en voor de mens dan de traditionele nematiciden.

Uitgebreide veldtesten in de loop van de voorbije jaren in commerciële omgevingen hebben de efficaciteit en selectiviteit aangetoond van Devgen's nematicide, met code CPD20, in een brede waaier van groentengewassen en in verschillende situaties. CPD20 onderscheidt zich in belangrijke mate van bestaande nematiciden op gebied van effect op het milieu, residu-gehalte, en effect op de gebruiker.

De ervaring van de teler na meer dan één jaar op de markt

Devgen's nematicideproduct gebaseerd op CPD20 werd gelanceerd in 2009 in Turkije onder de merknaam Devguard® voor gebruik bij de serreteelt van tomaten, komkommers, paprika's en aubergines en in 2010 in de Verenigde Staten onder de merknaam Enclosure® voor het gebruik bij de teelt van aardnoten. Het product werd goed onthaald op de markt, zowel in Turkije als in de Verenigde Staten.

TURKIJE	Tomaat	Paprika	Komkommer	Aubergine
Geschatte totale oppervlakte (ha)	270,000	98,000	59,000	33,000
Dosering (L/ha)	14	14	14	14

VS	Aardnoot
Geschatte totale oppervlakte (ha)	570.000
Dosering (L/ha)	7

Meerdere groeimogelijkheden

In 2010 heeft de Europese Commissie Devgen's verzoek om het gebruik van Devgen's nematicide aan het Directive 91/414/EC toe te voegen goedgekeurd. Dit is een belangrijke stap in de beoordeling van de regulatoire dossiers voor Devguard[®] die zijn ingediend in Spanje, Italië en Griekenland. De initiële goedkeuringen voor het gebruik van Devguard[®] bij de serreteelt van tomaten, komkommers, meloenen en aubergines kunnen verwacht worden vanaf 2011.

Belangrijke vooruitgang werd reeds geboekt in Italië. Premarketing wordt reeds opgestart in anticipatie van een regulatoire goedkeuring voor het product.

In Spanje, Griekenland, Marokko en Zuid-Afrika werden eveneens dossiers ingediend en Devgen volgt van zeer nabij de evolutie op.

Devgen zet ondertussen de veldtesten verder om het gebruik van haar producten te verbreden naar meer gewassen en meer landen.

Regulatory approval

De registratie van gewasbeschermingsmiddelen (ppp – plant protection products) is in Europa geregeld in de Europese Richtlijn 91/414/EU welke in 1993 in werking trad. Alle actieve ingrediënten (a.i.) zijn ingevolge de richtlijn 91/414/EU onderhevig aan controle en als het gebruik ervan aanvaardbaar wordt geacht, wordt het a.i. opgenomen als Bijlage I van de Richtlijn.

Deze controle wordt uitgevoerd op Europees niveau onder verantwoordelijkheid van de Europese Autoriteit voor Voedselveiligheid, gevestigd in Parma (Italië). Controle en besluitvorming ten aanzien van gewasbeschermingsmiddelen (ppp's) geschiedt op nationaal niveau, eveneens in overeenstemming met 91/414/EU, en de autorisatie om een product te verkopen (= registratie) wordt afgegeven door nationale overheden (typisch het Ministerie van Landbouw). De registratie kan alleen worden afgegeven voor producten die uitsluitend a.i. bevatten welke voorkomen als Bijlage I van 91/414/EU of onder controle van de EU staan.

In november 2009 werd een nieuwe regelgeving gepubliceerd na goedkeuring door het Europees Parlement en de Europese Raad welke Richtlijn 91/414/EU vervangt. Deze nieuwe regelgeving treedt in werking vanaf 14 juni 2011. Hierin wordt voorgesteld de Europese Unie in drie zones te splitsen (Noord-Europa, Centraal-Europa en Zuid-Europa) met de mogelijkheid van wederzijdse erkenning van registraties tussen landen in een bepaalde zone.

In de Verenigde Staten wordt het gebruik van agrochemische producten gereguleerd door de U.S.

Environmental Protection Agency (EPA of USEPA, Amerikaans Agentschap voor Milieubescherming), een agentschap van de Amerikaanse overheid belast met de regulering van chemicaliën en de bescherming van de volksgezondheid door bescherming van de natuur: lucht, water en land.

6.3. Octrooien en intellectuele eigendom

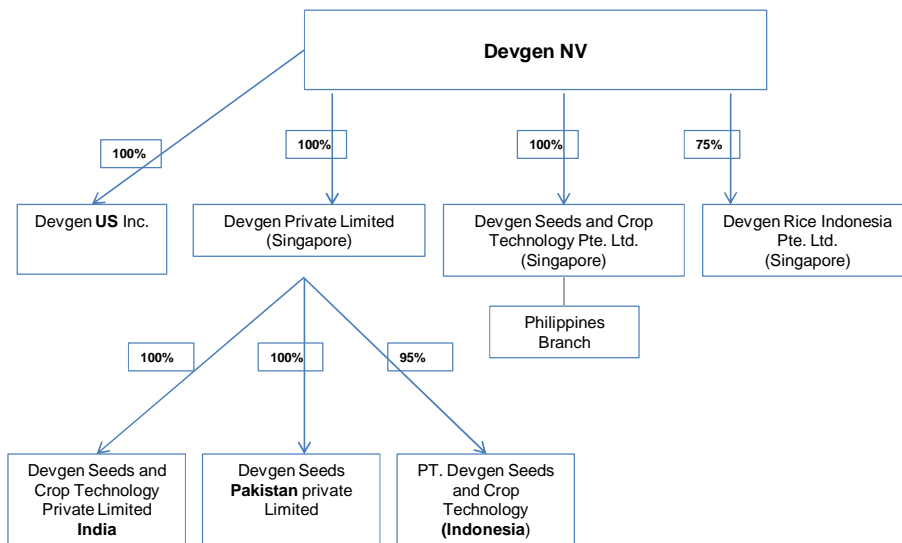
Het succes en de concurrentiemogelijkheden van de onderneming hangen in grote mate af van haar vermogen om de eigen technologie en informatie te kunnen beschermen en om te kunnen opereren zonder inbreuk te plegen op het intellectueel eigendomsrecht van anderen. De onderneming maakt gebruik van een combinatie van octrooien, plantenvariëteiten, handelsmerken en wetgeving inzake handelsgeheimen, alsmede geheimhoudings-, opdracht- en licentieovereenkomsten om haar intellectuele eigendomspositie vast te leggen en te beschermen. Naast de bijstand van externe octrooiadvocaten en –adviseurs heeft Devgen een Europees octrooiadvocaat in dienst die leiding geeft aan de afdeling intellectuele eigendom van de onderneming. De onderneming heeft een intern proces ontwikkeld om octrooieerbare technologieën te monitoren, te identificeren en te registreren en de nodige interne middelen ter beschikking gesteld voor beheer en supervisie van haar intellectuele eigendomspositie.

Devgen zoekt actief naar middelen voor de bescherming van haar intellectuele eigendom. De onderneming past deze rechten actief toe in handels- en onderzoekssamenwerkingsverbanden en streeft ernaar kruislicenties te bewerkstelligen en om deze rechten in licentie te geven.

7. Organisatiestructuur

Per 31 December 2010, had Devgen de volgende dochterondernemingen:

- Singapore:
 1. Devgen Private Limited, opgericht op 26 februari 2004,
 2. Devgen Rice Indonesia Pte. Ltd., opgericht op 12 mei 2009, en
 3. Devgen Seeds en Crop Technology Pte. Ltd., opgericht op 21 april 2009, met afdeling in de Filipijnen, Devgen Seeds and Crop Technology (Phils.) Pte. Ltd.
 - Pakistan: Devgen Seeds Pakistan (Private) Limited, opgericht op 12 december 2007
 - Verenigde Staten: Devgen US Inc., opgericht op 29 november 2007
 - India: Devgen Seeds and Crop Technology Private Limited, opgericht op 28 maart 2007
 - Indonesië: PT. (Perseroan Terbatas) Devgen Seeds and Crop Technology, opgericht op 2 december 2009.
- De vereffening van Biodev nv werd in 2010 afgerond.



8. Materiële vaste activa

(in '000 EURO)	Grond	Gebouw in leasing	Uitrusting	Hard & Software	Meubilair	Voertuigen	Computer uitrusting onder leasing	Verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Activa in opbouw	Totaal
Op 31 december 2007										
Aanschafwaarde		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)		(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)	(0)	-			(157)	(515)
Wijziging activa aangehouden voor verkoop			(1.328)				(220)			(1.548)
Overboekingen uit andere categorieën			(58)	(0)	0	0		(0)	-	(58)
Afschrijvingskost		(229)	(353)	(74)	(54)	(26)	(235)	(57)	-	(1.027)
Afschrijvingen overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop			1.171				100			1.271
Netto boekwaarde	103	(229)	(797)	40	32	31	(355)	(11)	(135)	(1.321)
Op 31 december 2008										
Aanschaffingen	103	8.000	5.847	1.532	695	142	943	769	157	18.031
Gecumuleerde afschrijving		(1.107)	(5.618)	(1.347)	(582)	(40)	(815)	(175)	(157)	(9.683)
Netto boekwaarde	103	6.893	229	185	113	102	129	594	-	8.348
Jaar eindigend op 31 december 2009										
Aanschaffingen			58	141	29	84		28	1.326	1.665
Buitengebruikstellingen			(46)	(1)						(47)
Overboekingen uit andere categorieën	1		(45)	8	(7)	(0)		52		8
Afschrijvingskost		(223)	(31)	(106)	(48)	(31)	(108)	(88)		(635)
Afschrijvingen overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop			39	0						39

Netto boekwaarde	1	(223)	(25)	43	(26)	53	(108)	(7)	1.326	1.032
Op 31 december 2009										
Aanschafwaarde	104	8.000	5.814	1.680	717	225	943	849	1.326	19.658
Gecumuleerde afschrijving	-	(1.331)	(5.610)	(1.452)	(630)	(70)	(923)	(263)	-	(10.278)
Netto boekwaarde	104	6.670	204	229	87	155	21	586	1.326	9.380
Jaar eindigend op 31 december 2010										
Aanschaffingen		198	326	96	151	54		70	30	924
Buitengebruikstellingen			(162)			(12)				(174)
Wisselkoersverschillen	13	12	63	25	14	25		1	123	277
Wijziging activa aangehouden voor verkoop										-
Overboekingen uit andere categorieën		588	703					158	(1.449)	0
Afschrijvingskost		(256)	(108)	(136)	(77)	(48)	(19)	(79)		(722)
Wisselkoersverschillen		(1)	(34)	(9)	(4)	(8)		(1)		
Afschrijvingen overgeboekt naar activa aangehouden voor verkoop										-
Netto boekwaarde	13	542	787	(24)	84	11	(19)	150	(1.296)	304
Op 31 december 2010										
Aanschafwaarde	116	8.799	6.743	1.801	881	292	943	1.079	30	20.685
Gecumuleerde afschrijvingen	-	(1.588)	(5.752)	(1.597)	(711)	(126)	(942)	(342)	-	(11.057)
Netto boekwaarde	116	7.211	991	205	170	166	2	737	30	9.628

Land

In India heeft Devgen grond verworven voor het bouwen van ondersteunende infrastructuur, zijnde een zaadverwerkingsentiteit, koude opslagplaats, labo's en serres.

In België ligt het terrein waarop Devgen's hoofdkantoor (het gebouw in leasing) werd opgetrokken, op het grondgebied van de Universiteit van Gent. De grond werd voor lange termijn in leasing gegeven door de Universiteit van Gent, voor een periode van 54 jaar, ingaand op 21 oktober 2002, en kan door Devgen enkel beëindigd worden na een eerste periode van 27 jaar. De initiële canon bedroeg € 2,97 per m² en per jaar en wordt jaarlijks geïndexeerd.

Gebouwen onder leasing

Sinds 2004 is het hoofdkantoor van Devgen gevestigd in het Technologiepark in Gent (Zwijnaarde), het centrum van biotechnologie in België. Devgen heeft ongeveer 6.000 m² onderzoeks- en kantoorruimte tot haar beschikking (en ongeveer 9.000 m² inclusief de technische afdeling en parkeerplaatsen). De inrichting van het complex voldoet aan de eisen van functionaliteit, flexibiliteit, biobeveiliging en bioveiligheid die gesteld worden aan een hedendaags onderzoekslaboratorium. Bijzondere aandacht werd gegeven aan een beveiligingsplan en de opvang van onvoorziene omstandigheden. Het bestaat uit een aantal (beleids)maatregelen in geval van brand, diefstal, stroomonderbreking en andere risico's. Het gebouw is uitgerust met de aller-modernste technische elementen voor optimale veiligheid en om rampen en schade tot een minimum te beperken.

Het hoofdkantoor voldoet aan de huidige en toekomstige behoefte aan ruimte van Devgen in België. Een deel van het gebouw wordt momenteel onderverhuurd aan drie verschillende partijen die gebruik maken van bepaalde kantoorruimtes en bijhorende diensten. Een eerste overeenkomst werd gesloten met de Universiteit van Gent (643 m²). Deze onderhuurovereenkomst met een duur van maximaal 7 jaar is op 1 juni 2004 van kracht gegaan. Een tweede overeenkomst werd gesloten met Argen-X voor een periode van 5 jaar en is van kracht gegaan op 1 september 2009 (604 m²) en een derde overeenkomst werd afgesloten met Biorem Engineering BVBA met ingang van 1 februari 2010 voor een periode van 5 jaar (195 m²). Deze laatste 2 overeenkomsten kunnen door beide partijen worden opgezegd op elk moment met een opzegperiode van 12 maand.

Onderverhuurde ruimte is niet vermeld in bovenstaande tabel van materiële vaste activa maar wordt separaat opgenomen als vastgoedbelegging, deze bedroeg € 1.088 ('000) per 31 december 2010. Er zijn geen vastgoedbeleggingen geïnclassificeerd als "voor verkoop gehouden". De netto boekwaarde van het gebouw onder leasing bedroeg € 6.471 ('000) per 31 december 2010.

De financiering van het hoofdkantoor geschiedt op basis van een financieel leasecontract. Op 21 oktober 2002 heeft Devgen een algemene overeenkomst getekend met ING Lease België en Dexia Lease Services ("de leasegevers") bestaande uit een overeenkomst met betrekking tot de overdracht van Devgen's grondgebruiksrechten aan de leasegevers, een overeenkomst betreffende de bouw en de financiering van het gebouw tijdens de bouw, en een leaseovereenkomst op het gebouw vanaf het moment van de oplevering ervan (maart 2004). Ingevolge de financieringsovereenkomst met de leasegevers ten bedrage van € 10 miljoen werd in 2004 een leaseaanbetaling gedaan van € 1 miljoen, gevolgd door leasebetalingen van elk € 186.989 per kwartaal (zoals herzien na de eerste vijf jaar en gebaseerd op een herziening van de rente) en een resterende waarde na 15 jaar van € 3 miljoen. Als Devgen tegen die tijd de eigendomstitel op het gebouw wil verkrijgen, zal zij haar koopoptie moeten uitoefenen en aanvullend € 3 miljoen moeten betalen. Als de koopoptie niet wordt uitgeoefend, kan Devgen besluiten tot verlenging van de overeenkomst dan wel tot teruggave van het gebouw aan de leasegevers. Devgen heeft voor deze overeenkomst geen vergoeding ontvangen. De dekking van de lease bestaat uit het gebouw.

Andere gebouwen

In India heeft Devgen ondersteunende infrastructuur gebouwd: een zaadverwerkingsentiteit, een koude opslagplaats, labo's en serres. De netto boekwaarde van deze gebouwen bedroeg € 741 ('000) per 31 december 2010.

Verbetering aan gehuurde/geleasde gebouwen

Verbeteringen aan gehuurde/geleasde gebouwen behelzen onroerend goedbeleggingen grotendeels in het gebouw in België, met name labo-infrastructuur, aanvullende wanden om de laboratoriumruimte aan te passen aan de veranderende omstandigheden en de bouw van kamers voor de kweek van planten en insecten. Andere investeringen bestaan uit lokale kantoorruimte en verbeteringen aan gehuurde gebouwen om een betere zaadopslag te garanderen.

Uitrusting

De belangrijkste onderzoeksapparatuur bestaat uit instrumenten en robots voor analyses, voorbereiding, productie en sequenering van DNA en proteïne, en microscopische en beeldapparatuur voor planten-, cel- en insectenbiologie.

Apparatuur voor zaadproductie en het belangrijkste veredelingsonderzoek bevindt zich in de kernmarkten waar momenteel alle zaadverwerking plaatsvindt.

Meubilair

Meubilair omvat tevens laboratorium- en kantoormeubilair voor Devgen's vestigingen in België, Singapore, India, de Filipijnen en Kenia.

Hard & software / computerapparatuur in leasing

Devgen's IT-infrastructuur bestaat uit een op global enterprise grade netwerk van servers, routers, firewalls en WAN-optimaliseringsapparatuur. Zowel het managementteam als de wetenschappelijke staf zijn aangesloten op het netwerk, waarmee ze respectievelijk toegang hebben tot alle ondernemingsmiddelen en tot belangrijke toepassingen en gegevensopslag voor zowel experimentele veredeling als beheer van biotechnologische gegevens. Op het hoofdkantoor in België beschikt Devgen over een professionele server hostingfaciliteit die voortdurend gecontroleerd wordt. Deze faciliteit is uitgerust met een UPS en een noodgenerator voor het maken van reservebestanden, maar tevens met een professioneel watervrij vuurbestrijdingssysteem. Aan deze host zijn 40 servers gekoppeld, waarvan vele gevirtualiseerd overeenkomstig Devgen's credo van verantwoordelijkheid. Onderdeel ervan is een high performance Linux cluster die tegemoetkomt aan alle vereisten op het gebied van bio-informatica. Opslagcapaciteit is 6TB SAN. Backups worden veilig buiten het bedrijf opgeslagen. Communicatie wordt ondersteund door VOIP telefooncentrales. Dit werkt kostenbesparend en bevordert bovendien de bedrijfsintegratie. Bij andere vestigingen zijn kleinere maar eveneens adequate functionaliteiten aanwezig. Om veiligheidsredenen en ten behoeve van een naadloze integratie zijn alle vestigingen via VPN-aansluitingen met elkaar verbonden. Dit biedt ruimte voor een in hoge mate gecentraliseerd en geformaliseerd beheer van de IT-infrastructuur, hetgeen verantwoord IT-bestuur en eenvoudige bestrijding van en herstel na rampen garandeert.

Voertuigen

Afgezien van de bedrijfsauto's waarvoor leaseovereenkomsten werden vastgesteld heeft Devgen eveneens geïnvesteerd in tractoren en vrachtwagens voor werkzaamheden op de veredelingsstations in India en Kenia en de Filipijnen.

Huurfaciliteiten

Door de jaren heen heeft Devgen verscheidene leaseovereenkomsten afgesloten betreffende de huur van faciliteiten, terreinen, magazijnen, bedrijfsauto's en computerapparatuur.

In India en de Filipijnen huurt Devgen kantoorruimte, van tijd tot tijd koelopslagfaciliteiten, terrein voor het uitoefenen van veredelingsactiviteiten en basiszaadproductie en kassen.

In Singapore huurt Devgen ruimte voor laboratoriumonderzoek en kassen.

Financiering van materiële vaste activa

Met uitzondering van het gebouw, de voertuigen en computerapparatuur voor welke leaseovereenkomsten gelden, zijn sommige eigendommen, gebouwen & apparatuur extern gefinancierd met bankleningen.

De leningen in 2010 omvatten een lening in België van € 208 ('000) (als onderdeel van een verbetering aan geleasede objecten van € 312 ('000), met een vaste intrestvoet van 4,75%), deze is niet gewaarborgd.

De niet gewaarborgde bankleningen zijn onderhevig aan de volgende regels:

- de onherroepelijke verplichting om de solvabiliteitsratio op een minimumniveau van 20% te houden;
- de onherroepelijke verplichting om toestemming van de bank te verkrijgen voordat activa van de onderneming in pand gegeven worden ten behoeve van een andere instelling;
- de onherroepelijke verplichting om dezelfde garanties toe te kennen aan de bank als de onderneming zou toekennen aan deze andere instelling, en in dezelfde grootte als en in proportie met de toegekende of toe te kennen garanties.

De boekwaarde van de korte termijn leningen benaderen de marktwaarde.

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 € 1.260.000 op 31 december 2010 (ten opzichte van 1.400.000 eind 2009).

In 2010 verleende Devgen een pand van € 4.605.000 in liquide middelen ten gunste van een bank als waarborg voor een korte termijn banklening ter beschikking gesteld aan Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd in India voor de financiering van het werkkapitaal. De banklening bedraagt € 1.446.000 per 31 december 2010.

Er zijn geen andere financiële activa in pand gegeven

9. Kapitaalmiddelen

Aan het eind van 2010 bedroeg het geplaatste aandelenkapitaal van Devgen € 1.475.745 bestaande uit 19.676.642 gewone aandelen zonder nominale waarde. De statutaire agio bedroeg € 107.100.145. De geconsolideerde uitgiftepremie bedroeg € 102.274.791; de kosten van kapitaalsverhogingen worden in mindering gebracht van de ontvangen middelen via de rekening "uitgiftepremies". De reconciliatie wordt hieronder weergegeven in de geconsolideerde staat van het eigen vermogen.

	Gewone aandelen	Kapitaal	Uitgifte premie	Overgedragen winst (verlies)	Eigen vermogen instrumenten	Omrekenings verschillen	Totaal
	17.856.3						
Balans op 1 januari 2008	51	1.339	88.202	(27.498)	2.711	11	64.765
Netto verlies voor 2008				(25.123)			
Andere elementen van het totaal resultaat						322	
Kapitaalverhoging door uitgifte van nieuwe aandelen							
Kapitaalverhoging door uitgifte van warrants Op aandelen gebaseerde betalingen Reserves	34.258	3	58		538		
	17.890.6						
Balans op 31 december 2008	09	1.342	88.260	(52.621)	3.249	333	40.563
Nett overlies voor 2009				(8.651)			
Andere elementen van het totaal resultaat						(148)	
Kapitaalverhoging door uitgifte van nieuwe aandelen	1.753.33 9	133	13.926				
Kapitaalverhoging door uitgifte van warrants Op aandelen gebaseerde betalingen Reserves	5.003	0	4		1.188		
	19.648.9		102.19				
Balans op 31 december 2009	51	1.475	0	(61.272)	4.437	185	47.015
Netto verlies voor 2010				(7.141)			

Andere elementen van het totaal resultaat						186	
Kapitaalverhoging door uitgifte van nieuwe aandelen							
Kapitaalverhoging door uitgifte van warrants	27.691	1	84				
Op aandelen gebaseerde betalingen						406	
Vereffening Biodev Reserves				7			
	19.676.6		102.27				
Balans op 31 december 2010	42	1.476	5	(68.407)	4.843	370	40.557

De volgende kapitaalsverhogingen vonden plaats in 2010, 2009, 2008, en 2007:

- Op 20 februari 2007 bracht een private plaatsing door de uitgifte van 1.505.829 nieuwe aandelen, geplaatst bij institutionele beleggers tegen € 20,75 per aandeel, in totaal € 31.245.951,75 op.
- Op 31 oktober 2007 bracht een private plaatsing door de uitgifte van 1.045.400 nieuwe aandelen, geplaatst bij Monsanto tegen € 17,22 per aandeel, in totaal € 18.001.788,00 op.
- Op 6 oktober 2009 bracht een private plaatsing € 14,7 miljoen op door de uitgifte van 1.753.339 nieuwe aandelen geplaatst bij vooraf bepaalde institutionele investeerders tegen een prijs van € 8,38 per aandeel.

Alle nieuwe aandelen zijn genoteerd aan de Euronext Brussel.

Devgen heeft verscheidene gemeenschappelijke warrants gecreëerd toe te kennen aan werknemers, directeurs, consultants en onderzoeksinstituten. Onderstaand volgt een samenvattende tabel van alle toegekende warrants tot 31 december 2010.

Datum vaststelling plan	Totaal aantal gecreëerd	Totaal aantal toegekend	Begunstigde
27/09/1999	296.107	162.926	Werknemers
27/09/1999	162.004	156.338	Bestuurders en consultants
22/09/2000	550.000	472.272	Werknemers, bestuurders en consultants
21/12/1999	8.938	8.938	Onderzoeksinstituten
21/12/1999	132.223	105.778	Onderzoeksinstituten
01/06/2004	64.667	32.000	Onderzoeksinstituten
12/12/2005	643.334	635.560	Werknemers en bestuurders
20/06/2008	750.000	18.852	Werknemers en consultants

20/06/2008	11.724	11.724	Bestuurders
24/07/2009	300.000	300.000	CEO
24/07/2009	36.000	36.000	Bestuurders
01/06/2010	80.604	80.604	CEO en bestuurders

De navolgende tabel geeft een samenvatting van de uitstaande en uitoefenbare (geveste) warrants vanaf 31 december 2010.

Uitstaande warrants (in duizenden)	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Toegekende warrants (in duizenden)	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
1.123.134	10.41	829.334	12.20

De uitoefening van warrants in de jaren 2010, 2009, 2008 en 2007 resulteerde in de volgende kapitaalsverhogingen:

- Omzetting van 7.866 bestaande warrants in hetzelfde aantal nieuwe aandelen op 5 oktober 2010 met als gevolg een kapitaalverhoging van € 26.390,59.
- Omzetting van 19.825 bestaande warrants in hetzelfde aantal nieuwe aandelen op 7 april 2010 met als gevolg een kapitaalverhoging van € 61.181,47.
- Omzetting van 3.878 bestaande warrants in hetzelfde aantal nieuwe aandelen op 6 oktober 2009 met als gevolg een kapitaalverhoging van € 11.293,24.
- Omzetting van 1.125 bestaande warrants in hetzelfde aantal nieuwe aandelen op 27 april 2009 met als gevolg een kapitaalverhoging van € 1.375,48.
- Omzetting van 9.109 bestaande warrants in hetzelfde aantal nieuwe aandelen op 13 oktober 2008 met als gevolg een kapitaalverhoging van € 12.801,99.
- Omzetting van 25.149 bestaande warrants in hetzelfde aantal nieuwe aandelen op 7 april 2008 met als gevolg een kapitaalverhoging van € 58.331,05.
- Omzetting van 104.962 bestaande warrants in hetzelfde aantal nieuwe aandelen op 3 oktober 2007 met als gevolg een kapitaalverhoging van € 367.292,57.
- Omzetting van 141.858 bestaande warrants in hetzelfde aantal nieuwe aandelen op 5 april 2007 met als gevolg een kapitaalverhoging van € 545.092,74.

Alle nieuwe aandelen zijn genoteerd aan de Euronext Brussel.

10. Onderzoek en ontwikkeling, octrooien en licenties

Het succes en de concurrentiemogelijkheden van de onderneming hangen in grote mate af van haar vermogen om de eigen technologie en informatie te kunnen beschermen en om te kunnen opereren zonder inbreuk te plegen op het intellectueel eigendomsrecht van anderen. De onderneming maakt gebruik van een combinatie van octrooien, bescherming van plantenvariëteiten, handelsmerken en wetgeving inzake handelsgeheimen, alsmede van geheimhoudings-, opdracht- en licentieovereenkomsten ter bepaling en bescherming van haar intellectuele eigendomspositie.

Voor haar technologische uitvindingen, plantenvariëteiten en gebeurtenissen zoekt en bewerkstelligt Devgen intellectuele eigendomsbescherming in de belangrijke westerse agronomische landen alsook in de gebieden in Zuidoost-Azië, waar het commerciële zwaartepunt van de onderneming ligt voor wat betreft gewasbescherming.

Devgen heeft een intellectuele eigendomsportefeuille opgebouwd voor de activiteiten in de verschillende vestigingen.

Op dit ogenblik bezit Devgen verschillende octrooifamilies (bestaande uit zowel toegekende octrooien als nog niet toegekende octrooiaanvragen) met aanspraken gericht op verscheidene aspecten van RNAi-technologie en plaagbestrijding:

- het gebruik van RNAi-technologie in screeninganalyses;
- technologieën die RNAi mogelijk maken;
- RNAi targets in insecten-, nematode-, schimmel en huishoudplagen en hun gebruik in gewas- en substraatbescherming in de landbouw en de huishoudelijke omgeving;
- het gebruik van een nieuwe generatie agrochemische producten ter bescherming van gewassen tegen schade veroorzaakt door plantenparasitaire nematoden.

Naast octrooibeschermt Devgen een beleid ter bescherming van haar eigen hybride zaden middels bescherming van plantenvariëteiten en handelsmerketikettering in de Indische en Zuidoost-Aziatische handelsmarkten.

Op het moment zijn de bedrijfs- en technologische activiteiten van Devgen geregistreerd onder het Devgen handelsmerk in de Benelux, Groot-Brittannië, Duitsland, Zwitserland, de Verenigde Staten, Singapore, de Filipijnen en Indonesië, en is registratie in behandeling in India en Vietnam.

Daarnaast zullen Devgen's nematicideproducten verhandeld worden onder eigen globale merknamen. Op dit ogenblik wordt dit op de markt gebracht in Turkije onder de merknaam Devguard[®] en in de US onder de merknaam Enclosure[®].

Ingevolge het beleid van de onderneming gebruikt Devgen haar octrooirechten actief in handels- en onderzoekssamenwerkingsverbanden waarbij zij streeft naar kruislicentieovereenkomsten en het in licentie geven van deze rechten.

Devgen heeft (in het verleden) afspraken met haar samenwerkingspartners gemaakt inzake RNAi-technologie voor wat betreft gezamenlijke intellectuele eigendomsrechten, Devgen's intellectuele eigendom en die van haar partner teneinde de rechten en verplichtingen van alle betrokken partijen te kunnen waarborgen. Indien Devgen producten verhandelt die vallen onder een gezamenlijk intellectueel eigendomsrecht of dat van een partner, is hierop een royalty-uitkering van toepassing.

Als onderdeel van een 5-jarige overeenkomst voor uitwisseling van technologie met de Monsanto Company nam Devgen licenties op de Monsanto-technologie voor toepassing op rijst en zijn alle daaruit voortkomende

productverkopen onderhevig aan royalty-uitkeringen.

Als onderdeel van haar acquisitie van de hybride rijst-, zonnebloem-, sorghum- en parelgierstzaadindustrie in India, Pakistan en de Filipijnen, verkreeg Devgen tevens de bijbehorende bescherming van de plantenvariëteiten van toepassing op de hybriden en ouderlijnen van de hybriden voor India, en verwierf tevens belangrijke merken als Frontline en Mahalaxmi. Devgen streeft ernaar de bescherming van deze rijstmerknamen in selecte Zuidoost-Aziatische landen uit te breiden, in overeenstemming met de opportuniteiten van het bedrijf.

Devgen's onderzoeks- en handelsactiviteiten op het gebied van RNAi zijn onderhevig aan een octrooilicentieovereenkomst met het Carnegie Institute of Washington, Verenigde Staten, en voor productverkopen binnen de reikwijdte van de overeenkomst gelden (nader overeen te komen) royalty-uitkeringen.

11. Bestuur van de onderneming

11.1. Algemeen

Het bestuur van Devgen is gebaseerd op de principes beschreven in de Belgische Corporate Governance Code van 2009, gepubliceerd door de Belgische Commissie Corporate Governance.

In het licht van deze Code heeft Devgen de belangrijkste aspecten van het bestuur van de onderneming beschreven in een Corporate Governance-verklaring, die samen met de toepasselijke wetgeving en de statuten van de onderneming de manier bepalen waarop Devgen bestuurd wordt.

Deze verklaring kan gratis verkregen worden op het kantoor van de onderneming en is beschikbaar op haar website (www.devgen.com onder Investor Relations/Corporate Governance).

11.2. Raad van Bestuur

11.2.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

Op 31.12.2010 bestond de Raad van Bestuur uit de 7 leden die opgenomen zijn in de tabel.

RAAD VAN BESTUUR OP 31.12.2010

Naam	Functie	Einde mandaat ²	Audit-comité	Benoemings- en Remuneratiecomité
Dhr. Remi Vermeiren (°1940)	Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder voorzitter	2013	Voorzitter	Voorzitter
Thierry Bogaert BVBA, ³ vertegenwoordigd door Dhr. Thierry Bogaert (°1960)	Afgevaardigd bestuurder, CEO	2013	/	/
Dhr. Orlando de Ponti ⁴ (°1945)	Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder	2011	/	Lid
Blenar BVBA, ⁵ vertegenwoordigd door Dhr. Jan Leemans (°1955)	Onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder	2013	Lid	Lid sinds 01.01.2011
Gengest BVBA, ⁶ vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën (°1945)	Niet-uitvoerend bestuurder	2011	Lid	Lid
Dhr. Patrick Van Beneden (°1962)	Niet-uitvoerend bestuurder	2013	/	Lid
Dhr. Alan Williamson (°1937)	Niet-uitvoerend bestuurder	2013	/	/

² Het mandaat van de bestuurders eindigt onmiddellijk na de Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering van het kalenderjaar vermeld in de bovenstaande tabel.

³ Maatschappelijke zetel te 8500 Kortrijk, Wolvendreef 26G.

⁴ Bestuurder sinds 2 juni 2009.

⁵ Maatschappelijke zetel aan de Burgemeester Etienne Demunterlaan 3, Residentie Greenland II, 1090 Brussel.

⁶ Bestuurder sinds 2 juni 2009, maatschappelijke zetel aan de Appelzakstraat 5, AB 3, 8300 Knokke-Heist.

Dhr. Remi Vermeiren, Dhr. Orlando de Ponti en Blenar BVBA vertegenwoordigd door Dhr. Jan Leemans, voldoen aan de vereisten voor onafhankelijke bestuurders volgens het Belgische Vennootschapsrecht.

De volgende paragrafen bevatten korte biografieën van elk van de bestuurders:⁷

- **Remi Vermeiren**, *niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder, voorzitter van de Raad van Bestuur*. Remi Vermeiren bezit een diploma Handels- en Financiële Wetenschappen. Voordat hij onafhankelijk bestuurder van Devgen werd, had hij een 43-jarige carrière bij Kredietbank NV, die in 1998 fuseerde met Cera Bank en ABB Insurance tot KBC Bank en Verzekeringen. In de beginjaren was Remi Vermeiren vooral werkzaam in vermogensbeheer, effectenhandel, schatkistcertificaten, internationaal bankieren en investment banking. Vanaf 1989 was hij lid van het directiecomité verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de bank. Van 1998 tot 2003 bekleedde hij de functie van Voorzitter van de KBC Bank- en Verzekeringsgroep en van KBC Bank. Tijdens deze periode was hij vooral betrokken bij het bepalen van de strategie van de nieuwe groep, de integratie van bank- en verzekeringsactiviteiten, de uitvoering van de fusie tussen beide banken en het daaraan gekoppelde kostenbesparingsprogramma, evenals bij de uitbreiding van KBC naar Centraal-Europa, waar de onderneming één de belangrijkste West-Europese investeerders in de bank- en verzekeringssector werd. Op dit moment is Remi Vermeiren ook lid van een aantal beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen en liefdadigheidsinstellingen, onder andere van "Stichting RV", door hemzelf opgericht en gefinancierd. Hij is momenteel lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de volgende bedrijven: Ravago NV, Ablynx NV en J. Zinner NV. Hij is verantwoordelijk voor de vereffening van ACP II SCA (Luxemburg). In de afgelopen 5 jaar was hij lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van de volgende bedrijven: Hobbyrama NV, Matériaux Gondry SA, Hout-Bois Van Steenberge NV, Cometal NV, Stock Americain Van Wiemeersch NV, The Capital Markets Company NV, Arda Immo NV (vroeger Ardatis NV), Afinia Plastics NV, Euronext Holding N.V. (Nederland), Euronext Amsterdam N.V. (Nederland), ACP II SCA (Luxemburg), IFB SPA (Italië) en Cumerio NV.
- **Thierry Bogaert BVBA**, *afgevaardigdBestuurder en Chief Executive Officer (CEO)*, vertegenwoordigd door Dhr. Thierry Bogaert. Zie verder bij Uitvoerend management, hoofdstuk 2.3.
- **Orlando de Ponti**, *niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder*. Orlando de Ponti studeerde af als Landbouwingenieur en als doctor aan de Wageningen University. Hij deed belangrijke ervaring op in de veredelings- en zaadsector terwijl hij werkte voor het Nederlandse Ministerie van Landbouw en, van 1991 tot 2008, als afgevaardigd bestuurder voor O&O bij Nunhems B.V., een wereldwijd zaadbedrijf met belangrijke activiteiten in India. Hij is gewezen voorzitter van de International Seed Federation (ISF), lid van de Raad van Bestuur van Ernst Benary Samenzucht GmbH (Duitsland) en van het toezichthoudend orgaan van Royal Van Zanten B.V. (Nederland).
- **Blenar BVBA, vertegenwoordigd door Dr. Jan Leemans**, *niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder*. Dhr. Jan Leemans is de voormalige directeur Onderzoek van Plant Genetic Systems in Gent. Hij is lid geweest van de Raad van Bestuur van Hoechst Shering AgrEvo GmbH (Duitsland), Nunza B.V. (Nederland), het Vlaams Instituut voor Biotechnologie, CropDesign NV en Maize Technologies International NV. Momenteel zetelt hij ook in de Raad van Bestuur van Misr Hytech, een

⁷ Tenzij anders aangegeven hebben de vennootschappen die hieronder vermeld worden hun maatschappelijke zetel in België en vallen zij onder het Belgisch recht.

toonaangevend zaadbedrijf in Egypte, en treedt hij op als trustee van de S M Sehgal Foundation in India.

- **Gengest BVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën, *niet-uitvoerend bestuurder*.** Via zijn beleggingsmaatschappij Biovest ComVa is Rudi Mariën een belangrijke aandeelhouder van Devgen NV. Hij was medeoprichter, referentieaandeelhouder en voorzitter van biotechbedrijf Innogenetics NV. Hij brengt in Devgen belangrijke ervaring aan met betrekking tot het management van zowel genoteerde als niet-genoteerde ondernemingen. Rudi Mariën behaalde een diploma Farmaceutische Wetenschappen aan de Universiteit van Gent en is gespecialiseerd in klinische biologie. Hij was CEO en bestuurslid van Barc NV group. Op dit moment is Dhr. Mariën bestuurder van Biocartis S.A. (Zwitserland). Hij is voorzitter en afgevaardigd bestuurder van Gengest BVBA en Biovest CVA. Via zijn managementvennootschap, Gengest BVBA, heeft hij bestuursmandaten in verschillende beursgenoteerde (Quest For Growth ...) en private biotech bedrijven (Actogenix NV, Pharmaneuroboost NV, Oystershell NV ...).
- **Patrick Van Beneden, *niet-uitvoerend bestuurder*.** Patrick Van Beneden is de uitvoerende vicevoorzitter van Gimv - Life Sciences, verantwoordelijk voor de investeringsportfolio in Levenswetenschappen van Gimv. Momenteel is hij lid van de bestuurs- of toezichthoudende organen van de volgende bedrijven: Endosense (Zwitserland), Astex Therapeutics (VK), Biotech Fonds Vlaanderen NV, ActoGeniX NV en FlandersBio VZW. Hij is ook lid van de Adviesraad van Oxford Biosciences Partners en een voormalig lid van de Raad van Bestuur van CropDesign NV, Ablynx NV, Innogenetics NV, Avalon Pharmaceuticals (VS), TorreyPines Therapeutics (VS) en Crucell N.V. (Nederland).
- **Dr. Alan Williamson, *niet-uitvoerend bestuurder*.** Alan Williamson is de voormalige vice-voorzitter van Basisonderzoek, Immunologie en Inflammatie en Vicevoorzitter van Onderzoeksstrategie bij Merck US. Hij was lid van de Adviesraad van het NIH National Human Genome Institute van 1998 tot 2002 en is momenteel lid van het Sequencing Advisory Panel en het Human Microbiome Advisory Panel. Hij is op dit ogenblik ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende hightechbedrijven, waaronder Onconova Therapeutics (VK). Voorheen zetelde hij in de Raad van Bestuur van onder andere Oxon Therapeutics (VK), Solexa (VK) en Pulmagen Therapeutics (VK).

In 2010 werd de functie van secretaris van de vennootschap waargenomen door Wim Goemaere, CFO van Devgen.

11.2.2. 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. Deze comités zijn enkel adviesorganen en de beslissingsbevoegdheid blijft de collegiale verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur heeft de werkingsprincipes van elk comité bepaald in de Corporate Governance-verklaring van Devgen, die beschikbaar is op de website van het bedrijf.

De samenstelling van de comités in 2010 wordt getoond in de bovenstaande tabel.

11.2.3. Vergaderingen van de Raad van Bestuur en de comités van de Raad in 2010

In 2010 hield de Raad van Bestuur vijf gewone vergaderingen. Het Auditcomité vergaderde vier keer in 2010 en het Benoemings- en Remuneratiecomité vergaderde twee maal.

De data en deelnemers van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en zijn comités worden getoond in de onderstaande tabel, waarin de gebruikte symbolen het volgende betekenen:

X = persoonlijk aanwezig, o = telefonisch deelgenomen - = afwezig of deelgenomen via een gevolmachtigde

Vergaderingen van de Raad van Bestuur in 2010:

	10/03	11/06	24/08	29/09	09/12
Remi Vermeiren	X	X	X	X	X
Thierry Bogaert (Thierry Bogaert BVBA)	X	X	o	X	X
Patrick Van Beneden	X	X	o	-	X
Jan Leemans (Blenar BVBA)	X	X	o	X	X
Alan Williamson	X	X	o	X	X
Rudi Mariën (Gengest BVBA)	X	X	o	X	X
Orlando de Ponti	-	-	o	X	X

Bijeenkomsten van het Auditcomité in 2010:

	09/03	10/06	23/08	08/12
Remi Vermeiren	X	X	X	X
Jan Leemans (Blenar BVBA)	X	X	X	X
Rudi Mariën (Gengest BVBA)	X	X	X	X

Bijeenkomsten van het Benoemings- en Remuneratiecomité in 2010:

	21/01	09/12
Remi Vermeiren	X	X
Patrick Van Beneden	X	X
Rudi Mariën (Gengest BVBA)	X	X
Orlando de Ponti	o	X

11.2.4. Evaluatieproces van de Raad van Bestuur, zijn comités en de individuele leden

Om de twee jaar zal de Raad van Bestuur, onder leiding van zijn Voorzitter, zijn omvang, samenstelling en prestaties, evenals die van zijn comités en de bijdragen van elk bestuurslid, evalueren.

Dit evaluatieproces heeft vier doelstellingen:

- beoordelen hoe de Raad van Bestuur en de comités werken,
- nagaan of de belangrijke onderwerpen grondig worden voorbereid en besproken,
- de huidige samenstelling van de Raad en zijn comités vergelijken met de gewenste samenstelling, en
- de daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder, zijn aanwezigheid op de vergaderingen van de Raad en de comités, alsook zijn constructieve betrokkenheid bij de besprekingen en de besluitvorming evalueren.

De voorzitter kan een vergadering plannen met elke bestuurder afzonderlijk ter bespreking van deze punten, met inbegrip van de eigen prestatie van de bestuurder of de prestatie van zijn collega-bestuurders.

De conclusies van deze individuele vergaderingen zullen door de voorzitter worden voorgelegd aan de Raad.

Een individuele beoordeling van elke bestuurder zal gemaakt worden als onderdeel van de globale evaluatie van het bestuur om de 2 jaar en telkens wanneer de Raad van Bestuur zijn voordracht overweegt voor herbenoeming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De niet-uitvoerende bestuurders moeten hun interactie met het uitvoerend management ten minste één keer per jaar beoordelen. Daartoe zullen zij ten minste eenmaal per jaar vergaderen in afwezigheid van de uitvoerende bestuurders.

11.3. Uitvoerend management en hoger kader

11.3.1. Uitvoerend management

- **Thierry Bogaert BVBA, vertegenwoordigd door Thierry Bogaert, afgevaardigd 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 Universiteit van Cambridge (VK). Hij werkte in de Medische Onderzoeksraad - Laboratorium van Moleculaire Biologie van de faculteit van Cambridge en in de faculteit Geneeskunde van de Universiteit van Gent. Hij richtte Devgen NV op in 1997 en staat sindsdien aan het roer van de onderneming.
- **Wim Goemaere, Chief Financial Officer (CFO).** Wim Goemaere behaalde een diploma Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Leuven. Voordat hij bij Devgen van start ging in januari 2008 was hij sedert 1995 CFO bij VIB, een onderzoeksinstituting die meer dan 1.000 onderzoekers tewerkstelt. Zijn verantwoordelijkheden bij VIB omvatten onder meer financieel beheer 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 vervulde. In 1993 werd hij aangesteld als Controller bij BP Belgium NV, een functie die hij tot 1995 uitoefende.

11.3.2. Hoger kader

- **Sabine Drieghe, hoofd personeelszaken,** behaalde een Msc-diploma Bio-ingenieurswetenschappen en Scheikundig Ingenieur 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 van de Universiteit van Gent.
- **Luc Maertens, senior director voor planning en coördinatie,** behaalde een Msc-diploma Biomedische Wetenschappen aan de Universiteit van Brussel. Voor hij in 1998 bij Devgen begon, werkte hij in het laboratorium van het VIB-departement voor Medisch Proteïneonderzoek van de faculteit Geneeskunde van de Universiteit van Gent. Hij bekleedt functies in Regelgevingsaangelegenheden, Bedrijfsactiviteiten, Gezondheid, Veiligheid en Milieu en sinds 2008 leidt hij de Plannings- en Coördinatie dienst.
- **John Mann, hoofd veredeling,** beheert wereldwijd alle veredelingsactiviteiten van Devgen in Kenia, India, de Filipijnen en in Gent. John Mann begon 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 een aantal succesvolle hybride zaadproducten op de markt. John behaalde een PhD aan de A&M University van Texas.

- **Geert Plaetinck**, *senior director voor onderzoek*. Geert Plaetinck leidt het biotechnologisch onderzoek naar gewasbescherming en plantbiotechnologie van de onderneming in Gent en in Singapore in goede banen. 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 staat in voor de ontwikkeling van Devgens voornaamste gewasbeschermingstechnologieën en beheert alle externe samenwerkingsinitiatieven op het vlak van onderzoek. 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 volledig in handen van Devgen NV*. Bipin Solanki studeerde af aan de Landbouwniversiteit van Gujarat. Voordat hij bij Devgen begon in januari 2008 maakte hij elf jaar lang deel uit van het hogere kader van Monsanto Company. Daarvoor werkte hij 14 jaar voor Hoechst (later AgrEvo), 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**, *adviseur Intellectuele Eigendom, 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 De Clercq, Brants & Partners.
- **Stephane Wilmes**, *bedrijfsjurist tot 1 oktober 2010*. Stephane Wilmes heeft een diploma Rechten op zak van de Universiteit van Gent en liep school 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 toeleefde op fusies en overnames, het opstellen van commerciële contracten en rechtszaken. Hij verliet Devgen op 30 september 2010.

11.4. Remuneratierapport

11.4.1. Remuneratie van de bestuurders

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders legt de remuneraties van de bestuurders vast.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité doet voorstellen aan de Raad met betrekking tot het remuneratiebeleid en de remuneratie van de bestuurders, rekening houdend met de marktpraktijk en de kenmerken van beursgenoteerde groeibedrijven.

De Raad van Bestuur stelt dan een remuneratiepakket voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Krachtens de 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 geen prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen, aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen.

De Algemene Aandeelhoudersvergadering van 2 juni 2009 besliste dat de niet-uitvoerende bestuurders, met uitzondering van de Voorzitter, recht hebben op een aanwezigheidsvergoeding van 1.500 € voor iedere vergadering van de Raad van Bestuur, het Benoemings- en Remuneratiecomité, het Auditcomité en andere vergaderingen van ad-hoccomités die ze effectief bijwonen, evenals een vaste vergoeding van 7.500 € voor

elk volledig jaar dat zij een mandaat in de Raad bekleden. De voornoemde Algemene Aandeelhoudersvergadering bevestigde ook dat de voorzitter recht heeft op een maandelijkse vergoeding van 4.000 €.

Naast de bovengenoemde remuneratie in contanten en in afwijking van de Code werden door de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van 1 juli 2010 aan alle niet-uitvoerende bestuurders of hun permanente vertegenwoordigers 6.000 warrants aangeboden op aandelen van Devgen. Deze warrants werden toegekend aan het begin van het mandaat en kunnen uitgeoefend worden vanaf 31 mei 2011.

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 ook geen leningen lopen met de leden van de Raad van Bestuur.

De afgevaardigd bestuurder en CEO, Thierry Bogaert BVBA, ontvangt geen remuneratie in zijn hoedanigheid als bestuurder; zijn remuneratie als uitvoerend directeur wordt verder in deze verklaring gespecificeerd.

11.4.2. Aandelen en warrants aangehouden door bestuurders

De tabel hierna geeft een overzicht van de aandelen en warrants aangehouden door de niet-uitvoerende bestuurders op 31.12.2010.

Naam	Aandelen	Warrants		
		Uitstaande warrants	Uit oefenprijs	Verworven
Orlando de Ponti	0	60000	6,65 €	6.000
		6.000	8,78 €	-
Jan Leemans Blenar BVBA	13.000	2.931	14,40 €	2.931
		6.000	6,65 €	6.0000
		6.000	8,78 €	-
	0	0	-	-
Rudi Mariën Gengest BVBA	200.000	6.000	6,65 €	6.000
		6.000	8,78 €	-
	0	0	-	-
Biovest ⁷ ComVa	2.195.668			

Remi Vermeiren	20.000	3.000	9,49 €	3.000
		3.000	14,25 €	3.000
		3.000	20,73 €	3.000
		2.931	14,40 €	2.931
		6.000	6,65 €	0
		6.000	8,78 €	-
Patrick Van Beneden	0	0	-	-
Alan Williamson	1.146	3.000	14,25 €	3.000
		3.000	20,73 €	3.000
		2.931	14,40 €	2.931
		6.000	6,65 €	6.000
		6.000	8,78 €	-

Voor de specifieke details van de warrants, zie IFRS note 28 van de geconsolideerde financiële staten.

11.4.3. Remuneratie van het uitvoerend en senior management

De remuneratie die Thierry Bogaert BVBA ontvangt als CEO alsook de remuneratie van de CFO en de senior managers is bepaald door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité bepaalt de relevante benchmark en maakt voorstellen over de remuneratie policy en de individuele remuneratie, rekening houdende met de competentie, de ervaring, de prestatie en de verantwoordelijkheden van het individu.

De CEO formuleert ook voorstellen naar de raad van bestuur en het comité met betrekking tot het uitvoerend en senior management van het bedrijf en zijn dochterondernemingen.

De Raad van Bestuur heeft een remuneratie policy aangenomen voor de uitvoerende en senior managers die in overeenstemming is met de standaard in de sector en de prestaties van de managers.

De remuneratie is er op gericht de managers te houden en hen een stimulans te geven om de korte en lange termijn objectieven van het bedrijf te bereiken. De remuneratie bestaat uit 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, bestaande zowel uit een bonus in cash en in de vorm van warrants van de aandelen van het bedrijf, afhankelijk van de mate waarin het lid van het uitvoerend management de individuele en voor het team vooropgestelde doelstellingen haalt;
- deelname aan een groepsverzekering, een pensioenspaarplan, een overlijdens-, invaliditeits- en hospitalisatieverzekering, een bedrijfswagen, een mobiele telefoon en/of laptop, en maaltijdcheques.

De volgende tabel biedt een algemeen overzicht van de remuneratie van de leden van het uitvoerend management in 2010.

REMUNERATIE UITVOEREND MANAGEMENT

Basis vergoeding	1,768 K
Variabele vergoeding (cash bonus)	357,4 K
Voordelen na beëindiging van de tewerkstelling	49 K
Op aandelen gebaseerde compensaties	168 K
Andere (vaste onkosten, auto lease)	130 K

De vergoedingen na uitdiensttreding voor het uitvoerend management en hoger kader maken deel uit van het pensioenplan. De firma betaalt een vast percentage van het vast brutoloon aan een verzekeringsmaatschappij.

De CEO komt in aanmerking voor een variable bonus in cash, gebaseerd op niet meetbare en meetbare objectieven, inclusief objectieven in termen van cash burn, inkomsten, EBIT, technische mijlpalen, bedrijfsmijlpalen, vooropgesteld door de raad van bestuur tijdens de eerste 2 maanden van het kalenderjaar.

De ontslagpremie waarop de leden van het uitvoerend management recht hebben bedraagt niet meer dan 12 maanden basisloon plus variable vergoeding.

11.4.4. 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 en senior management op 31.12.2010:

	Jaar waarin toegekend	Uitoefenprijs	Aantal uitstaande per 31.12.2009	Uitgeoefend in 2010	Vervallen in 2010	Aantal uitstaande per 31.12.2010	Verworven per 31.12.2010
Thierry Bogaert	2009	6,65 €	300.000	0	0	300.000	300.000
	2007	21,61 €	24.588	0	0	24.588	24.588
	2006	11,67 €	5.256	0	0	5.256	5.256
	2005	9,49 €	100.000	0	0	100.000	100.000
	2007	20,73 €	200.016	0	0	200.016	200.016
Sabine Drieghe	2007	21,61 €	1.404	0	0	1.404	1.404
	2009	3,50 €	19.548	5.974	0	13.574	4.886
	2010	10,49 €	-	0	0	1.008	224
Wim Goemaere	2008	13,26 €	10.008	0	0	10.008	8.062
	2009	3,50 €	13.032	0	0	13.032	7.240

	2010	10,49 €	-	0	0	5.292	1.176
John Mann	-	-	-	-	-	-	-
Geert Plaetinck	2008	13,00 €	1.296	0	0	1.296	1.152
Bipin Solanki	2008	13,26 €	15.000	0	0	15.000	10.000
	2009	3,50 €	150.000	0	0	150.000	0
	2010	10,49 €	-	0	0	10.008	0
Luc Maertens	2000	3,18 €	2.167	2.167	0	0	0
	2002	2,91 €	334	334	0	0	0
	2006	11,67 €	1.224	0	0	1.224	1.224
Ann Viaene	2007	21,61 €	612	0	0	612	612
	2008	13 €	900	0	0	900	800
	2009	3,5 €	3.924	0	0	3.924	2.180
	2010	10,49 €	-	0	0	1.008	224
	2005	9,49 €	1.112	0	0	1.112	1.112
	2007	21,61 €	612	0	0	612	612
	2008	13,00 €	1.116	0	0	1.116	992

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

Op 31.12.2010 had Thierry Bogaert 47.732 aandelen van het bedrijf, niemand anders van de leden van het uitvoerend of senior management had op dat moment aandelen van het bedrijf.

11.5. Geschillenverklaring en belangenconflicten

11.5.1. 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 of senior 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 vrijwillige vereffening zijn; Remi Vermeiren treedt op als vereffenaar voor ACP II SCA Luxembourg, en
 - Jan Leemans, die lid was van de Raad van Bestuur en medeoprichter van Maize Technologies International NV, dat in 2007 het faillissement aanvroeg.

- 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. Op 8 december 2009 heeft de rechtbank verklaard dat de klacht onontvankelijk was omwille van het niet respecteren van de rechten van de verdediging van de verdedigers, Remi Vermeiren werd buiten vervolging gesteld. De openbare aanklager heeft beroep aangetekend tegen dit vonnis van de correctionele rechtbank, dit beroep werd verworpen door het hof van beroep op 10 december, 2010. De aanklager richtte zich daaropvolgend terug naar het hof van cassatie waar de zaak nog steeds hangende is.
- 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.

11.5.2. 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 2010 werd de belangenconflictprocedure voorzien in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschap één keer toegepast. In overeenstemming met voormelde bepaling worden de betrokken notulen opgenomen in het statutair jaarverslag van de Raad van Bestuur van 2010.

Devgen's Corporate Governance charter bevat ook bijkomende regels en een procedure om belangenconflicten van uitvoerende managers te vermijden. Deze procedure werd niet toegepast in 2010.

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.

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

11.6. 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 Devgen's dochteronderneming.

In 2010 werd sectie 524 niet toegepast.

11.7. Belangrijkste kenmerken van de interne controle en risicobeheerssystemen

De belangrijkste kenmerken van de interne controle en risicobeheerssystemen van Devgen en haar dochterondernemingen worden beschreven in het jaarrapport van de Raad van Bestuur over de statutaire resultaten (15.3) en in het jaarrapport over de geconsolideerde cijfers (14.4).

11.8. Naleving van de Belgische Corporate Governance Code

Devgen heeft de Belgische Corporate Governance Code van 2009 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.

Deze afwijkingen werden opgenomen en uitgelegd in het jaarrapport onder de statutaire financiële rekeningen (15.3).

12. Werknemers

12.1. Aantal werknemers

Gemiddelde aantal van voltijdse equivalenten in de voortgezette activiteiten:

	2008	2009	2010
Uitvoerende bestuurders	1	1	1
Werknemers	145	247	266
R&D, productie	88	120	144
Verkoop, algemeen en administratief personeel	57	127	122
Totaal gemiddelde voltijds equivalenten	146	248	267

12.2. Voorzieningen voor het betrekken van de werknemers in het kapitaal van Devgen

Devgen heeft verschillende pools van warrants voorzien voor de toekenning van warrants aan de werknemers. Er kan worden verwezen naar hoofdstuk 14 voor meer gedetailleerde informatie over de warrantplannen voor werknemers.

13. Aandelen en aandeelhouders

13.1. Historiek van het kapitaal

Per 31 december 2010 bedraagt het aandelenkapitaal van Devgen nv € 1,475,745.82 vertegenwoordigd door 19,676,642 aandelen met elk dezelfde fractionele waarde.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de historiek van het aandelenkapitaal van de onderneming sinds haar oprichting in 1997. Het overzicht dient gelezen te worden in samenhang met de notities onder het overzicht.

Datum	Transactie	Aantal en soort uitgegeven aandelen	Uitgifteprijs per aandeel (€)	Kapitaalverhoging (€) (1)	Betaalde agio (€)	Aandelenkapitaal (€)	Totaal aantal aandelen na transactie
10 september 1997	Oprichting	2.500	24.79			61.973,38	2.500
8 oktober 1997	Aandelensplitsing (1/1.000) en herclassificatie van aandelen (2)	/	/	/	/	61.973,38	2.500.000
11 december 1997	Kapitaalverhoging in geld (3) (4)	6.001.000 (preferent B)	0.31	148.760,90	1.710.750,40	210.734,29	8.501.000
27 augustus 1998	Kapitaalverhoging in geld (5)	6.000.000 (preferent B)	0.93	148.736,11	5.428.868,19	359.470,40	14.501.000
25 februari 1999	Kapitaalverhoging in geld (6)	1.365.680 (C)	0.02	33.854,32		393.324,72	15.866.680
22 oktober 1999	Kapitaalverhoging in geld (7) (8)	11.500.000 (preferent B)	2.00	285.200,00	22.714.800,00	678.524,72	27.366.680
	Kapitaalverhoging door inbreng van agio	/	/	5.642,28	(5.642,28)	684.167,00	27.366.680
19 juli 2000	Kapitaalverhoging in geld (9)	2.223.515 (preferent B)	2.85	55.587,88	6.281.429,87	739.754,88	29.590.195
1 juni 2004	Kapitaalverhoging door inbreng van agio	/	/	25.913.227,42	(25.913.227,42)	26.652.982,30	29.590.195
	Kapitaalverlaging ter compensatie van geleden verliezen	/	/	25.913.227,42	/	739.754,88	29.590.195
29 april 2005	Kapitaalverhoging door inbreng van agio	/	/	2.740.221,52	(2.740.221,52)	3.479.976,40	29.590.195
	Kapitaalverlaging ter compensatie van geleden verliezen	/	/	(2.740.221,52)	/	739.754,88	29.590.195
	Samenvoeging van aandelen (3/1)						9.863.420
9 juni 2005	Kapitaalverhoging in geld (10)	4.000.000	7.50	299.999,34	29.700.000,66	1.039.754,22	13.863.420
29 juni 2005	Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants (11)	498.544	7.50	37.390,72	3.701.689,28	1.077.144,94	14.361.964
29 december 2005	Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants (12)	400.830	Zie voetnoot 12	30.062,25	752.578,11	1.107.207,19	14.762.794
4 april 2006	Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants (12)	158.206	Zie voetnoot 12	11.865,45	464.767,79	1.119.072,64	14.921.000
5 oktober 2006	Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants (12)	137.302	Zie voetnoot 12	10.297,65	341.410,63	1.129.370,29	15.058.302
20 februari 2007	Kapitaalverhoging door uitgifte nieuwe aandelen	1.505.829	20.75	112.937,18	31.133.014	1.242.307,47	16.564.131

5 april 2007	Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants (12)	141.858	Zie voetnoot 12	10.639,35	534.453,39	1.252.946,82	16.705.989
3 oktober 2007	Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants (12)	104.962	Zie voetnoot 12	7.872,15	359.420,42	1.260.818,97	16.810.951
31 oktober 2007	Kapitaalverhoging door uitgifte nieuwe aandelen	1.045.400	17.22	78.405	17.923.383	1.339.223,97	17.856.351
7 april 2008	Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants (12)	25.149	Zie voetnoot 12	1.886,18	56.445	1.341.110,15	17.881.500
13 oktober 2008	Kapitaalverhoging door uitgifte van warrants (12)	9.109	Zie voetnoot 12	683,18	12.118,81	1.341.793,33	17.890.609
27 april 2009	Kapitaalverhoging door uitgifte van warrants (12)	1.125	Zie voetnoot 12	84,38	1.291,10	1.341.877,71	17.891.734
6 oktober 2009	Kapitaalverhoging door uitgifte van warrants (12)	3.878	Zie voetnoot 12	290,85	11.002,39	1.342.168,56	19.645.073
	Private Plaatsing	1.753.339	8.38	131.500,425	14.561.480,39	1.473.668,99	19.648.951
7 april 2010	Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants (12)	19,825	Zie voetnoot 12	1,486.88	66,694.59	1,475,155.87	19,668,776
5 oktober 2010	Kapitaalverhoging door uitoefening van warrants (12)	7,866	Zie voetnoot 12	589.95	25,800.64	1,475,745.82	19,676,642

- (1) Het aandelenkapitaal is exclusief agio, zo al van toepassing, betaald met betrekking tot de uitgifte van aandelen.
- (2) Tegelijkertijd werden de aandelen geherclassificeerd in drie soorten aandelen: 1.000.000 aandelen A, 1.498.000 preferente aandelen B en 2.000 aandelen C.
- (3) Tegelijkertijd werden 30.500 aandelen B geherclassificeerd in 30.500 gewone aandelen B en 1.467.500 aandelen B werden geherclassificeerd tot 1.467.500 aandelen C.
- (4) Op de aandelen werd ingeschreven door Abingworth Bioventures II SICAV (3.001.000 aandelen), GIMV NV (1.500.000 aandelen) en Biotech Fonds Vlaanderen NV (1.500.000 aandelen).
- (5) Op de aandelen werd ingeschreven door GIMV NV (1.500.000 aandelen), Biotech Fonds Vlaanderen NV (1.500.000 aandelen), Abingworth Bioventures II SICAV (2.998.900 aandelen) en Elkinbrook Limited (1.100 aandelen).
- (6) Op de aandelen werd ingeschreven door Thierry Bogaert (500.000 aandelen) en door een aantal werknemers (865.680 aandelen).
- (7) Op de aandelen werd ingeschreven door Abingworth Bioventures II SICAV (1.000.000 aandelen), Biotech Fonds Vlaanderen NV (1.000.000 aandelen), GIMV NV (500.000 aandelen), Bank Brussel Lambert NV (1.750.000 aandelen), De Vaderlandsche NV (1.250.000), KBC Securities NV (1.000.000), Life Science Partners (1.500.000 aandelen), Mercator & Noordstar NV (1.500.000 aandelen), Rendex NV (1.250.000 aandelen) en Sofindev NV (750.000 aandelen).
- (8) Tegelijkertijd werden 30.500 gewone aandelen B geherclassificeerd in 30.500 aandelen C.
- (9) Op de aandelen werd ingeschreven door Polytechnos Genomics (GP) Limited (1.872.637 aandelen), Capricorn Venture Fund NV (167.404 aandelen) en Baring Capricorn Ventures Limited (183.474 aandelen).
- (10) Op 29 april 2005 besloot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de onderneming tot een verhoging van het aandelenkapitaal door uitgifte van nieuwe aandelen in verband met een initieel publiek aanbod. De kapitaalverhoging werd afgerond op 9 juni 2005 met de uitgifte van 4.000.000 nieuwe gewone aandelen. Tezelfdertijd vond omzetting van alle bestaande aandelen van de onderneming naar gewone aandelen plaats.
- (11) Op 29 april 2005 besloot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de onderneming een overtoewijzingswarrant te creëren. Deze warrant werd toegekend aan KBC Securities NV ter dekking van overtoewijzingen in verband met het initieel publieke aanbod van de onderneming. Op 29 juni 2005 vond een kapitaalverhoging plaats door de uitoefening van 498.544 overtoewijzingswarrants en de uitgifte van 498.544 nieuwe gewone aandelen.
- (12) Een uitoefenperiode werd afgesloten voor een aantal warrants uitgegeven in het kader van verschillende warrantplannen van Devgen nv. De warrants die tijdens een dergelijke periode worden uitgeoefend hebben typisch verschillende uitoefenprijzen, afhankelijk van het relevante plan en de tranche waartoe deze warrants behoren.

13.2. Maatschappelijk kapitaal

Op 25 augustus 2008 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het bestuur gemachtigd tot een verhoging van het aandelenkapitaal van de onderneming in één of meer transacties tot een maximum van € 1.341.110,15, te weten het aandelenkapitaal van de onderneming op dat moment. Het Bestuur kan deze machtiging gebruiken voor ieder doel of type transactie die het geschikt of noodzakelijk acht in het belang van de onderneming.

De Raad van Bestuur kan deze bevoegdheid uitoefenen gedurende een periode van vijf (5) jaren te rekenen vanaf de datum van bekendmaking van het besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

Deze machtiging kan in overeenstemming met de relevante wettelijke bepalingen worden hernieuwd.

De kapitaalverhogingen waartoe ingevolge deze bevoegdheid kan worden besloten kunnen plaatsvinden in overeenstemming met de modaliteiten waartoe het Bestuur kan besluiten, zoals

- door een bijdrage in liquide middelen of in natura, binnen de beperkingen gesteld door de Belgische Vennootschapswet;
- door omzetting van reserves en agio;
- met of zonder de uitgifte van nieuwe aandelen, met of zonder stemrecht;
- door uitgifte van al dan niet achtergestelde converteerbare obligaties;
- door uitgifte van warrants of obligaties waaraan warrants of andere materiële waarden gekoppeld zijn;
- door de uitgifte van andere effecten zoals aandelen binnen het raamwerk van aandelenopties.

Binnen het kader van het gebruik van de bevoegdheid met betrekking tot het maatschappelijk kapitaal kan de Raad van Bestuur het preferente inschrijvingsrecht van de aandeelhouders in het belang van de onderneming beperken of annuleren, één en ander afhankelijk van en in overeenstemming met de beperkingen en voorwaarden van de Belgische Vennootschapswet.

Deze beperking of annulering kan eveneens plaatsvinden ten behoeve van de werknemers van de onderneming en haar dochterondernemingen, en ten behoeve van een of meer specifieke personen, zelfs als deze niet in dienst zijn van de onderneming of haar dochterondernemingen.

De Raad van Bestuur heeft op 1 oktober 2009 gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal in het kader van een private plaatsing voor een bedrag van € 131.500,43. Het resterende bedrag bedraagt € 1.209.609,72.

13.3. Warrants

Devgen heeft een aantal warrants gecreëerd. Voor meer informatie omtrent de warrantplannen wordt verwezen naar Hoofdstuk 14.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande effecten die door Devgen nv tot en met 31 december 2010 zijn uitgegeven.

	<u>Aantal stemrechten</u>
Werkelijke stemrechten verbonden aan:	
De aandelen welke het aandelenkapitaal vertegenwoordigen	19.676.642
<i>Nota – Ter informatie: Potentiële toekomstige stemrechten verbonden aan aandelen welke het aandelenkapitaal vertegenwoordigen en uit te geven zijn bij uitoefening van</i>	
<i>Warrants 2005</i>	<i>457.877</i>
<i>Warrants voor werknemers, CEO en consulenten 2008</i>	<i>705.287</i>
<i>Warrants voor directieleden 2008</i>	<i>8.793</i>
<i>Warrants CEO 2009</i>	<i>300.000</i>
<i>Warrants voor directieleden 2009</i>	<i>30.000</i>
<i>Subtotaal</i>	<u><i>1.531.957</i></u>
Totaal	<u>21.208.599</u>

13.4. Transparantie

De Belgische Vennootschapswet en de Statuten van de onderneming bepalen dat iedere natuurlijke persoon of rechtspersoon die aandelen of andere financiële instrumenten verkrijgt of overdraagt die de houder daarvan stemrechten verschaft, ongeacht of deze het aandelenkapitaal van de onderneming vertegenwoordigen (bijv. warrants of converteerbare obligaties), binnen twee werkdagen volgend op de transactie de onderneming en de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen CBFA in kennis moet stellen van het totale aantal stemrechtverlenende effecten dat hij bezit, steeds wanneer als gevolg van het verkrijgen of de overdracht van het totaal aantal effecten dat hij bezit, na de transactie een drempel van 3%, 5%, 10% of 15% (of ieder volgend veelvoud van 5%) van het totaal aantal stemrechtverlenende effecten van de onderneming op het moment van de transactie wordt overschreden of het totaal daaronder zakt. Als het aantal stemrechtverlenende effecten dat hij bezit gelijk of meer is dan 20% dient de kennisgeving tevens een beschrijving in te houden van het beleid in het kader waarvan de acquisitie of overdracht plaatsvindt, evenals van het aantal stemrechtverlenende effecten dat in de voorafgaande 12 maanden is verworven en de wijze waarop dat is geschied.

Dergelijke kennisgeving is verplicht voor iedereen die onafhankelijk opereert, en geldt tevens voor met elkaar verbonden personen of personen die in overleg handelen met betrekking tot het houden, verwerven of de overdracht van stemrechtverlenende effecten. In dat geval dienen de stemrechtverlenende effecten van de met elkaar verbonden personen of de personen die in overleg met elkaar handelen bij elkaar te worden geteld voor de bepaling of de drempel is gepasseerd.

Personen die individueel of gezamenlijk de wettelijke of feitelijke controle verwerven over een persoon die 3% of meer van de stemrechten in de onderneming bezit dienen eveneens de onderneming en de CBFA te verwittigen.

13.5. Aandeelhouderschap

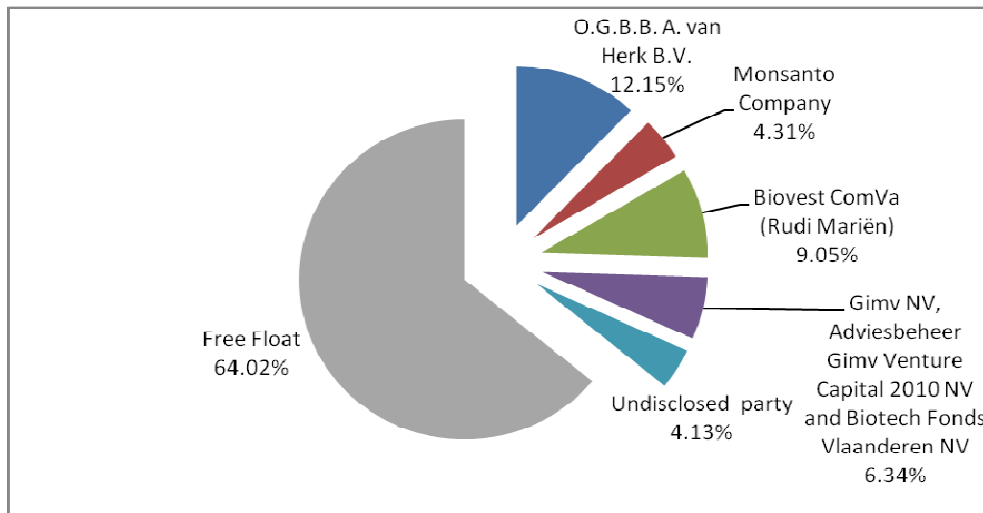
Onderstaande tabel toont een overzicht van de partijen die de onderneming ervan in kennis hebben gesteld effecten Devgen in eigendom te hebben. Het overzicht is gebaseerd op de transparantieverklaringen die de onderneming heeft ontvangen tot op 08.04.2011.

Party	Date Declaration	Shares	Total Voting Securities on date of declaration		
		Number	Number	% ⁸	
1	O.G.B.B. A. Van Herk B.V.	01/09/2008	2,277,266	2,277,266	12.74 %
2	Petercam NV	01/09/2008	1,423,430	1,423,430	7.96 %
3	Monsanto Company	01/09/2008	1,045,400	1,045,400	5.85 %
4	BPTS	01/09/2008	633,000	633,000	3.54 %
5	KBC Asset Management NV	01/09/2008	558,863	558,863	3.13 %
6	Biovest ComVa (Rudi Mariën)	13/11/2008	1,082,574	1,082,574	6.05 %
7	Petercam NV	24/12/2008	771,504	771,504	4.31 %
8	Petercam NV	28/04/2009	-	-	< 3 %
9	KBC Asset Management NV	30/04/2009	-	-	< 3 %
10	Biovest ComVa (Rudi Mariën)	12/10/2009	2,195,668	2,195,668	11.17 %
11	BT Pension Scheme Trustees Limited (BPTS)	19/10/2009	590,500	590,500	3.01%
12	O.G.B.B. A. Van Herk B.V.	13/11/2009	2,947,569	2,947,569	15%
13	Undisclosed party	31/08/2010	591,295	591,295	3.01%
14	Undisclosed party	22/11/2010	1,002,628	1,002,628	5.10 %
15	BT Pension Scheme Trustees Limited (BPTS)	10/03/2011	574,749	547,749	2.92%
16	Gimv NV, its daughter Adviesbeheer Gimv Venture Capital 2010 NV and Biotech Fonds Vlaanderen NV	08/04/2011	1,538,462	1,538,462	6.34%

Belangrijkste aandeelhouders op 08.04.2011⁹

⁸ Het percentage stemrechten werd berekend op basis van het aantal uitstaande aandelen op het tijdstip van declaratie.

⁹ Het percentage werd berekend op basis van het aantal aandelen verklaard aan het bedrijf in de meest recente transparantieverklaring en gebaseerd op basis van het aantal uitstaande aandelen.



13.6. Diensten betaalorgaan

De financiële diensten voor de aandelen van de onderneming worden in België voor de aandeelhouders kosteloos verricht door de KBC Bank.

Aandeelhouders dienen zich te informeren over de kosten welke andere financiële tussenpersonen in rekening brengen in verband met deze diensten.

14. Geconsolideerde jaarrekening

Management inschattingen

Het management heeft volgende inschattingen gemaakt bij het toepassen van boekhoudkundige principes (zoals uiteengezet in hoofdstuk 1.2 Opname en waarderingsregels die een belangrijke invloed hebben op de bedragen opgenomen in de jaarrekening:

- Er werden geen bijzondere waardervermindingsverliezen opgenomen voor de goodwill na het uitvoeren van de testen voor bijzondere waardeverminderingen, op basis van de belangrijkste assumpties en sensitiviteiten, zoals uitgelegd door het management (zie Toelichting 1.3.13)
- Biologische activa worden gewaardeerd aan kostprijs op basis van de inschatting van het management dat er geen betrouwbare marktgegevens beschikbaar zijn om waardering op basis van reële waarde te kunnen toepassen (zie Toelichting 1.3.19)
- Provisies voor terugname van goederen zijn gebaseerd op inschattingen van het management, onderbouwd met uitgebreide documentatie aangaande niet-verkochte hoeveelheden in het distributiekanaal op afsluitdatum (zie toelichting 1.2.3.4 Erkenning van opbrengsten)
- Op basis van de management inschattingen en rekening houdende met de beschikbare liquide middelen op 31 december 2010, is de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten (going concern) minstens verzekerd voor de 12 maanden volgende op de komende algemene vergadering van de aandeelhouders, die zal gehouden worden op 1 juni 2011.

Het management beschouwd de volgende informatie omtrent de basisveronderstellingen en onzekerheden voor de toekomst die een belangrijk risico zouden kunnen inhouden of een belangrijke aanpassing van de netto boekwaarden van activa of passiva zouden vereisen tijdens het eerstvolgende boekjaar:

- Geen andere dan de normale zakelijke risico's eigen aan de sector zoals bijvoorbeeld extreme of abnormale weersomstandigheden.

14.1. Geconsolideerde jaarrekening 2010-2009-2008

14.1.1. Resultatenrekening

Resultatenrekening	Noot	2010	2009	2008
in '000 € / jaar eindigend op 31 december				
Inkomsten		20.595	18.435	9.344
Diensten voor onderzoek en ontwikkeling	1	12.463	9.170	3.171
Verkoop van goederen	1	8.144	9.060	6.093
Overheidssubsidies	1	(12)	205	80
Kostprijs van verkochte goederen		(8.711)	(5.942)	(4.170)
Bruto marge		11.884	12.493	5.175
Kosten voor marketing en distributie	2	(4.543)	(4.315)	(2.381)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	3	(8.453)	(10.086)	(14.422)
Algemene en administratieve kosten	4	(6.071)	(6.289)	(5.937)
Andere bedrijfsinkomsten	5	992	259	266
Bedrijfswinst/ (verlies)		(6.191)	(7.938)	(17.300)
Financiële inkomsten	6	262	271	1.688
Financiële uitgaven	7	(1.196)	(852)	(1.003)
Winst/ (Verlies) vóór belastingen		(7.126)	(8.519)	(16.615)
Inkomstenbelastingen	10	(16)	-	-
Netto winst/ (verlies) van de voortgezette activiteiten		(7.141)	(8.519)	(16.615)
Netto winst/ (verlies) van de niet-voortgezette activiteiten	11	-	(133)	(8.508)
Winst / (verlies) van het jaar		(7.141)	(8.651)	(25.123)
Verlies per aandeel	33			
Basis		(0,36)	(0,46)	(1,41)
Verwaterd		(0,36)	(0,46)	(1,41)
Van voortgezette activiteiten				
Verlies per aandeel	33			
Basis		(0,36)	(0,45)	(0,93)
Verwaterd		(0,36)	(0,45)	(0,93)

Totaal resultaat van de periode

Totaal verlies voor de periode	(7.141)	(8.651)	(25.123)
Wisselkoersverschillen uit transactie met buitenlandse dochters	186	(148)	322
Totaal resultaat van de periode	(6.954)	(8.799)	(24.801)

14.1.2. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans	Noot	2010	2009	2008
in '000 € / jaar eindigend op 31 december				
Activa				
Goodwill	13	7.855	7.855	7.855
Immateriële vaste activa	14	5.274	6.548	7.937
Materiële vaste activa	15	3.157	2.709	1.454
Gebouwen onder leasing	15	6.470	6.670	6.893
Vastgoedbeleggingen	16	1.088	1.158	1.204
Uitgestelde belastingvorderingen	26	-	16	15
Geldmiddelen in pand gegeven		5.866	5.603	4.840
Andere financiële activa	17	500	-	-
Andere lange termijn vorderingen		293	210	197
Vaste activa		30.504	30.769	30.396
Voorraden	18	4.939	2.369	928
Biologische activa	19	24	19	34
Te ontvangen subsidies	20	-	334	945
Handelsvorderingen	21	3.651	3.901	2.466
Vooraf betaalde kosten en andere vlottende activa	22	502	1.274	1.356
Uitgestelde kosten	22	1.010	1.163	1.234
Geldmiddelen en kasequivalenten	23	22.953	40.159	19.378
Activa aangehouden voor verkoop	11	-	63	277
Vlottende activa		33.079	49.282	26.619
Totaal activa		63.582	80.051	57.015
Passiva				
Kapitaal	27	1.476	1.475	1.342
Uitgiftepremies	27	102.275	102.190	88.260
Omrekeningsverschillen		370	185	333
Eigen vermogeninstrumenten	28	4.843	4.437	3.249
Overgedragen verlies		(68.407)	(61.272)	(52.621)
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moederverenootschap		40.557	47.015	40.563
Totaal eigen vermogen		40.557	47.015	40.563
Voorzieningen		52	48	116
Uitgestelde belastingen		-	-	-
Lange termijn financiële schulden	25	104	1	28
Lange termijn leasing schuld	25	6.341	6.700	7.043

Lange termijn schulden		6.497	6.749	7.186
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	25	104	132	145
Leasingschuld gebouw op minder dan één jaar	25	359	338	313
Korte termijn schulden	25	1.452	1.530	2.351
Handelsschulden	24	3.390	4.924	3.599
Belastingsschulden op minder dan één jaar		-	-	-
Overige korte termijn schulden	24	4.286	4.130	2.633
Uitgestelde inkomsten	24	6.937	15.233	52
Schulden verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	11	-	-	172
Schulden op hoogstens één jaar		16.528	26.287	9.265
Totaal passiva		63.582	80.051	57.015

14.1.3. Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht	Noot	2010	2009	2008
in '000 € / jaar eindigend op 31 december				
KASSTROOM UIT BEDRIJSACTIVITEITEN				
Liquide middelen gegenereerd door / (gebruikt bij) de bedrijfsactiviteiten	12	(14.698)	10.819	(18.036)
Betaalde interesten		(590)	(631)	(843)
Netto liquide middelen gegenereerd door / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten		(15.288)	10.188	(18.879)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN				
Aankoop van materiële vaste activa		(1.125)	(1.666)	(418)
Aankoop van immateriële vaste activa		-	-	(22)
Opbrengsten uit de verkoop van terreinen, gebouwen en uitrusting		10	212	-
Ontvangen interesten		147	236	1.459
Overnames	31	-	(0)	(1.052)
Financiële activa aangehouden voor verkoop		-	-	5.029
Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) investeringsactiviteiten		(967)	(1.218)	4.997
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN				
Opbrengsten uit de uitgifte van lange termijn schulden		207	105	-
Opbrengsten uit de uitgifte van korte termijn schulden		-	-	-
Kapitaalsverhoging		86	14.064	60
Aflossing van schulden in hoofdsom		(503)	(1.330)	(717)
Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) financieringsactiviteiten		(210)	12.839	(657)
Netto effect van omrekeningen van liquide en gelijkgestelde middelen		(478)	(264)	(77)
Netto stijging (daling) in liquide en gelijkgestelde middelen		(16.944)	21.545	(14.616)
Liquide en gelijkgestelde middelen bij het begin van de periode ^(*)		45.762	24.218	38.834
Liquide en gelijkgestelde middelen bij het einde van de periode ^(*)	23	28.819	45.762	24.218

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

14.1.4. Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen

	Gewone aandelen	Bedrag	Uitgiftepremie	Overgedragen winst/ (verlies)	Eigen vermogens instrumenten	Omrekeningsverschillen	Totaal
Balans op 1 januari 2008	17.856.351	1.339	88.202	(27.498)	2.711	11	64.765
Netto verlies 2008				(25.123)			(25.123)
Andere elementen van het totaal resultaat						322	322
Kapitaalsverhoging door uitgifte van nieuwe aandelen							-
Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants	34.258	3	58				61
Eigen vermogensinstrumenten					538		538
Reserves							-
Balans op 31 dec. 2008	17.890.609	1.342	88.260	(52.621)	3.249	333	40.563
Netto verlies 2009				(8.651)			(8.651)
Andere elementen van het totaal resultaat						(148)	(148)
Kapitaalsverhoging door uitgifte van nieuwe aandelen	1.753.339	133	13.926				14.059
Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants	5.003		4				4
Eigen vermogensinstrumenten					1.188		1.188
Reserves							-
Balans op 31 dec. 2009	19.648.951	1.475	102.190	(61.272)	4.437	185	47.015
Netto verlies 2010				(7.141)			(7.141)
Andere elementen van het totaal resultaat						186	186
Kapitaalsverhoging door uitgifte van nieuwe aandelen							-
Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants	27.691	1	84				85
Eigen vermogensinstrumenten					406		406
Liquidatie Biodev				7			7
Reserves							-
Balans op 31 dec. 2010	19.676.642	1.476	102.275	(68.407)	4.843	370	40.557

14.2. Opname en waarderingsregels

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

14.2.1. 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 '000 Euro ('000 €).

Deze geconsolideerde jaarrekeningen werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 3 maart 2011.

De financiële staten werden opgemaakt op basis van de historische kostprijsmethode. De belangrijkste gebruikte boekhoudkundige methoden 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 in 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. 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.

14.2.2. Effectieve en uitgegeven standaarden en interpretaties

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

14.2.2.1. Volgende standaarden en interpretaties werden van toepassing in 2010:

- 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.
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard in een aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herzien in 2003).
- Aanpassing van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2009)
- IFRIC 15 Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- IFRIC 16 Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009)
- IFRIC 17 Uitkering van activa in natura aan eigenaars (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009)
- IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009)

De toepassing van deze nieuwe standaarden en interpretatie heeft geen belangrijke invloed op de bedragen gerapporteerde in de huidige en de voorgaande perioden, maar kan een effect hebben op toekomstige transacties of regelingen.

14.2.2.2. Standaarden en interpretaties reeds uitgegeven maar nog niet van toepassing voor 2010:

- IFRS 9 Financiële Instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012)
- Aanpassing van IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen zoals uitgegeven in 2003.
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010)
- IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRIC 14 IAS 19 – Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)

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

14.2.3. Boekhoudkundige principes

14.2.3.1. Basis voor consolidatie

De geconsolideerde financiële staten omvatten de financiële staten van de vennootschap en haar volle dochtervennootschappen. Op 31 december 2010 had Devgen NV zeven 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) Devgen US Inc in de V.S., opgericht op 29 november 2007
- (4) Devgen Pakistan Pte Ltd, opgericht op 12 december 2007
- (5) Devgen Rice Indonesia Pte Ltd, opgericht op 12 mei 2009
- (6) Devgen Seeds and Crop Technology Pte Ltd, opgericht op 21 april 2009
- (7) Devgen Seeds and Crop Technology PT, opgericht op 2 december 2009

Alle aandelen zijn volledig eigendom van de groep, behalve voor (5) waarvan 75% van de aandelen eigendom zijn van Devgen en voor (7) waarvan 95% van de aandelen eigendom zijn van Devgen. De impact van de minderheidsbelangen zijn niet van materieel belang op 31 december 2010.

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 de consolidatie.

De verliezen van een dochteronderneming worden toegerekend aan de minderheidsbelangen, zelfs indien dit resulteert in een negatief saldo. Een wijziging in het eigendomsbelang in een dochteronderneming dat niet tot verlies van zeggenschap leidt, wordt verwerkt als eigen-vermogenstransactie. Als een moedermaatschappij de zeggenschap over een dochteronderneming verlies, dan:

- Neemt ze de boekwaarde van de activa en verplichtingen van de dochteronderneming niet langer op;
- Neemt ze de boekwaarde van minderheidsbelangen niet langer op;
- Neemt ze de gecumuleerde omrekeningsverschillen, geboekt in het eigen vermogen, niet langer op;
- Neemt ze de reële waarde op van de vergoeding die is ontvangen;
- Neemt ze de aangehouden investering op aan reële waarde;
- Neemt ze elk winst of verlies op in de resultatenrekening;
- Boekt ze het belang van de moedermaatschappij in onderdelen voorheen opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten, rechtstreeks over naar de winst of het verlies, of naar ingehouden winsten, naar gelang het geval.

14.2.3.2. 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 rapporteringvaluta 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 nettoverlies voor de betreffende periode.

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.

14.2.3.3. Bedrijfscombinaties

Bedrijfscombinaties gevormd na 1 januari 2010:

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overnamemethode. De kost van een overname wordt gewaardeerd aan de som van de reële waarde op overnamedatum van de overgedragen vergoeding en het bedrag van de minderheidsbelangen in de overgenomen entiteit. Voor elke bedrijfscombinatie moet de overnemende partij enig minderheidsbelang in de overgenomen partij waarderen tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare netto activa van de overgenomen partij. Aan de overname gerelateerde kosten worden in onmiddellijk in winst en verlies opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

Wanneer de groep een onderneming overneemt, bepaalt de groep de classificatie en de aanwijzing van de overgenomen financiële activa en verplichtingen in overeenstemming met de contractuele bepalingen, de economische omstandigheden en de relevante voorwaarden op overnamedatum.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de groep geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum en de eventuele winst of het eventuele verlies wordt rechtstreeks in winst of verlies opgenomen.

Elke voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst over te dragen door de overnemende partij wordt gewaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum. Toekomstige wijzigingen aan deze reële waarde dat wordt opgenomen als een actief of een verplichting zullen worden opgenomen in overeenstemming met IAS 39 ofwel in winst of verlies ofwel in de andere elementen van het totaalresultaat. Wijzigingen aan de reële waarde van voorwaardelijke vergoedingen geclassificeerd als eigen vermogen worden niet opgenomen.

Goodwill wordt initieel opgenomen als het bedrag waarmee (i) het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overnemende partij; (ii) het nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen overtreft. Indien na beoordeling, het belang van de groep in de reële waarde van het identificeerbare netto-actief het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overnemende partij overschrijdt, dan dient het surplus opgenomen te worden in de winst- en verliesrekening als een winst op een voordelige koop.

Na de initiële opname wordt goodwill opgenomen als kost verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Voor het testen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie, zonder rekening te houden van het feit of er activa of verplichtingen van de overgenomen entiteit werden toegewezen aan de betreffende kasstroomgenererende eenheden.

Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de eenheid mogelijk de realiseerbare waarde overtreft. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen. Daarna wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, evenredig met hun boekwaarde. Eens een bijzondere waardevermindering voor goodwill is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

Bij de verkoop van een (gedeelte) van een kasstroomgenererende eenheid, dient het overeenstemmende deel van de goodwill in rekening worden genomen bij de bepaling van de winst of het verlies op de verkoop. De "verkochte" goodwill wordt gewaardeerd aan de relatieve waarde van de verkochte activiteit en het aangehouden gedeelte van de kasstroomgenererende eenheid.

Bedrijfscombinaties voor 1 januari 2010:

Vergeleken met de bovenvermelde bepalingen, werden volgende verschillen in de praktijk toegepast:

- Aan de overname gerelateerde kosten werden in de overnamekost opgenomen.

14.2.3.4. Erkenning van opbrengsten

Opbrengsten uit onderzoeksovereenkomsten

Een belangrijk deel van de opbrengsten van de vennootschap komen 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 gegeneerd 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 alle 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 opgelopen 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. Inkomsten uit de zaadactiviteiten kunnen onderhevig zijn aan terugname van goederen uit de markt. Een reeks maatregelen werden ingevoerd om maximale controle te verkrijgen over de terugname van goederen op belangrijke momenten tijdens het seizoen (halfjaarlijks en op jaareinde), teneinde maximale nauwkeurigheid te verzekeren van de gerapporteerde inkomsten. Provisies voor terugname van goederen zijn gebaseerd op inschattingen van het management, onderbouwd met uitgebreide documentatie aangaande niet-verkochte hoeveelheden in het distributiekanaal op afsluitdatum. Er worden geen provisie opgenomen indien de verwachte waarde van de terugname van goederen lager is dan 1% van het verkochte volume voor een bepaald gewas.

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 schulden en worden gerapporteerd als deel van de overige korte termijn schulden. Inkomsten uit verkoop

van goederen 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.

14.2.3.5. 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 worden bereikt.

Investeringsubsidies

De subsidies van de Vlaamse Overheid, m.b.t. investeringen in materiële vaste activa en immateriële 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".

14.2.3.6. Materiële vaste activa

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/geleasede 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.

14.2.3.7. 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 know-how van Devgen te beschermen, in rekening gebracht in 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 waardeverminderingen. 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 waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverlies met betrekking tot goodwill wordt niet terug aangepast in een volgende periode.

14.2.3.8. 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.

14.2.3.9. 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 basis van het FIFO ("first in, first out")-principe voor de nematicidenactiviteiten en de voorraad wordt gewaardeerd aan historisch kostprijs op basis van de gewogen gemiddelde kostprijs methode voor de zaadactiviteiten. Deze waarde wordt tevens gebruikt voor de "kosten van verkopen" in de resultatenrekening.

Voorzeningen 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.

14.2.3.10. Biologische activa

Voorraden van biologische activa, in hoofdzaak jonge planten en stekken in de zaadbloembusiness worden gewaardeerd aan reële waarde minus de geschatte kosten tot aan het verkooppunt. Aangezien de marktprijs

of -waarde voor gewassen die nog op het veld staan en waarvoor het oogstpunt dus nog niet bereikt is, niet kan bepaald worden en alternatieve schattingen van de faire prijs niet betrouwbaar zijn, wordt de waarde van de biologische activa bepaald door de kost (inputkosten betaald aan de kwekers) eventueel te verminderen met waardeverminderingen of bijzondere waardeverminderingen.

14.2.3.11. 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 voortdurend 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 realisatiewaarde te verminderen met de verkoopskosten.

14.2.3.12. 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.

14.2.3.13. 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 belastingvorderingen 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 belastingvorderingen 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 belastingvorderingen en -schulden op een netto basis te regelen.

14.2.3.14. 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.

14.2.3.15. Pensioenplannen

Pensioenverbintenissen

De Groep biedt verscheidene pensioenplannen aan. De plannen zijn doorgaans gefinancierd via betalingen aan verzekeringsmaatschappijen. Bijna alle pensioenplannen van de Groep zijn pensioenplannen van het type "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 uitkeringen uit te betalen met betrekking tot de prestaties van de werknemers in de lopende en voorgaande periode. De bijdragen worden geboekt als personeelskosten 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 Groep heeft ook een beperkt aantal pensioenplannen van het type "toegezegde uitkering" voor werknemers met een anciënniteit 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.

14.2.3.16. 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 waardevermindervingsverliezen.

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 waardevermindervingsverliezen, 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 waardevermindervingsverlies wordt genomen, wordt tevens 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 verkoopskosten 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 (kasstroomgenererende 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 ontlenaar 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 waardeverminderingverlies 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 moedervernootschap 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 warrants 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.

14.3. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekeningen

14.3.1. Bedrijfssegmenten

14.3.1.1. Algemeen

In de voorbije jaren was de Groep georganiseerd in twee operationele business units: Zaden en Gewasbescherming en Humane Therapeutica. Deze business units vormden de basis waarop de Groep haar primaire gesegmenteerde informatie rapporteerde. Op 27 november 2008 besliste de groep om de business unit 'Humane Therapeutica' stop te zetten. Deze 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'. De overblijvende business unit 'Devgen Zaden en Gewasbescherming' wordt gerapporteerd onder 'voortgezette activiteiten'.

14.3.1.2. Geografische informatie

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

(in '000 €)	2010	2009	2008
Europa	92	82	80
Verenigde Staten	10.861	8.164	2.831
Indische subcontinent	7.632	8.466	6.093
Pacifisch Azië	2.010	1.724	340
Totaal	20.595	18.435	9.344

De inkomsten in 2010 hebben enerzijds betrekking op de verkoop van goederen voor een bedrag van € 8.144 ('000) en anderzijds op inkomsten uit diensten voor onderzoek en ontwikkeling voor een bedrag van €12.463 ('000). De inkomsten uit diensten voor onderzoek en ontwikkeling zijn quasi volledig gegenereerd via 2 klanten, waarbij 1 klant meer dan 80% van de omzet vertegenwoordigt.

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

(in '000 €)	2010	2009	2008
Europa	52.499	70.896	48.323
Verenigde Staten	1.229	7	-
Indische subcontinent	8.737	8.276	3.092
Pacifisch Azië	1.117	872	5.600
Totaal	63.582	80.051	57.015

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

Wij verwijzen naar het jaarverslag van de raad van bestuur aangaande de geconsolideerde jaarrekening van Devgen NV voor toelichtingen bij de resultaten van 2010.

14.3.2. Uitgaven voor marketing en distributie

(in '000 €)	2010	2009	2008
Personeelskost	1.199	1.097	581
Kosten eigen-vermogensinstrumenten	7	2	-
Uitbesteding	449	669	-
Marketing	921	756	425
Distributie	633	470	191
Gebouwen	206	195	121
Bedrijfsuitgaven	410	305	157
Extern advies	2	19	-
Subtotaal	3.827	3.513	1.475
Afschrijvingen en waardeverminderingen	716	802	906
Totale uitgaven voor marketing en distributie	4.543	4.315	2.381

14.3.3. Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling

(in '000 €)	2010	2009	2008
Personeelskosten	2.871	2.881	3.179
Kosten eigen-vermogensinstrumenten	72	92	(6)
Laboratoriumkosten	602	565	545
Uitbesteding	1.119	3.740	7.126
Patentkosten	429	453	757
Licentiekosten	112	90	77
Gebouw	943	901	791
Externe adviezen	11	13	61
Bedrijfskosten	462	369	670
Veldproeven voor nematociden en ontwikkeling nieuwe hybride zaden	863	100	-
Subtotaal	7.486	9.203	13.200
Afschrijvingen en waardeverminderingen	967	883	1.222
Totale uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling	8.453	10.086	14.422

14.3.4. Algemene en administratieve kosten

(in '000 €)	2010	2009	2008
Personeelskosten	3.532	3.387	3.232
Kosten eigen-vermogensinstrumenten	325	1.088	489
Gebouw	432	209	209
Extern advies	460	536	1.002
Bedrijfskosten	928	715	863
Uitbesteding	27	-	-
Subtotaal	5.704	5.935	5.795
Afschrijvingen en waardeverminderingen	367	354	142
Totaal algemene en administratieve kosten	6.071	6.289	5.937

14.3.5. Andere bedrijfsinkomsten

(in '000 €)	2010	2009	2008
Huurinkomsten	322	182	135
Andere bedrijfsinkomsten	670	77	131
Totaal andere bedrijfsinkomsten	992	259	266

De andere bedrijfsinkomsten hebben voornamelijk betrekking op de verkoop van restproducten uit het zaadverwerkingsproces in India voor een bedrag van € 140 ('000) en winst uit de verkoop van activa, intellectuele eigendom en kennis voor € 456 ('000). Deze activa werden ingebracht in natura in Amakem NV, waarvoor Devgen NV in ruil 24% van de aandelen van Amakem NV heeft ontvangen.

14.3.6. Financiële inkomsten

(in '000 €)	2010	2009	2008
Interestinkomsten	136	236	1.459
Andere financiële opbrengsten	125	35	229
Totaal financiële inkomsten	262	271	1.688

De andere financiële opbrengsten bestaan volledig uit wisselkoersresultaten.

14.3.7. Financiële kosten

(in '000 €)	2010	2009	2008
Interessen op financiële verplichtingen	570	608	826
Andere financiële kosten	627	244	177
Totaal financiële kosten	1.196	852	1.003

De andere financiële kosten bestaan hoofdzakelijk uit € 543 ('000) wisselkoersresultaten en € 84 ('000) bankkosten.

14.3.8. Personeelskosten

(in '000 €)	2010	2009	2008
Wedden, lonen en bonussen	4.927	5.110	4.592
Sociale lasten	1.014	1.047	968
Kosten eigen-vermogensinstrumenten	238	1.162	491
Pensioenkosten – plannen met vaste bijdragen	249	263	237
Andere personeelskosten	-	20	-
Totale personeelskost	6.430	7.602	6.289

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. Naargelang het plan dragen de werknemers 0% tot 12% bij van hun jaarloon, terwijl de vennootschap 4% tot 15% van het jaarloon van de werknemer bijdraagt. Het bedrijf heeft ook een beperkt aantal pensioenplannen van het type “vaste uitkering” lopen voor werknemers met een anciënniteit van minimum 5 jaar.

Het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten was (bestuurders inbegrepen):

(in aantal)	2010	2009	2008
Productiepersoneel	67	59	36
Personeel onderzoek en ontwikkeling	77	60	81
Marketing- en distributiepersoneel	86	95	30
Algemeen en administratief personeel	38	33	28
Totaal	267	248	175

14.3.9. Operationele huur

(in '000 €)	2010	2009	2008
Leasebetalingen die erkend zijn als kost (als leasingnemer)	577	440	641
Leasebetalingen die erkend zijn als inkomst (als leasinggever)	322	182	135

14.3.10. Inkomstenbelasting

(in '000 €)	2010	2009	2008
Huidige belastingen	-	-	-
Uitgestelde belastingen	(16)	-	-
Huidige belastingen	(16)	-	-

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

(in '000 €)	2010	2009	2008
Verwacht belastingskrediet, geboekt door toepassing van de statutaire aanslagvoet op het verlies van de periode	(2.427)	(2.941)	(8.539)
Effect van belastingsstimuli	(3.004)	(2.554)	(1.986)
Belastingeffect van kosten die onder IFRS direct in het eigen vermogen worden opgenomen	(3)	(219)	26
Niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	5.540	5.639	10.623
Effect van kosten die niet aftrekbaar zijn bij het bepalen van het belastingsvoordeel	241	428	269
Andere	(347)	(354)	(392)
Effectieve inkomstenbelastingen	-	-	-

14.3.11. 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 unit wordt gerapporteerd onder 'niet-voortgezette activiteiten'.

Analyse van de resultaten van de niet-voortgezette activiteiten:

Niet-voortgezette activiteiten	2010	2009	2008
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
Inkomsten	-	-	(20)
Diensten voor onderzoek en ontwikkeling	-	-	-
Verkoop van goederen	-	-	-
Overheidssubsidies	-	-	(20)
Kostprijs van verkopen	-	-	-
Bruto marge	-	-	(20)
Kosten voor marketing en distributie	-	-	-
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-	(125)	(8.035)
Algemene en administratieve kosten	-	(10)	(466)
Andere bedrijfsinkomsten	-	2	13
Bedrijfswinst / (verlies)	-	-	-
Financiële inkomsten	-	(133)	(8.508)
Financiële kosten	-	-	-
Winst / (Verlies) voor belastingen	-	-	-
Inkomstenbelastingen	-	(133)	(8.508)
Netto winst/ (verlies) van de niet-voortgezette activiteiten	-	-	-

Analyse van de kasstromen van de niet-voortgezette activiteiten:

Niet-voortgezette activiteiten	2010	2009	2008
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-	(127)	(8.142)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-	212	(8)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-	(71)	(48)
Netto kasstroom van de niet-voortgezette activiteiten	-	14	(8.198)

Activa aangehouden voor verkoop:

	2010	2009	2008
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
Materiële vaste activa	-	63	277

Schulden verbonden aan activa aangehouden voor verkoop:

	2010	2009	2008
in '000 € / jaar eindigend op 31 december			
Financiële leases	-	-	172

14.3.12. Kasstroom gebruikt bij bedrijfsactiviteiten

(in '000 €)	2010	2009	2008
Netto verlies	(7.141)	(8.651)	(25.123)
Correcties voor:			
Belastingen	16	-	-
Afschrijvingen van immateriële activa	1.275	1.389	1.510
Afschrijvingen van materiële vaste activa	995	672	1.117
Winst / (verlies) op verkoop van vaste activa	(470)	(162)	37
Kost eigen-vermogensinstrumenten	406	1.188	538
Interestkosten	590	631	842
Interestinkomen	(147)	(236)	(1.459)
Netto beweging in voorzieningen	4	(84)	97
Netto beweging handels- en andere korte termijn vorderingen	1.587	(672)	391
Netto beweging handels- en andere korte termijn schulden	(9.582)	18.223	2.453
Huurwaarborg	(1)	(12)	(12)
Netto beweging in inventaris en biologische activa	(2.573)	(1.426)	1.594
Andere	343	(41)	(21)
Kasstroom gegenereerd uit / (gebruikt bij bedrijfsactiviteiten)	(14.698)	10.819	(18.036)

14.3.13. Goodwill

(in '000 €)	Goodwill
Op 31 december 2007	
Kost (eerste opname)	7.855
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	7.855
 Jaar eindigend op 31 december 2008, 2009 en 2010	
Erkend ingevolge bedrijfscombinaties aangegaan in de loop van het jaar	-
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Wisselkoersverschillen	-
Verwijderd naar aanleiding van het afstoten van een dochteronderneming	-
 Op 31 december 2010	
Kost	7.855
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen	-
Netto boekwaarde	7.855

De goodwill op 31 december 2009 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 waardeverminderingverliezen, aan de kasstroomgenererende eenheid (KGE) Devgen Seeds and Crop Technology in India en de Filipijnen.

De jaarlijkse test voor bijzondere waardeverminderingverliezen is uitgevoerd op basis van een update van de gedetailleerde bedrijfsplanning die het management heeft gemaakt in 2010 voor de entiteiten in de Filipijnen en India.

De recuperatiewaarde van deze KGE is gebaseerd op een gebruikswaardeberekening. Er werden kasstroomprojecties gemaakt voor 7 jaar, gebaseerd op door het management voorbereide financiële plannen die werden gepresenteerd aan en besproken met de raad van bestuur. De residuele waarde van de kasstromen is gebaseerd op een perpetuïteit met een jaarlijkse groeivoet van 5% en een EBITDA-marge (operationeel resultaat voor afschrijvingen in percentage van de omzet) die gelijk is aan de verwachte EBITDA-marge voor 2017. 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:

- De kasstromen voor de eerste 7 jaar (2011-2017) houden rekening met een substantiële groei van de bedrijvigheid. Dit is in lijn met de verwachtingen inzake de evolutie van de markten voor hybride zaden over deze periode waarbij het beschikbaar komen van nieuwe hybride zaadproducten het omschakelingsproces van niet-hybride naar hybride producten zal ondersteunen.
- De verhouding tussen de verkoopprijs en de kostprijs van de verkochte hybride zaden zal verbeteren. Nieuwe producten, die zullen gelanceerd worden uit de bestaande pijplijn, zullen worden verkocht tegen een hogere verkoopprijs enerzijds en anderzijds zal door verbeteringen aan het productieproces de kostprijs van de verkochte goederen dalen.
- Vanaf 2018 wordt een plan met een jaarlijkse EBITDA-groei van 5% in acht genomen.
- Enkel kasstromen voor India (inclusief export activiteiten uit India) en kasstromen die gegenereerd worden in de Filipijnen worden in acht genomen. Kasstromen van operaties die nog moeten opgestart worden in andere landen in Zuid-Oost Azië (bv. Indonesië), worden niet in rekening gebracht ondanks het feit dat deze bedrijvigheid in grote mate gebouwd zal worden op de overgenomen activa zijnde beschikbare producten in de productportefolio en pijplijn ten tijde van de overname. Derhalve hadden de kasstromen gegenereerd in deze locaties in rekening kunnen worden genomen, hetgeen niet het geval is.

Belangrijkste sensitiviteiten:

- Ondanks het feit dat Devgen geniet van een belastingvrije situatie voor inkomsten in India door toepassing van het belastingregime 'inkomsten uit landbouw' (Indian Income Tax art. 1961), werd de standaard inkomstenbelastingvoet van 34% gebruikt. Dit veranderde de uitkomst van de test niet.
- Een discontovoet na belastingen van 15% werd toegepast. Er kan geargumenteed worden dat een discontovoet van 15%, gebruikelijk voor biotechbedrijven, aan de hoge kant is voor de waardering van zaadactiviteiten. Eens de zaadactiviteiten winstgevend zullen zijn, zal toegang mogelijk zijn tot financieringsbronnen aan rentevoeten die lager zullen zijn dan de gemiddelde discontovoet van 15%. De hogere discontovoet kan beschouwd worden als een extra ingebouwde sensitiviteit.
- Indien de verkopen over alle jaren heen met 20% naar beneden wordt gecorrigeerd, waarbij het weliswaar redelijk is om aan te nemen dat men in een dergelijk scenario de kostenstructuur van de onderneming tijdig kan worden bijgestuurd in lijn met de lagere verkoopsvolumes, resulteert dit alsnog in een recuperatiewaarde die groter is dan de boekwaarde van de KGE.

Gebaseerd op de bovenstaande analyse, werden er geen bijzondere waardevermindervers verliezen geboekt in 2010.

14.3.14. Immateriële activa

(in '000 €)	Licenties	Technische know-how	Handelsmerken	Relaties met verdelers	Andere	Totaal
Op 31 december 2007						
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
Jaar eindigend op 31 december 2008						
Aanschaffingen incl wisselkoersverschillen	31	-	-	-	-	31
Verworven via overnames	-	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-	-
Overboekingen uit andere categorieën	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingskosten incl wisselkoersverschillen	(48)	(441)	(198)	(632)	(195)	(1.515)
Netto boekwaarde	61	3.879	1.653	961	1.383	7.937
Op 31 december 2008						
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
Jaar eindigend op 31 december 2009						
Aanschaffingen incl wisselkoersverschillen	(1)	-	-	-	-	(1)
Verworven via overnames	-	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-	-
Overboekingen uit andere categorieën	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingskosten incl wisselkoersverschillen	(41)	(439)	(187)	(525)	(195)	(1.388)

Netto boekwaarde	18	3.440	1.466	436	1.188	6.548
Op 31 december 2009						
Aanschaffingswaarde	544	4.393	1.884	1.703	1.611	10.134
Gecumuleerde afschrijvingen	(525)	(953)	(418)	(1.267)	(423)	(3.586)
Netto boekwaarde	18	3.440	1.466	436	1.188	6.548

Jaar eindigend op 31 december 2010

Aanschaffingen incl wisselkoersverschillen	31	-	-	-	-	31
Verworven via overnames	-	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-	-
Overboekingen uit andere categorieën	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingskosten incl wisselkoersverschillen	(47)	(439)	(187)	(436)	(195)	(1.304)
Netto boekwaarde	2	3.000	1.279	-	993	5.275

Op 31 december 2010

Aanschaffingswaarde	575	4.393	1.884	1.703	1.611	10.166
Gecumuleerde afschrijvingen	(572)	(1.392)	(605)	(1.703)	(618)	(4.891)
Netto boekwaarde	2	3.000	1.279	-	993	5.275

De immateriële activa bedroegen op 31 december 2010 € 5.275 ('000) in vergelijking met € 6.548 ('000) in 2009, waaronder een bedrag van € 5.272 ('000) intellectuele eigendom volledig toe te schrijven aan een overname (zie noot 31).

Op 31 december 2010 waren dit individuele de belangrijkste immateriële activa (in '000 €):

• Technische know-how	2.974
• Technische know-how sublicenties	26
• Handelsmerken	1.279
• Relaties met leveranciers	634
• Niet concurrentiebedingen	124
• Auteursrechten	201

Er werden geen immateriële vaste activa in waarborg gegeven noch bezwaard, noch aangehouden voor verkoop.

Op 31 december 2010 bestonden de belangrijkste immateriële activa van de groep uit de volgende categorieën met hun respectievelijke bruikbare levensduur (afschrijvingsperiode) en hun resterende levensduur:

• Technische know-how	10 jaar – 7 jaar
• Technische know-how sublicenties	10 jaar – 7 jaar
• Handelsmerken	10 jaar – 7 jaar
• Relaties met verdelers/distributeurs	1 tot 3 jaar – 0 jaar
• Relaties met leveranciers	10 jaar – 7 jaar
• Niet concurrentiebedingen	5 jaar – 2 jaar
• Auteursrechten	10 jaar – 7 jaar

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

14.3.15. Materiële vaste activa

('000 of €)	Grond	Gebouwen	Uitrusting	Hard- & Software	Meubilair	Voertuigen	Computer- uitrusting onder leasing	Verbeteringe n aan gehuurde gebouwen	Activa in opbouw	Totaal
Op 31 december 2007										
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)		(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)
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
Netto boekwaarde	103	(229)	(797)	40	32	31	(355)	(11)	(135)	(1.321)
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)
Netto boekwaarde	103	6.893	229	185	113	102	129	594	-	8.348

Jaar eindigend op 31 december**2009**

Aanschaffingen	-	-	58	141	29	84	-	28	1.326	1.665
Buitengebruikstellingen	-	-	(46)	(1)	-	-	-	-	-	(47)
Overboekingen uit andere categorieën	1	-	(45)	8	(7)	-	-	52	-	8
Afschrijvingskost	-	(223)	(31)	(106)	(48)	(31)	(108)	(88)	-	(635)
Afschrijvingen wijziging activa aangehouden voor verkoop	-	-	39	-	-	-	-	-	-	39
Netto boekwaarde	1	(223)	(25)	43	(26)	53	(108)	(7)	1.326	1.032

Op 31 december 2009

Aanschaffingswaarde	104	8.000	5.814	1.680	717	225	943	849	1.326	19.658
Gecumuleerde afschrijvingen	-	(1.331)	(5.610)	(1.452)	(630)	(70)	(923)	(263)	-	(10.278)
Netto boekwaarde	104	6.670	204	229	87	155	21	586	1.326	9.380

Jaar eindigend op 31 december**2010**

Aanschaffingen	-	198	326	96	151	54	-	70	30	924
Buitengebruikstellingen	-	-	(162)	-	-	(12)	-	-	-	(174)
Wisselkoersverschillen	13	12	63	25	14	25	-	1	123	277
Overboekingen uit andere categorieën	-	588	703	-	-	-	-	158	(1.449)	-
Afschrijvingskost	-	(256)	(108)	(136)	(77)	(48)	(19)	(79)	-	(722)
Wisselkoersverschillen	-	(1)	(34)	(9)	(4)	(8)	-	(1)	-	(57)
Netto boekwaarde	13	542	787	(24)	84	11	(19)	150	(1.296)	248

Op 31 december 2010

Aanschaffingswaarde	116	8.799	6.743	1.801	881	292	943	1.079	30	20.685
Gecumuleerde afschrijvingen	-	(1.588)	(5.752)	(1.597)	(711)	(126)	(942)	(342)	-	(11.057)
Netto boekwaarde	116	7.211	991	205	170	166	2	737	30	9.628

De materiële vaste activa bedroegen op 31 december 2010 € 9.628 ('000) in vergelijking met € 9.380 ('000) in 2009.

Het bankkrediet voor het gebouw is gewaarborgd door het gebouw zelf.

14.3.16. Vastgoedbeleggingen

(in '000 €) / op 1 januari	2010	2009	2008
Aanschaffingswaarde	1.400	1.400	1.400
Gecumuleerde afschrijvingen	(311)	(241)	(195)
Netto boekwaarde	1.088	1.158	1.204
Erkende huurinkomsten	322	182	135

De vastgoedbeleggingen bedroegen op 31 december 2010 € 1.088 ('000) in vergelijking met € 1.158 ('000) in 2009. Er werden geen vastgoedbeleggingen aangehouden voor verkoop.

14.3.17. Andere financiële activa

In 2010 werd een bedrag van € 500 ('000) opgenomen als andere financiële activa. Devgen heeft in 2010 een deel van de resterende pharma-activa ingebracht als inbreng in natura in het nieuw opgerichte biotech bedrijf Amakem NV. Devgen heeft naar aanleiding van deze transactie 24% van de aandelen van deze vennootschap verkregen. Degen heeft beslist om deze deelneming aan te houden onder de post "andere financiële activa" op de balans.

14.3.18. Voorraden

(in '000 €)	2010	2009	2008
Grondstoffen en hulpmiddelen	427	448	430
Halfafgewerkte goederen	976	1.253	-
Afgewerkte goederen	3.536	668	498
Totale inventaris	4.939	2.369	928
Kosten voor inventaris erkend als uitgaven gedurende de periode (in '000 €)	2010	2009	2008
Kost van verkochte goederen	8.608	6.003	4.277
Waardeverminderingen op voorraad tot netto realiseerbare waarde	103	(61)	210
Terugneming van waardeverminderingen op voorraad tot goodwill	-	-	(318)
Totale kost van verkochte goederen	8.711	5.942	4.170

De voorraad bedroeg op 31 december 2010 € 4.939 ('000) in vergelijking met € 2.369 ('000) in 2009.

14.3.19. Biologische activa

(in '000 €)	2010	2009	2008
Gewassen in het veld	24	19	34
Totaal gewassen in het veld	24	19	34

De biologische activa op 31 december 2010 bedroegen € 24 ('000) in vergelijking met € 19 ('000) in 2009.

14.3.20. Te ontvangen subsidies

(in '000 €)	2010	2009	2008
Te ontvangen subsidies	-	334	945
Totaal te ontvangen subsidies	-	334	945

Er werden geen voorzieningen aangelegd voor dubieuze debiteuren inzake te ontvangen subsidies, noch in het huidige boekjaar noch tijdens de vorige boekjaren. Op 31 december 2010 en 31 december 2009 waren er tevens geen belangrijke vorderingen met betrekking tot nog te ontvangen subsidies waarvan de normale invorderingsperiode verstreken was of waarop een bijzondere waardevermindering werd toegepast.

14.3.21. Handelsvorderingen

(in '000 €)	2010	2009	2008
Handelsvorderingen	3.676	3.909	2.466
Voorzieningen voor dubieuze debiteuren	(25)	(8)	-
Netto handelsvorderingen	3.651	3.901	2.466

Handelsvorderingen bestaan uit twee klassen:

- Handelsvorderingen met betrekking tot de zaadbusiness ten belope van € 1.683 ('000), in vergelijking met € 1.333 ('000) in 2009, en 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 de twee grootste klanten van de onderzoeksamenwerkingsovereenkomsten, bedragen € 1.716 ('000). Er zijn geen andere klanten die meer dan 10% vertegenwoordigen van het bedrag aan uitstaande handelsvorderingen op 31 december 2010. Het concentratierisico is echter beperkt ingevolge het feit dat het om grote, gevestigde en niet gerelateerde bedrijven gaat.

Er werden voor € 25 ('000) voorzieningen aangelegd voor dubieuze debiteuren tijdens het boekjaar 2010.

Vervallen handelsvorderingen waarop nog geen waardeverminderingen zijn geboekt

(in '000 €)	2010	2009
Niet vervallen	2.867	3.252
60 – 90 dagen	274	75
90 – 120 dagen	30	31
120 – 180 dagen	185	510
Meer dan 180 dagen	294	33
Totaal vervallen en niet afgeschreven	3.651	3.901

De vervallen handelsvorderingen “meer 180 dagen” bedragen € 294 ('000) en zijn volledig toe te schrijven aan de zadenverkoop in India. De inning van deze vorderingen wordt niet als risicovol beschouwd.

14.3.22. Vooraf betaalde kosten en andere vlottende activa

(in '000 €)	2010	2009	2008
Te ontvangen belastingen, andere dan inkomstenbelasting	225	248	679
Te ontvangen intrestinkomsten	21	18	120
Vooraf betaalde sociale lasten	133	902	245
Over te dragen kosten	1.010	1.163	1.234
Betaalde waarborgen	108	104	34
Andere vorderingen	15	1	279
Totaal vooraf betaalde kosten en andere vlottende activa	1.513	2.436	2.590

14.3.23. Geldmiddelen en kasequivalenten

(in '000 €)	2010	2009	2008
Kasmiddelen	18	14	12
Bankrekeningen	22.934	40.144	19.366
Verhandelbare waardepapieren	2	1	-
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	22.953	40.159	19.378

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 hoofdzakelijk gebruik van liquide investeringen zoals zichtrekeningen en occasioneel ook termijnrekeningen, commercial paper en schatkistcertificaten. Alle gebruikte beleggingsinstrumenten hebben als kenmerken: hoge kredietwaardigheid, kapitaalsgarantie en een beperkte tijdschhorizon tot een maximum van 3 maanden.

14.3.24. Handelsschulden en andere vlottende passiva

(in '000 €)	2010	2009	2008
Handelsschulden	3.390	4.924	3.599
Verschuldigde belastingen andere dan inkomstenbelasting	-	-	-
Schulden m.b.t. bezoldigingen en soc. lasten	885	806	949
Toe te rekenen kosten	3.045	3.089	1.488
Over te dragen opbrengsten	6.937	15.233	52
Andere	356	236	196
Totaal handelsschulden en andere vlottende passiva	14.613	24.288	6.284

Handelsschulden en andere vlottende activa per 31 december 2010 belopen € 14.613 ('000) in vergelijking met € 24.288 ('000) in 2009 en omvatten € 6.937 ('000) over te dragen opbrengsten, voornamelijk ontvangen voorschotten van de twee grootste klanten.

14.3.25. Leningen

(in '000 €)	2010	2009	2008
Op meer dan één jaar			
Gewaarborgd	6.341	6.700	7.202
Niet gewaarborgd	104	1	-
Totaal op meer dan één jaar	6.445	6.701	7.202
Op minder dan één jaar			
Gewaarborgd	359	1.896	2.850
Niet gewaarborgd	104	104	-
Totaal op minder dan één jaar	463	2.000	2.850

Het gebouw in leasing is gewaarborgd door de onderliggende activa. Leningen op meer dan één jaar aangaande het gebouw bedragen € 6.341 ('000) en op minder dan één jaar € 359 ('000).

De niet-gewaarborgde leningen omvatten een lening in België van € 312 ('000) met een looptijd van 3 jaar voor verbeteringen aan het gebouw, met een vaste interestvoet van 4.75%.

De niet-gewaarborgde leningen 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 kortetermijn schulden bedragen € 1.452 ('000) in 2010. Dit betreft een gedeeltelijke opname van een kredietlijn voor werkkapitaal ten belope van 238 miljoen Indiase Rupies, met een interestvoet van 10.75% (zijnde de huidige "Prime

Lending rate" van de HDFC-bank in India – 5,5%), die gewaarborgd is door een geldpand ten belope van € 4.602 ('000).

De niet opgenomen leningsfaciliteiten van de Groep bedroegen op 31 december 2010 € 2.528 ('000). De boekwaarde van de leningen op hoogstens één jaar benaderen hun reële waarde.

Verbintenissen krachtens financiële leaseings:

(in '000 €)	Minimum lease betalingen		
	2010	2009	2008
Bedragen betaalbaar krachtens financiële leasing			
Binnen het jaar	748	776	972
Van het tweede tot het vijfde jaar	2.992	2.992	3.245
Na vijf jaar	5.431	6.179	7.031
	9.171	9.947	11.248
Verminderd met toekomstige financiële lasten	2.471	2.881	3.547
Actuele waarde van leasingverbintenissen	6.700	7.066	7.701
Verminderd met bedragen verschuldigd binnen 12 maanden	356	410	473
Bedrag verschuldigd voor betaling na 12 maanden	6.341	6.656	7.228

Op 31 december 2010, hebben de financiële leaseings betrekking op gebouwen; in de 2 voorgaande jaren omvatten de financiële leaseings eveneens computeruitrustingen en bedrijfswagens.

Devgen heeft een aankoopoptie op het einde van ieder contract van financiële leasing om de in leasing genomen activa aan te kopen. Voor het gebouw bedraagt de aankoopoptie € 3.000 ('000) in 2019.

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

14.3.26. 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 interestaftrek voor een bedrag van € 8.837 ('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 €)	2010	2009	2008
Netto overdraagbare fiscale verliezen	105.876	106.442	89.585
Netto overdraagbare verliezen in India	10.812	4.149	2.193
Niet erkende uitgestelde belastingsvorderingen	32.312	34.769	29.705

Verder omvatten de overdraagbare fiscale verliezen ook € 293 ('000) aan onderzoek en ontwikkeling 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 €)	2010	2009	2008
Belastingskrediet (vóór belastingen)	1.927	3.109	3.109
Andere tijdelijke verschillen (vóór belastingen)	(2.761)	(2.014)	(1.125)
Niet erkende uitgestelde belastingsvorderingen	(283)	372	674

Belastingskrediet omvat aan onderzoek en ontwikkeling gerelateerde belastingskredieten (investeringsaftrek) die ook in mindering kunnen worden gebracht van toekomstige inkomsten.

14.3.27. Maatschappelijk kapitaal

De verschillende componenten van het eigen vermogen voor de jaren eindigend op 31 december 2008, 31 december 2009 en 31 december 2010 worden weergegeven in de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen. In de loop van 2010 is het eigen vermogen als volgt toegenomen:

- Door de omzetting van 19.825 bestaande warrants in een gelijk aantal nieuwe aandelen op 7 april 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 1 ('000).
- Door de omzetting van 7.866 bestaande warrants in een gelijk aantal aandelen op 5 oktober 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 1 ('000).

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 1 juni 2010 heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van 80.604 warranten voor haar CEO en de leden van de Raad van Bestuur, waarvan er op 31 december 2010 reeds 36.000 werden toegekend.

Alle nieuwe aandelen staan genoteerd op Euronext Brussels.

	2010	2009	2008
<i>Klasse gewone aandelen</i>			
uitgegeven en uitstaand	19.676.642	19.648.951	17.890.609
nominale waarde	0,075	0,075	0,075
uitgifte premie	5,198	5,201	4,933

Tegen het einde van 2010 bedroeg het volstorte kapitaal € 1.475.746 vertegenwoordigd door 19.676.642 gewone aandelen zonder nominale waarde. De uitgiftepremie bedroeg € 102.274.791. 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 2010 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 warrants 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 warrants.

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.

14.3.28. Op aandelen gebaseerde betalingen

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

Alle vermelde bedragen houden rekening met aandelen en warrants aan een verhouding van 1 nieuw(e) aandeel/warrant voor 3 bestaande aandelen/warrants (zoals beslist door de algemene vergadering van de aandeelhouders op 29 april 2005).

Samenvattende tabel van het aantal verstrekte warrants

Creatie-datum plan	Totaal aantal gecreëerd	Totaal aantal toegekend	Begunstigde
27/09/1999	296.107	162.926	Werknemers
27/09/1999	162.004	156.338	Bestuurders en consultants
21/12/1999	8.938	8.938	Onderzoeksinstelling
21/12/1999	132.223	105.778	Onderzoeksinstelling
22/09/2000	550.000	472.272	Werknemers, bestuurders en consultants
1/06/2004	64.667	32.000	Onderzoeksinstelling
12/12/2005	643.334	635.560	Werknemers en bestuurders
20/06/2008	750.000	350.537	Werknemers
20/06/2008	11.724	11.724	Bestuurders
24/07/2009	300.000	300.000	CEO
24/07/2009	36.000	36.000	Bestuurders
1/06/2010	80.604	80.604	CEO en bestuurders

14.3.28.1. Warrantpool 2008 voor werknemers, bestuurders en consultants

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 consultants, 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 kosteloos toegekend.

Van het plan van 750.000 warrants:

- werden 18.852 warrants toegekend op 20 juni 2008;
- werden 280.495 warrants toegekend op 17 maart 2009;

- werden 51.190 warrants toegekend op 15 maart 2010.

Van de 350.537 beschikbare warrants, werden 21.379 geannuleerd op 31 december 2010.

Op 31 december 2010 waren er nog 399.436 warrants beschikbaar voor toekomstige toekenning ten gunste van de CEO, werknemers en consulenten.

Op 31 december 2009 werden alle 11.724 warrants ten voordele van de leden van de Raad van Bestuur toegekend. Hiervan werden er 2.931 warrants 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 looptijd 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 looptijd 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 in geval 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).

14.3.28.2. Warrantpool 2009 voor CEO en bestuurders

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 24 juli 2009 heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van 300.000 warrants met een looptijd van 5 jaar na creatiedatum voor haar CEO. Deze werden allemaal toegekend en definitief verworven op 31 december 2009. De vennootschap kreeg ook de toestemming voor de uitgifte van 36.000 warrants met een looptijd van 5 jaar na creatiedatum voor de leden van de Raad van Bestuur, waarvan er 36.000 werden toegekend op 31 december 2009 en 30.000 definitief werden verworven op 31 mei 2010. De resterende 6.000 warrants werden geannuleerd. Alle opties werden kosteloos toegekend.

14.3.28.3. Warrantpool 2010 voor CEO en bestuurders

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 1 juni 2011, heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van:

- 44.604 warrants voor de CEO met een looptijd van 5 jaar na creatiedatum; de toekenning is kosteloos en de warrants zijn definitief verworven bij aanvaarding.
- 36.000 warrants voor de bestuurders met een looptijd van 5 jaar na creatiedatum; de toekenning is kosteloos en warrants zijn definitief verworven op 31 mei 2011.

Op 31 december 2010 waren 50.604 warrants van 80.604 toegewezen warrants, geannuleerd.

14.3.28.4. Boekhoudkundige verwerking van eigen-vermogensinstrumenten

IFRS 2 Eigen vermogensinstrumenten werd 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 voortgezette en niet-voortgezette activiteiten), wordt hierna weergegeven:

(in '000 €)	2010	2009	2008
Kosten eigen-vermogensinstrumenten	406	1.188	538

De reële marktwaarde van iedere optie wordt geraamd op de datum van toekenning met toepassing van het Black & Scholes model (opties toegekend vanaf 2005) met de volgende veronderstellingen:

	Warrants 2008	Warrants 2010
	toegekend 15 maart 2010	toegekend 1 juni 2010
Aantal toegekende opties	51.190	80.604
Uitoefenprijs	10,49 €	8,78 €
Verwacht dividendrendement	0	0
Verwachte volatiliteit	47%	47%
Risicovrije intrestvoet	2,10%	0,74%
Verwachte looptijd	4,1jaar	2,5 jaar
Faire marktwaarde	4,22 €	2,97 €

De gemiddelde aandelenprijs van de opties bedroeg € 8,58 in 2010.

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:

	2010		2009		2008	
	Opties	Gemiddelde	Opties	Gemiddelde	Opties	Gemiddelde
	('000)	uitoefenprijs	('000)	uitoefenprijs	('000)	uitoefenprijs
		in €		in €		in €
Op 1 jan.	1.125	10,21	532	15,83	564	15,11
Toegekend	+81	9,86	+610	5,2	+68	13,42
Vervallen	-17	4,41	-7	11,27	-65	14,3
Uitgeoefend	-28	3,42	-5	2,53	-34	2,08
Niet-uitgeoefend	-33	10,55	-5	15,68	-	-
Overige	-6	-	-	-	-	-
Op 31 dec.	1.123	10,41	1.125	10,21	532	15,83

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

Vroegste uitoefendatum	Vervaldatum	Uitoefenprijs	# ('000)
2005 (plan 2005, toekenning 2005)	2015	9,49	104
2006 (plan 2005, toekenning 2006)	2015	11,54	13
2006 (plan 2005, toekenning 2006)	2015	11,67	13
2006 (plan 2005, toekenning 2006)	2015	14,00	20
2006 (plan 2005, toekenning 2006)	2015	14,25	6
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	41
2007 (plan 2005, toekenning 2007)	2015	20,73	206
2008 (plan 2005, toekenning 2008)	2015	13,00	23
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	1
2008 (plan PCC, toekenning 2009)	2018	3,50	61
2009 (plan India, toekenning 2009)	2018	3,50	178
2009 (plan CEO, toekenning 2009)	2014	6,65	300
2009 (plan 2009 Raad van Bestuur, toekenning 2009)	2014	6,65	30
2010 (plan 2008 PCC, toekenning 2010)	2018	10,49	27
2010 (plan 2008 India, toekenning 2010)	2018	10,49	22
2010 (plan 2010 CEO en Raad van Bestuur, toekenning 2010)	2015	8,78	30
Totaal			1.123

Onderstaande tabel toont de toegekende en uitoefenbare (verworven) warranten op 31 december 2010:

	Uitstaande opties ('000)	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	Verworven opties ('000)	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)
Balans op 31 dec. 2010	1.123	10,41	829	12,20

14.3.29. Belangrijke overeenkomsten, verbintenissen en voorwaardelijk verplichtingen

14.3.29.1. Samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek

Sumitomo Chemical Company

In 2009 vernieuwde Devgen zijn onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomst met Sumitomo Chemical Company Limited voor een termijn van drie jaar. Onder verschillende overeenkomsten tussen 2001 en 2008 hebben beide bedrijven onderzoek verricht naar de ontdekking van nieuwe agrochemicals. Volgens de bepalingen van de nieuwe overeenkomst zal Devgen fondsen verwerven voor haar onderzoeksactiviteiten en zal ze in aanmerking komen voor royalties.

Monsanto Company

Devgen tekende een vijfjarige onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomst en een vijfjarige overeenkomst voor wederzijdse uitwisseling van technologie met Monsanto Company op 6 februari 2007, met terugwerkende kracht vanaf 1 september 2006. Volgens de bepalingen van deze overeenkomst bekomt Monsanto Company 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 in kleine granen, hoofdzakelijk in Azië. Naast licentie-betalingen komt Devgen ook in aanmerking voor op prestatie gebaseerde mijlpaal- en royalty-betalingen. In 2009 hebben beide bedrijven de omvang van hun onderzoeks- en technologie overeenkomst van 2007 aangepast. Monsanto heeft nu ruimere rechten op de Devgen technology.

Andere samenwerkingen

De vennootschap heeft verschillende overeenkomsten gesloten met bedrijven, universiteiten, academische instellingen en consultants in België en daarbuiten om haar producten te promoten, verkopen of te verdelen en om onderzoek en ontwikkeling te laten uitvoeren.

14.3.29.2. De Groep handelend als verhuurder

Toekomstige min. huurontvangsten (in '000 €)	2010	2009	2008
Binnen één jaar	238	294	52
In het tweede tot het vijfde jaar	513	63	-
Na vijf jaar	-	-	-
Totaal voorwaardelijke huur erkend als inkomsten	751	358	52

Op 1 juni 2004 sloot de vennootschap een overeenkomst van operationele leasing met de universiteit van Gent voor de onderverhuur van 597 m² in het gebouw gelegen te Technologiepark 30, 9052 Zwijnaarde. De huurovereenkomst heeft een duur van 7 jaar en werd op 1 november 2009 uitgebreid tot 643 m².

Op 1 september 2009 sloot de vennootschap een overeenkomst van operationele leasing met Argen-X NV voor de onderverhuur van 570 m² in het gebouw gelegen te Technologiepark 30, 9052 Zwijnaarde. De overeenkomst heeft een looptijd van 5 jaar.

Op 1 februari 2010 sloot de vennootschap een overeenkomst van operationele leasing met Biorem Engineering BVBA voor de onderverhuur van 195 m² in het gebouw gelegen te Technologiepark 30, 9052 Zwijnaarde. De overeenkomst heeft een looptijd van 5 jaar.

14.3.29.3. De Groep handelend als leasingnemer in operationele leasings

Over de jaren heen heeft de groep verschillende operationele leasingovereenkomsten gesloten voor de huur van gebouwen, grond, opslagruimtes, bedrijfswagens en computeruitrusting in België, India, de Filipijnen en Singapore.

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

(in '000 €)	2010	2009	2008
Binnen een jaar	577	440	231
In het tweede tot het vijfde jaar	398	138	113
Na vijf jaar	323	608	424
Totale bedrag erkend als uitgaven	1.298	1.185	768

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.

14.3.29.4. 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.

14.3.29.5. Geschillen

De vennootschap heeft momenteel geen wezenlijke hangende geschillen.

14.3.29.6. Verbintenissen m.b.t. investeringen

De Groep had op 31 december 2010 € geen belangrijke investeringsverbintenissen.

14.3.29.7. 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.

14.3.30. Financiële middelen

14.3.30.1. Kapitaalrisicomanagement

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 kapitaalsstructuur van de groep bestaat uit eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij omvattende het kapitaal, de uitgiftepremies, de eventuele reserves en de overgedragen winsten/verliezen.

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

De netto schuld per aandeelratio was als volgt:

(in '000 €)	2010	2009	2008
Schulden	8.412	8.749	10.052
Kas en gelijkgestelde middelen (*)	28.819	45.762	24.218
Netto schulden	-	-	-
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders	40.557	47.015	40.563
Netto schuld per aandeel	-	-	-

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

14.3.30.2. Significante boekhoudkundige principes

Details van de toegepaste significante boekhoudkundige principes en methoden, inclusief de criteria voor erkenning, de basis voor bepalingen van en de basis waarop inkomsten en uitgaven worden erkend, met betrekking tot elke klasse van financiële activa en passiva worden vermeld in toelichting 1.2 bij de jaarrekening.

14.3.30.3. Categorieën van financiële instrumenten

(in '000 €)	2010	2009	2008
Financiële activa			
Leningen en vorderingen	32.469	49.663	26.684
In pand gegeven kasgelden	5.866	5.603	4.840
Handelsvorderingen zaadbusiness	1.683	1.332	345

Andere handelsvorderingen	1.967	2.569	2.121
Geldmiddelen in kas	18	14	12
Geldmiddelen op de bank	22.934	40.145	19.366
Andere geldmiddelen	2	-	-
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	-	-	-
Belegging met variabele rente	-	-	-
Financiële schulden			
Aan afgeschreven waarde	11.853	13.624	13.479
Gewaarborgd	8.255	8.595	9.879
Lange termijn gedeelte van leningen en leasings op lange termijn	6.445	6.700	7.070
Korte termijn gedeelte van leningen en leasings op lange termijn	359	366	458
Korte termijn bankleningen	1.452	1.530	2.351
Niet gewaarborgd	3.598	5.029	3.599
Lange termijn gedeelte van leningen op lange termijn	104	1	-
Korte termijn gedeelte van leningen en leasings op lange termijn	104	104	-
Handelsschulden	3.390	4.924	3.599
Andere financiële schulden	-	-	-

Details omtrent de financiële instrumenten zijn beschikbaar in de respectieve toelichtingen (zie hierboven).

De marktwaarde van de financiële instrumenten benadert de boekwaarde.

14.3.30.4. 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 € 1.260.000 op 31 december 2010 (ten opzichte van 1.400.000 in 2009).

In 2010 verleende Devgen een pand van € 4.608 ('000) in liquide middelen ten gunste van een bank als waarborg voor een korte termijn banklening ter beschikking gesteld aan Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd in India voor de financiering van het werkkapitaal. De banklening bedraagt € 1.446 per 31 december 2010.

Er zijn geen andere financiële activa in pand gegeven.

14.3.30.5. 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.

14.3.30.6. Buitenlandse deviezenrisico

De Groep is voornamelijk via haar operationele activiteiten blootgesteld aan wisselkoersschommelingen. Bepaalde aankooptransacties van de Groep worden afgehandeld in USD. Blootstelling aan wisselkoersschommelingen met betrekking tot USD kan worden beheerd via indekking door wisseltermijncontracten. Het management weegt telkenmale de opportuniteit van het indekken van transacties af.

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

(in '000 €)	2010	2009	2008
Activa uitgedrukt in USD	623	812	72
Activa uitgedrukt in andere buitenlandse deviezen	34	5	6
Schulden uitgedrukt in USD	99	688	301
Schulden uitgedrukt in andere buitenlandse deviezen	10	91	12

De groep beheert haar buitenlands wisselkoersrisico ook door het op elkaar afstemmen van de inkomende en uitgaande kasstromen in buitenlandse deviezen. Occasioneel wordt er gebruik gemaakt van wisseltermijncontracten voor het indekken van haar materiële buitenlandse deviezenrisico's. Bijgevolg is de sensitiviteit voor potentiële schommelingen van voornamelijk de USD/€ en INR/€ wissekoers, beperkt. De groep past geen hedge accounting toe.

Op 31 december 2010 had de groep geen wisseltermijncontracten in portefeuille.

14.3.30.7. Interestriscomanagement

De Groep kan worden blootgesteld aan interestriscico'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 2010, hebben ongeveer alle openstaande leningen een vaste interestvoet, behalve de lening voor het gebouw (financiële leasingsschuld) die onderhevig is aan een variabele interestvoet, 5-jaarlijks 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 eerste herziening van de interestvoet op deze lening gebeurde in

2009. De huidige intrestvoet van deze lening is 5,925%.

De groep maakt geen gebruik van renteswap- of rentetermijncontracten.

14.3.30.8. Kredietrisicomanagement

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 businesspraktijken, 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.

14.3.30.9. Liquiditeitsrisicomanagement

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

De groep maakt hoofdzakelijk gebruik van liquide investeringen in zichtrekeningen en occasioneel in termijnrekeningen, commercial paper en schatkistcertificaten. Alle gebruikte instrumenten beschikken over een hoge kredietwaardigheidsrating, kapitaalgarantie en een beperkte tijdshorizon tot maximum 3 maanden.

De volgende tabel geeft voor de Groep een overzicht van de openstaande contractuele looptijden voor de schulden die geen derivaten zijn. De tabel is 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 toont de kasstromen met betrekking tot zowel interest als kapitaal.

2009 (in '000 €)	Minder dan 1 jaar	1-5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Gewaarborgd	1.896	1.143	5.557	8.595
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar	-	1.143	5.557	6.700
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	366	-	-	366

Bankschulden op ten hoogste één jaar	1.530	-	-	1.530
Niet gewaarborgd	5.028	-	-	5.029
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar	-	-	-	1
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	104	-	-	104
Handelsschulden	4.924	-	-	4.924
Overige schulden	-	-	-	-
Totaal	6.923	1.143	5.557	13.624
2010	Minder dan	1-5 jaar	Meer dan	Totaal
(in '000 €)	1 jaar		5 jaar	
Gewaarborgd	1.810	1.316	5.129	8.255
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar	-	1.316	5.129	6.445
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	359	-	-	359
Bankschulden op ten hoogste één jaar	1.452	-	-	1.452
Niet gewaarborgd	3.494	104	-	3.598
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar	-	104	-	104
Bank- en leasingschulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	104	-	-	104
Handelsschulden	3.390	-	-	3.390
Overige schulden	-	-	-	-
Totaal	5.304	1.420	5.129	11.853

Per eind 2010 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.

14.3.30.10. 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 €)	2010	2009	2008
Financiële activa	0	0	0
Leningen en vorderingen	0	0	0
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	0	0	0

Financiële schulden	0	0	0
Aan afgeschreven waarde	0	0	0

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

14.3.31. Bedrijfscombinaties

Op 31 oktober 2007, heeft de groep een zaadbedrijf overgenomen via een activakoopovereenkomst 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 miljoen betaalbaar in cash, waarvan bij benadering € 19,6 miljoen als openingsbalans voor de overname op 31 oktober 2007 en € 0,4 miljoen gekapitaliseerde advies- en andere kosten per 31 december 2007 die direct gerelateerd zijn aan de zaad business acquisitie. De totale impact van de waardering van de overname werd bepaald in 2008 en is opgenomen in de volgende tabel:

(in '000 €)	Gecorrigeerde boekwaarde	Gecorrigeerde marktwaarde
Intellectuele eigendomsrechten en andere immateriële vaste activa	17.045	9.591
Gebouwen en uitrusting	503	496
Totaal vaste activa	17.548	10.087
Voorraden	2.051	2.114
Totaal vlottende activa	2.051	2.114
Sociale verplichtingen	-	54
Uitgestelde belastingen	-	1
Totaal niet-vlottende passiva	-	55
Totale overnamewaarde	19.599	12.146
Overname prijs op 31/10/2007	19.599	19.599
Gekapitaliseerde overnamekosten	402	402
Totale overnameprijs	20.001	20.001
Totale goodwill op de acquisitie	-	7.855

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

14.3.32. Transacties met verbonden partijen

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

14.3.32.1. Remuneratie van het uitvoerend management

De bezoldigingen van het uitvoerend management, inclusief de afgevaardigd bestuurder, kunnen als volgt worden samengevat:

Uitvoerend management (in '000 €)	2010	2009	2008
Vergoedingen op korte termijn	2,255	2,376	2,155
Pensioenverplichtingen – vaste bijdragen	49	49	30
Kost eigen vermogensinstrumenten	168	1,059	460
Kostenvergoedingen	43	44	92
Totaal vergoedingen	2,515	3,528	2,736
# aangeboden warrants en aandelen ('000)	96	511	19
# gecumuleerde uitstaande warrants en aandelen ('000)	896	957	402
Uitgeoefende warrants ('000)	18	1	1
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (€) van de uitgeoefende warrants	3.45	3.50	1.23

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.

14.3.32.2. Transacties met niet-uitvoerende bestuurders

Niet-uitvoerende bestuurders (in '000 €)	2010	2009	2008
Vergoedingen op korte termijn	-	-	-
Pensioenverplichtingen – vaste bijdragen	-	-	-
Kosten eigen-vermogensinstrumenten	166	22	(11)
Kostenvergoedingen	91	99	74
Totaal vergoedingen	257	121	63
# aangeboden warrants en aandelen ('000)	36	30	12
# gecumuleerde uitstaande warrants en aandelen ('000)	84	71	33
Uitgeoefende warrants ('000)	-	-	13
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (€) van de uitgeoefende warrants	-	-	1.23

14.3.33. Toelichting resultaat per aandeel

14.3.33.1. Van voortgezette en niet-voortgezette activiteiten:

(in €)	2010	2009	2008
--------	-------------	-------------	-------------

Basis inkomsten per aandeel (in €)	(0,36)	(0,46)	(1,41)
Berekening na verwateringseffect (in €)	(0,36)	(0,46)	(1,41)

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 €)	2010	2009	2008
Verlies van het boekjaar (netto voor het jaar)	(7.141)	(8.651)	(25.123)
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	-	-	-
Verlies in rekening genomen voor berekening van de verwaterde winst per aandeel	(7.141)	(8.651)	(25.123)

Aantal aandelen			
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor de potentiële verwatering van gewone aandelen	19.665.382	17.892.436	17.877.058
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	236.071	-	-
Aandelenopties	-	-	-
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel	19.901.453	17.892.436	17.877.058

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 2010 waren er 236.071 uitstaande opties die werden meegerekend bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel.

14.3.33.2. Van voortgezette activiteiten:

(in €)	2010	2009	2008
Basis inkomsten per aandeel (in €)	(0,36)	(0,45)	(0,93)
Berekening na verwateringseffect (in €)	(0,36)	(0,45)	(0,93)

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

Winst per aandeel (in '000 €)	2010	2009	2008
Verlies van het boekjaar (netto voor het jaar)	(7.141)	(8.519)	(16.615)
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	-	-	-
Verlies in rekening genomen voor berekening van de verwaterde winst per aandeel	(7.141)	(8.519)	(16.615)

Aantal aandelen			
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor de potentiële verwatering van gewone aandelen	19.665.382	17.892.436	17.877.058
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	236.071	-	-

Aandelenopties	-	-	-
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel	19.901.453	17.892.436	17.877.058

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 2010 waren er 236.071 uitstaande opties die werden meegerekend bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel.

14.3.34. Gebeurtenissen na balansdatum

Er deden zich geen bijzondere gebeurtenissen voor na 31 december 2010.

14.3.35. Diensten aangeleverd door de auditor

De statutaire audit vergoedingen (inclusief IFRS jaarrekening) bedroegen ongeveer € 57.250 voor Devgen NV, ongeveer € 11.00 (voorziening) voor Devgen Pte Ltd (Singapore), € 20.000 voor Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd (India), € 7.000 (voorziening) voor Devgen Seeds and Crop technology Pte Ltd (Singapore) en € 750 voor Biodev NV (België).

De niet-audit gerelateerde diensten in 2009 bedroegen ongeveer € 12.000 en hadden betrekking op:

Belastingsadvies: ongeveer € 7.000

Algemene statutaire verslaggevingsopdrachten: ongeveer € 5.000

14.3.36. Verklaring van de verantwoordelijke personen

Ondergetekende personen verklaren dat naar hun beste weten:

- De geconsolideerde financiële staten van Devgen nv en haar dochterondernemingen voor het jaar eindigend op 31 december 2010 werden opgesteld in overeenstemming met de internationale standaarden voor financiële rapportering en een waarheidsgetrouw beeld geven van de activa en schulden, de financiële positie en de resultaten van alle ondernemingen opgenomen in de consolidatie; en
- Het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten een waarheidsgetrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en de positie van het geheel van ondernemingen die werden opgenomen in de consolidatie, alsook een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd.

Ondertekend door Thierry Bogaert, CEO en Wim Goemaere, CFO.

14.4. Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekening van Devgen nv

Geachte Mevrouwen en Heren aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen U de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010 voor te leggen.

1) Strategische en bedrijfshoogtepunten

2010 was een moeilijk jaar voor Devgen's zaadactiviteiten in India. De cyclisch schommelende vraag naar zonnebloem in het droog seizoen van zowel 2009 als 2010 had een belangrijke impact op de inkomstengroei. De kosten voor de zaadproductie waren hoog, deels door de ongunstige weersomstandigheden en deels door de lagere productie-efficiëntie in nieuwe regio's en met zaadproducenten met beperkte ervaring. In de loop van 2010 verbeterde het productiesysteem, de productportfolio en de positionering van de producten in de markt. Dankzij deze verbeteringen verloopt het huidige productieseizoen (dec. 2010 – apr. 2011) volgens plan: het productieproces verloopt efficiënter en is goed op weg om substantiële groei te realiseren in productie aan een gereduceerde kost.

In de loop van 2010 bereikte Devgen substantiële groei voor de 5 belangrijke value drivers van zijn businessplan.

Value driver 1: Hybride rijst

Sinds 2005 hebben Devgen's biotech- en veredelingssteams gewerkt aan de creatie en verwezenlijking van de volgende groene revolutie in rijst voor landbouwers die 60 miljoen hectares rijst verbouwen in India en Zuidoost-Azië.

Sinds de jaren negentig heeft de rijstproductiviteit de bevolkingsgroei niet in dezelfde mate gevolgd. Beschikbaarheid van land en water daalden en er werd in de rijstteelt geen gebruik gemaakt van de vooruitgang die de moderne landbouw in andere gewassen te bieden had.

Hierdoor groeide de kloof in productiviteitsvermeerdering en de toename van de vraag.

De zaadindustrie beoogt de productiviteit te verhogen door hybride rijst te ontwikkelen.

Hybride rijst werd met succes geïntroduceerd in China (60% adoptie) terwijl in India en Zuidoost-Azië de adoptie van deze technologie niet uitsteeg boven een paar procenten. In India stagneerde de markt voor hybride rijst sinds 2008 rond de 16.000 tot 17.000 ton per jaar, of op 1 miljoen hectare van een potentieel

areaal van 44 miljoen hectare. Dit is in hoofdzaak omwille van het feit dat de huidige generatie rijsthybriden noch voldoende opbrengstverhoging oplevert in vergelijking met elitevariëteiten noch de gewenste graankwaliteit en andere agronomische eigenschappen biedt. Tegelijkertijd heeft de huidige generatie rijsthybriden in India en Zuidoost-Azië een veel hogere productiekost (twee tot drie maal hoger dan in China), wat een hoger risico en lagere winstmarges met zich meebrengt.

De ontwikkeling van een nieuwe generatie hybride rijstzaden die tegemoetkomen aan de huidige tekortkomingen en de opbouw van een eigen markttoegang voor deze producten in India en Zuidoost-Azië zijn twee belangrijke value drivers van Devgen's business. Gedurende de voorbije vijf jaar heeft Devgen's onderzoeks- en ontwikkelingsteam hybride rijst met hoge opbrengst fundamenteel opnieuw gedesigned. Devgen's Nieuwe Generatie Hybride Rijst-zaden (NGHR-zaden) werden in 2010 getest in het veld: de bekomen resultaten leverden voldoende bewijs op dat deze hybride rijsttechnologie inderdaad het potentieel heeft om de overstap van rijstvariëteiten naar hybride zaden te versnellen:

- NGHR-zaden geven een opbrengstverhoging van meer dan 10% in vergelijking met de beste hybriden in de markt;
- NGHR-zaden geven gemiddeld een verdubbeling van de zaadproductiviteit in vergelijking met de huidige gemiddelden.

In 2011 en 2012 zal Devgen honderden van deze NGHR's testen in verscheidene marktsegmenten en treft het bedrijf voorbereidingen voor marktintroductie in 2013 in verschillende regio's in India en Zuidoost-Azië.

Devgen gelooft sterk dat dit NGHR-platform op duurzame wijze de nodige innovatie en productiviteitsverhoging kan brengen in India en Zuidoost-Azië en waarde kan creëren voor zowel de landbouwer als de aandeelhouder. Vandaag is de nood om de voedselproductie te verhogen in een veranderende omgeving een belangrijk wereldwijd probleem. De stijging van de voedselprijzen is hiervan een onmiddellijk gevolg.

Value driver 2: Biotech rijst

Naast de ontwikkeling van de Nieuwe Generatie Hybride Rijst (NGHR)-zaden, voorzag Devgen dat de nodige verhoging van de tolerantie tegen insecten, herbiciden, droogte en hitte niet enkel met veredeling te bereiken is. Devgen ontwikkelde daarom sinds 2006 een portfolio van biotech traits gebruikmakende van Devgen's eigen technologie alsook door gebruik te maken van technologie die werd ingelicenseerd. Deze traits worden ingebouwd in het germplasma van NGHR's. Devgen bracht in 2010 een aantal projecten rond tolerantie tegen insecten en herbiciden van de onderzoeksfase in België naar de ontwikkelingsfase in India. Devgen's team in Singapore selecteerde een aantal traits voor a-biotische stresstolerantie voor verdere ontwikkeling in India in 2011.

Eenmaal ingebouwd in Devgen's NGHR-zaden, zullen deze traits Devgen's waardevoorstel voor de landbouwers en voor de aandeelhouders verder ondersteunen. Devgen verwacht dat deze 2 technologieën

landbouwers in staat zullen stellen rijst te verbouwen met minder insecticiden en water. Dit maakt een hogere opbrengst mogelijk ondanks situaties onderhevig aan a-biotische stress ten gevolge van klimaatsveranderingen en minder watervoorziening. Devgen verwacht deze traits in 2016 op de markt te brengen.

Devgen heeft een belangrijke portfolio additionele traits voor a-biotische stress en opbrengstverhoging in de onderzoeksfase. Verwacht wordt dat deze de basis zullen vormen voor een duurzame biotech traitpijlijn in rijst.

Value driver 3: Toegang tot de markt in India en Zuidoost-Azië

India

Met het oog op het uitbouwen van een markttoegang op lange termijn voor zijn NGHR-zaden en biotech traits voor rijst startte Devgen reeds in 2008 een zaadbedrijf - na het verwerven van bepaalde activiteiten in rijst, sorghum, zonnebloem en parelgierst in India en de Filipijnen in 2007. Vandaag heeft Devgen een moderne onderzoeks- en testinfrastructuur uitgebouwd en test het op routinematige basis honderden nieuwe producten per seizoen. Devgen heeft een infrastructuur uitgebouwd voor de productie van zaad dat aangestuurd wordt door IT-systemen en procedures voor kwaliteitscontrole en werkt samen met zaadproducenten in alle belangrijke productiezones.

Devgen brengt hybride zaden op de markt onder twee belangrijke merknamen, via 600 distributeurs en meer dan 20.000 detailhandelaars in India.

Deze organisatie heeft nu de maturiteit en de kritische massa bereikt om garant te staan voor solide groei in de toekomst en heeft het potentieel om op korte termijn winstgevend te worden.

Devgen's omzet in rijst groeide in 2010 in India met 25% in waarde en bereikte een top-3 positie (na Bayer Cropscience en Pioneer Hi-Bred Int.). Devgen's hybride rijst portfolio biedt belangrijke voordelen op gebied van opbrengst, smaak, droogtetolerantie en geschiktheid voor mechanisch zaaien en oogsten. In 2010 werden een reeks eigen producten met hogere opbrengst en productiviteit geselecteerd voor markt lancering in 2011. Dit hybride rijstportfolio kan Devgen reeds naar een hoger niveau van winstgevendheid en aanvaardbaarheid door de consument brengen. Dit creëert verder een solide basis voor de lancering van Devgen's NGHR-zaden.

Rijst is een seizoensgebonden gewas in India maar het bedrijf moet het jaar rond in de markt kunnen aanwezig zijn. Daarom heeft Devgen productportfolio's en productpijlijnen aangelegd voor drie complementaire gewassen op vlak van geografie en teeltseizoen: sorghum, parelgierst en zonnebloem. Deze gewassen vertegenwoordigen vandaag nog steeds 60% van de zaadinkomsten voor Devgen. Er wordt vanuit gegaan dat onder invloed van Devgen's NGHR zaden een snelle overgang zal gebeuren naar

hybride rijst en dat deze gewassen een kleiner maar toch nog steeds belangrijk deel van de portfolio zullen uitmaken.

Deze gewassen worden samen geteeld op 20 miljoen hectare in India en voegen potentieel een belangrijke waarde toe. Bovendien zijn parelgierst en sorghum zeer droogtetolerante gewassen en hebben ze dus minder water nodig dan andere graangewassen. Devgen verwacht dat deze gewassen op termijn belangrijker zullen worden gezien de nood aan water, het gebruik van land en de invloed van klimaatsveranderingen.

Dankzij een consistent innovatiebeleid heeft Devgen zijn portfolio voor deze 3 gewassen uitgebreid en verbeterd tussen 2008 en 2010. Dit heeft geleid tot mogelijke leiderschapsposities en duurzame jaarlijkse “high single digit” groei in omzet voor elk van deze gewassen:

- De verkoop van sorghum nam in 2010 toe met 24% in volume in een markt die gekrompen is met 35%. Devgen verwierf een niet betwist marktleiderschap met zijn premium productportfolio, goed voor 40% van de marktwaarde in omzet. In 2010 werden nieuwe producten geïdentificeerd waarvan verwacht wordt dat ze de volgende jaren de duurzame “high single digit” groei in omzet en in volume zullen ondersteunen. Dit betreft onder andere DJ4005 dat zal gepositioneerd worden voor de wintersorghummarkt (5 miljoen hectares) waarvoor tot op vandaag geen hybriden beschikbaar zijn.
- Devgen verwierf voor zonnebloem 34% van de markt op een moment dat de markt zich op een cyclisch dieptepunt bevindt (25% van de normale marktgrootte). Deze inkrimping was toe te schrijven aan prijsdruk onder invloed van de invoer van eetbare oliën waardoor landbouwers zich genoodzaakt voelden over te schakelen op andere gewassen. De regens die in belangrijke zonnebloemstreken aanhielden tot midden december zorgden er bovendien voor dat landbouwers niet in staat waren hun voorkeursgewas aan te planten. Sectoranalisten verwachten dat de zonnebloemmarkt zich zal herstellen vanaf 2011 zowel qua omzet als qua volume. Devgen bevindt zich in een goede positie om hier voordeel uit te halen.
- Voor parelgierst was Devgen in 2010 enkel aanwezig op de markt in het Zuiden die ongeveer 15% bedraagt van de totale markt (het marktaandeel van Devgen bedraagt 3-4%). In 2010 heeft Devgen's O&O team met succes nieuwe producten ontwikkeld die geschikt zijn voor de overige 85% van de markt:
 - o Devgen lanceerde ‘Tilak’, geschikt voor alle parelgierstgebieden van het land
 - o Devgen identificeerde daarnaast nieuwe producten voor lancering in het noorden en het westen van het land

In 2011 zal Devgen dus producten kunnen aanbieden in meer dan 80% van het parelgierstareaal wat kan leiden tot “double digit” groei in omzet en volume.

Zuidoost-Azië

- Devgen startte in Indonesië met de uitbouw van teams en infrastructuur voor productondersteuning, zaadproductie, onderzoek en ontwikkeling. Samen met zijn partner PT Sang Hyang Seri (Persero), lanceerde Devgen met succes zijn eerste hybride rijst, DG 1 SHS, in 10 belangrijke rijstgebieden in Sumatra, Java en Sulawesi. Devgen is in 2011 van plan DG 2 SHS op de markt te brengen en de volumes voor DG 1 SHS te verhogen. Devgen zal in het land ook de pilootproductie opstarten voor zaad als een eerste stap in het uitbouwen van systemen en het opleiden van telers. Verwacht

wordt dat dit de basis zal vormen om een leidinggevende leverancier te worden voor hybride rijst in het land dat de derde grootste potentiële hybride rijstmarkt vertegenwoordigt (12 miljoen hectares), na India en China.

- In de Filipijnen rondde Devgen zijn tweede verkoopseizoen af voor Masuwerte® en bouwde het productieteam en de systemen verder uit. Verwacht wordt dat verschillende nieuwe producten zullen geregistreerd worden in 2011. Drie nieuwe premium rijsthybriden van de huidige generatie maar met reeds een lagere productiekost en een hogere opbrengst werden geselecteerd voor lancering in 2012. Devgen verwacht in 2014 zijn NGHR-zaden te lanceren in de Filipijnen.
- In Viëtnam bracht Devgen verschillende van zijn hybriden van de onderzoeksfase naar het stadium van nationale registratietesten.
- Een van Devgen's hybriden werd tolerant bevonden tegen Brown Plant Hopper (een belangrijke insectenplaag in Zuidoost-Azië). Deze hybride bleek bovendien een hoge opbrengst te geven en een geschikte graankwaliteit voor de Viëtnamese markt te bieden. Dit hybride wordt nu versneld ontwikkeld voor de Zuidoost-Aziatische markt voor lancering in 2013. De start van de commerciële activiteiten in Viëtnam wordt gepland voor 2013.

Value driver 4: Devgen's nematicide

Devgen heeft aanzienlijke vooruitgang geboekt in zijn nematicidebusiness door Devguard® en Enclosure® op een bredere markt te introduceren wat de waarde verhoogt voor het bedrijf:

- Devgen's nematicide werd in de VS gelanceerd voor gebruik op pinda's. Boeren gaven positieve feedback en aankondigingen en berichten in de vakpers zorgden voor een bredere bekendheid. De toepassingsprotocollen werden verder geoptimaliseerd om een breder gebruik van Enclosure® mogelijk te maken in 2011.
- In Europa heeft de Europese commissie het verzoek van Devgen goedgekeurd om de richtlijn 91/414 uit te breiden met het gebruik van iprodione als een nematicide. Dit was van essentieel belang voor het indienen van de Annex III dossiers van Devgen voor Devguard® in Europa. Dit was tevens van belang als ondersteuning van de regulatoire goedkeuringen buiten Europa. Aldus werd een belangrijke mijlpaal bereikt naar de verdere vooruitgang van marktintroducties in landen met een belangrijke groenteteelt.
- Regulatoire evaluaties lopen en de eerste goedkeuringen worden verwacht in de loop van 2011 in meer landen en voor een breder scala van gewassen.

Boeren hebben steeds minder nematicide en bodemontsmetters ter beschikking. De marktintroductie en de validatie van Devguard® en Enclosure® versterken het vertrouwen van Devgen dat zijn nieuwe nematicide een belangrijke rol kan spelen om de landbouwers te voorzien van een duurzame oplossing voor de nematodenproblemen.

Value driver 5: Nieuwe technologieën en samenwerkingen

Devgen blijft verder innoveren in gewasbeschermingsonderzoek en onderzoek naar a-biotische tolerantie voor zijn eigen gewassen en voor die van zijn corporate partners. Inmiddels zijn bescherming tegen droogte- en hitte belangrijke expertisedomeinen geworden. In deze context is Devgen gestart met een samenwerking met IRRI (het International Rice Research Institute) in het eerste kwartaal van 2010 en worden de faciliteiten in de vestigingen in Singapore, Kenia en India verder uitgebreid.

2) Bespreking en analyse van de geconsolideerde jaarrekening 2010, 2009 en 2008

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met IFRS en werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 3 maart 2011.

Kerncijfers

- De inkomsten verhoogden van € 18,4 miljoen in 2009 tot € 20,6 miljoen in 2010, een toename met 12%.
- Het resultaat vóór interesten, taksen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA) verbeterde van € -5,9 miljoen in 2009 tot € -3,9 miljoen in 2010.
- Het nettoverlies voor het jaar bedroeg € 7,1 miljoen in vergelijking met € 8,5 miljoen in 2009, een vermindering met 16%.
- De kaspositie verminderde van € 45,8 miljoen op het einde van 2009, inclusief € 5,6 miljoen in pand gegeven geldmiddelen tot € 28,8 miljoen op het einde van 2010. De € 28,8 miljoen omvatten € 5,9 miljoen in pand gegeven geldmiddelen.

Inkomsten

De totale inkomsten zijn verhoogd met 12% en bedragen 20,5 miljoen € in vergelijking met 18,4 miljoen € tijdens het voorbije jaar.

in € ('000) / per 31 december	2010	2009	2008
Verkoop van goederen	8.144	9.060	6.093
Inkomsten uit onderzoek en technologie	12.463	9.170	3.171
Overheidssubsidies	-12	205	80
Totaal inkomsten	20.595	18.435	9.344

Inkomsten uit de verkoop van goederen bedroegen 8,1 miljoen € in 2010 in vergelijking met 9,1 miljoen € in 2009, een daling van 10%.

Devgen's omzet in de zaadbusiness stond in 2010 onder druk omwille van verschillende factoren waaronder afwijkende weersomstandigheden en een gewijzigde gewaseconomie voor de boeren. Beide factoren hadden een bijzonder nadelige invloed op de teelt van zonnebloemen in India. De verkoop van zonnebloemzaden leverde tot dusver steeds een belangrijke bijdrage tot Devgen's omzet en brutomarge. De prijs van zonnebloemolie en de oppervlakte waarop zonnebloemen worden geteeld kent een cyclisch verloop (4-5 jaar). In 2010 werd een absoluut dieptepunt bereikt in dit opzicht. De lage verkoop van zonnebloemzaad neutraliseerde de aanzienlijke volume- en omzetgroei gerealiseerd bij de verkoop van hybride rijstzaden en bij de verkoop van hybride sorghum- en voedersorghumzaad. Ook de positieve impact van de groei gerealiseerd in de Filipijnen, de eerste exportverkoop naar Indonesië en de verkoop van nematiciden in Turkije en de V.S. werd gecompenseerd door de minder goede verkopen in India.

De inkomsten uit onderzoeks- en technologieovereenkomsten stegen van 9,2 miljoen € in 2009 tot 12,5 miljoen € in 2010. Deze komen voort uit de samenwerking met Sumitomo Chemical Company en uit de overeenkomst die Devgen heeft lopen met Monsanto Company.

Brutomarge

in € ('000) / per 31 december	2010	2009	2008
Inkomsten	20.595	18.435	9.344
Inclusief verkoop van goederen	8.144	9.060	6.093
Kostprijs van de verkochte goederen	(8.711)	(5.942)	(4.170)
Brutomarge op de verkoop van goederen	(567)	3.118	1.923
Totaal brutomarge	11.884	12.493	5.175

De brutomarge uit de verkoop van goederen bedroeg in 2010 € -0,6 miljoen (of -7% van de inkomsten uit de verkoop van goederen) in vergelijking met € 3,1 miljoen in 2009 (of 34,4% van de inkomsten uit de verkoop van goederen). De brutomarge werd in 2010 op 3 vlakken nadelig beïnvloed:

- De kostprijs van de verkochte goederen van alle gewassen, met uitzondering van sorghum, werd beïnvloed door moeilijke productieomstandigheden. Met het oog op volumegroei die wordt voorzien voor hybride rijst, werd er geïnvesteerd in de opleiding van nieuwe productiemedewerkers en boeren die zaad produceren in opdracht van Devgen. Daarnaast werden er ook nieuwe productieregio's in gebruik genomen. Dergelijke stappen hebben een onmiddellijke weerslag op de productiviteit en bijgevolg op de kostprijs van de goederen.
- Met het oog op het waarborgen van een hoge productkwaliteit implementeerde Devgen een strikte politiek met betrekking tot het afschrijven van producten die niet langer aan deze hoge normen voldoen.
- De prijzen voor zonnebloem kenden een belangrijke daling omwille van de ongunstige gewaseconomie voor de telers van zonnebloem. Dit resulteerde in een belangrijke daling van de marge op dit gewas voor Devgen. Dit effect wordt versterkt door de lage verkoopsvolumes.

De totale brutomarge daalde aldus tot € 11,9 miljoen in vergelijking met € 12,5 miljoen in 2009, een daling met € 0,6 miljoen. Deze daling in brutomarge uit de verkoop van producten met € 3,7 miljoen werd echter bijna volledig gecompenseerd door de stijging van de inkomsten uit onderzoeks-en technologieovereenkomsten met € 3,3 miljoen.

Operationele kosten en andere operationele inkomsten

in '000 of € / per 31 december	2010	2009	2008
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	8.453	10.086	14.422
Marketing- en distributiekosten	4.543	4.315	2.381
Algemene en administratiekosten	6.071	6.289	5.937
Overige operationele inkomsten	(992)	(259)	(266)
Totale operationele kosten	18.075	20.431	22.474

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten zijn verder gedaald met € 1,6 miljoen of 16%. De lagere uitgaven zijn toe te schrijven aan de evolutie van het nematocidoprogramma naar de pre-commercialisatiefase. De uitgaven voor O&O met betrekking tot de rijstveredelingsprogramma's lagen op hetzelfde niveau als voorheen teneinde de verdere expansie van de zaadbusiness te blijven ondersteunen.

Uitgaven voor marketing en distributie beliepen € 4,5 miljoen in 2010 in vergelijking met € 4,3 miljoen in 2009 en zijn toe te schrijven aan de geografische uitbreiding van de zaad- en nematocidebusiness.

De algemene en administratiekosten daalden van 6,3 miljoen in 2009 tot € 6,1 miljoen in 2010. Deze daling is volledig te wijten aan een aanzienlijke daling van de op aandelen gebaseerde betalingen.

Andere operationele inkomsten hebben voornamelijk betrekking op huurinkomsten (€ 0,3 miljoen) en de verkoop van bijproducten uit het zaadverwerkingsproces (€ 0,1 miljoen), in lijn met wat tijdens de voorgaande jaren werd gerealiseerd. Daarnaast werd een meerwaarde gerealiseerd op de inbreng in natura van een gedeelte van Devgen's overblijvende farma-activa in Amakem NV (€ 0,5 miljoen).

Financiële opbrengsten en kosten

Financiële inkomsten uit investeringen van kasmiddelen bedroegen in 2010 € 0,1 miljoen hetgeen vergelijkbaar is met de inkomsten in de twee voorgaande jaren. Andere financiële inkomsten hebben betrekking op wisselkoersresultaten voor een bedrag van € 0,2 miljoen. Financiële uitgaven gerelateerd aan lease- en leningsovereenkomsten bedroegen in 2010 € 0,6 miljoen. Dit is vergelijkbaar met de uitgaven tijdens het voorgaande jaar. Andere financiële uitgaven die betrekking hebben op wisselkoersverliezen zijn gestegen van € 0,2 miljoen naar ongeveer € 0,5 miljoen, waarvan € 0,4 miljoen niet gerealiseerd was op afsluitdatum.

Netto resultaten

Het netto operationeel verlies in 2010 bedroeg € 7,1 miljoen vergeleken met € 8,5 miljoen in 2009, een verbetering met € 1,4 miljoen of 17%.

De impact van lage verkopen van zonnebloemzaden, de hogere kostprijs van de verkochte goederen en de kosten ten gevolge van economische veroudering van de voorraad werden ruimschoots gecompenseerd door zowel hogere inkomsten uit onderzoek- en technologieactiviteiten als door lagere uitgaven voor O&O.

Kasstroom

Devgen's kaspositie bedroeg op 31 december 2010 € 28,8 miljoen (inclusief de in pand gegeven geldmiddelen ten belope van € 5,9 miljoen), in vergelijking met € 45,8 miljoen op 31 december 2009 (inclusief in pand gegeven geldmiddelen ten belope van € 5,6 miljoen). De totale kasuitstroom bedroeg € 17 miljoen.

De operationele kasuitstroom bedroeg € 14,7 miljoen in 2010, in vergelijking met een operationele kasinstroom van € 10,8 miljoen in 2009¹⁰). De netto kasuitstroom (operationeel verlies + afschrijvingen en waardeverminderingen + op aandelen gebaseerde betalingen) bedroeg € 4,5 miljoen. Het gebruik van werkkapitaal bedroeg € 10,2 miljoen inclusief:

- Het gebruik van de cash ontvangen van Monsanto Company voor een bedrag van € 8,0 miljoen;
- De stijging van de zaadvoorraden met € 1,7 miljoen, voornamelijk te wijten aan hogere zonnebloemvoorraden op het einde van het jaar;
- De stijging van de voorraden met betrekking tot nematiciden voor een bedrag van € 0,8 miljoen;
- De daling van de handels en overige vorderingen voor een bedrag van € 1,6 miljoen;
- De daling van de handels en overige schulden voor een bedrag van € 1,3 miljoen;
- Overige gegenereerde cash: € 0,3 miljoen.

In 2010 bedroeg de netto kasuitstroom uit bedrijfsactiviteiten € 15,3 miljoen, zijnde de operationele kasuitstroom ten bedrage van € 14,7 miljoen verhoogd met interestbetalingen voor een bedrag van € 0,6 miljoen. In 2009 was er een kasinstroom ten belope van € 10,2 miljoen.

De kasuitstroom met betrekking tot investeringen bedroeg € 1,0 miljoen in 2010 vergeleken met € 1,2 miljoen in 2009.

In 2010 bedroegen de investeringen in materiële vaste activa € 1,1 miljoen, voornamelijk aangaande de afwerking van nieuwe zaadproductie-eenheid en bijhorende faciliteiten in India en de nieuwe groeikamers in de laboratoria in België. De investeringen worden gedeeltelijk gecompenseerd door interesten ontvangen uit geldbeleggingen voor een bedrag van € 0,15 miljoen.

De kasuitstroom met betrekking tot financieringsactiviteiten bedroeg € 0,2 miljoen in 2010 vergeleken met een kasinstroom uit financieringsactiviteiten voor een bedrag van € 12,8 miljoen in 2009. De kasstroom in 2010 komt voort uit de opname van een langetermijn lening voor een bedrag van € 0,2 miljoen, een kapitaalsverhoging door de uitoefening van warranten ten bedrage van € 0,1 miljoen en de terugbetaling van schulden voor een bedrag van € -0,5 miljoen.

Omrekeningsverschillen met betrekking tot liquide en gelijkgestelde middelen resulteren in een kasuitstroom ten belope van € 0,5 miljoen in 2010 vergeleken met een netto kasuitstroom van € 0,3 miljoen in 2009.

Als resultaat hiervan zijn de geldmiddelen en kasequivalenten met € 17 miljoen gedaald in 2010.

¹⁰ In 2009 hebben Devgen en Monsanto Company hun Onderzoeks-en Technologieovereenkomst herzien wat resulteerde in de betaling van € 20 miljoen voor Devgen. Dit bedrag wordt als inkomst geboekt in gelijke maandelijkse bedragen over de resterende looptijd van de oorspronkelijke overeenkomst tussen de partijen.

Geconsolideerde balans

Het balans totaal bedroeg op 31 december 2010 € 63,6 miljoen in vergelijking met € 80,1 miljoen op 31 december 2009.

De balans op 31 december 2010 heeft een solvabiliteitsratio (eigen vermogen ten opzichte van het totaal vermogen) van 64 % (ten opzichte van 59% op 31 december 2009). De kaspositie bedroeg € 28,8 miljoen (inclusief € 5,9 miljoen in pand gegeven geldmiddelen), hetgeen de vennootschap toelaat te voldoen aan al haar financiële verplichten en haar businessplan en onderzoeksprogramma's verder uit te voeren ten minste tijdens de 12 maanden volgende op de eerstkomende algemene vergadering van de aandeelhouders op 1 juni 2011.

Immateriële vaste activa bedroegen in 2010 € 5,3 miljoen, na € 1,3 miljoen afschrijvingen, in vergelijking met € 6,5 miljoen in 2009. Deze hebben voornamelijk betrekking op de aankoop van een zaadbusiness in 2007 met een portefeuille van technische know-how, leveranciers- en klantenrelaties en intellectuele eigendomsrechten zoals merknamen, licenties, auteursrechten en niet-concurrentie bedingen. De goodwill bedroeg in 2010 € 7,9 miljoen en is volledig toe te schrijven aan dezelfde business acquisitie. Op 31 december 2010 werden er geen bijzondere waardeverminderingverliezen geboekt betreffende deze activa.

De totale materiële vaste activa (inclusief de leasing van het gebouw) stegen van € 10,5 miljoen in 2009 tot € 10,7 miljoen in 2010, dit is een netto stijging van € 0,2 miljoen.

Andere financiële activa bedragen € 0,5 miljoen en hebben volledig betrekking op een deelneming in Amakem NV, verkregen naar aanleiding van de inbreng in natura van een deel van Devgen's resterende pharma-activa. Devgen heeft 24% van de aandelen van Amakem NV verworven naar aanleiding van deze inbreng. Aangezien Amakem actief op zoek is naar verdere waarde-creatie met de activa die door Devgen werden ingebracht en aangezien Amakem tracht om bijkomend kapitaal op te halen ter financiering van het onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma's, bestaan er momenteel geen redenen voor Devgen om bijzondere waardeverminderingverliezen op te nemen voor deze activa.

De inventaris van commercieel zaden, grondstoffen en afgewerkte producten voor de nematicidebusiness op het einde van 2010 bedroeg € 5,0 miljoen in vergelijking met € 2,4 miljoen op het einde van 2009.

Handelsvorderingen verminderden van € 3,9 miljoen in 2009 tot € 3,7 miljoen op het einde van 2010. Andere vlottende activa en uitgestelde kosten verminderden van € 2,4 miljoen in 2009 tot € 1,5 miljoen op het einde van 2010.

Kasmiddelen en kasequivalenten, inclusief in pand gegeven geldmiddelen verminderden van € 45,8 miljoen in 2009 tot € 28,8 miljoen op het einde van 2010. De in pand gegeven geldmiddelen namen toe van € 5,6 miljoen in 2009 tot € 5,9 miljoen op 31 december 2010. Dit bedrag omvat een pand van € 4,6 miljoen als garantie voor een kaskrediet (werkkapitaal) ten belope van INR 238 miljoen (€ 4,0 miljoen). Hiervan was een bedrag van € 1,5 miljoen opgenomen per 31 december 2010.

Het eigen vermogen is gedaald van € 47 miljoen in 2009 tot € 40,6 miljoen op het einde van 2010, zijnde een daling met € 6,4 miljoen, voornamelijk te wijten aan de impact van het nettoverlies van € 7,1 miljoen.

Langs de passiefzijde van de balans staat een financiële schuld ten belope van € 6,7 miljoen op het einde van 2010 in vergelijking met € 7,0 miljoen op jaareinde 2009, die integraal slaat op de lening voor het bedrijfsgebouw in België. De andere financiële schulden bestaan uit € 1,5 miljoen korte termijn werkkapitaal financiering in India en € 0,2 miljoen financiering van materiële vaste activa in België.

Uitgestelde inkomsten bedroegen € 6,9 miljoen op het einde van 2010 in vergelijking met € 15,2 miljoen op het einde van 2009. Deze hebben integraal betrekking op het voorschot dat werd ontvangen met betrekking tot de onderzoeks- en technologie-overeenkomsten.

Belastingen

De verliezen die werden opgelopen door het bedrijf over de laatste jaren maakt dat Devgen geen inkomstenbelasting verschuldigd is. Op 31 december 2010 had het bedrijf totale gecumuleerde overgedragen verliezen ten bedrage van € 105,9 miljoen, met inbegrip van € 10,8 miljoen verliezen toewijsbaar aan Devgen India. Rekening houdende met het feit dat de resultaten van Devgen India vrijgesteld zijn van belastingen onder een regime van landbouwinkomsten, bedragen de totale verliezen die in aanmerking kunnen genomen worden voor het bepalen van de mogelijke uitgestelde belastingvordering € 95,1 miljoen, waardoor de mogelijke uitgestelde belastingvordering € 32,3 miljoen bedraagt. In het licht van de onzekerheid rond toekomstige winstgevendheid, heeft Devgen dit actief niet geboekt op de balans.

Indien Devgen niet in staat zou zijn om te blijven werken onder het voordelige regime van belastingvrijstelling in India, dan maakt Devgen aanspraak op het recht om de gecumuleerde verliezen af te zetten ten opzichte van toekomstige winsten. Dit zou aanleiding geven tot een mogelijke bijkomende uitgestelde belastingvordering van € 3,7 miljoen.

3) Kapitaalsverhogingen en uitgifte van financiële instrumenten

De volgende kapitaalsverhogingen vonden plaats in 2010:

- Door de omzetting van 19.825 bestaande warrants in een gelijk aantal nieuwe aandelen op 7 april 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 1 ('000).
- Door de omzetting van 7.866 bestaande warrants in een gelijk aantal aandelen op 5 oktober 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 0,5 ('000).

Alle nieuwe aandelen staan genoteerd op Euronext Brussels.

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 1 juni 2010, heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van:

- 44.604 warranten voor de CEO met een looptijd van 5 jaar na creatiedatum; de toekenning is kostenloos en definitief verworven bij aanvaarding.
- 36.000 warranten voor de bestuurders met een looptijd van 5 jaar na creatiedatum; de toekenning is kostenloos en definitief verworven op 31 mei 2011.

Op 31 december 2010 waren 50.604 warranten gecancelled.

4) Aandeelhoudersstructuur op afsluitdatum

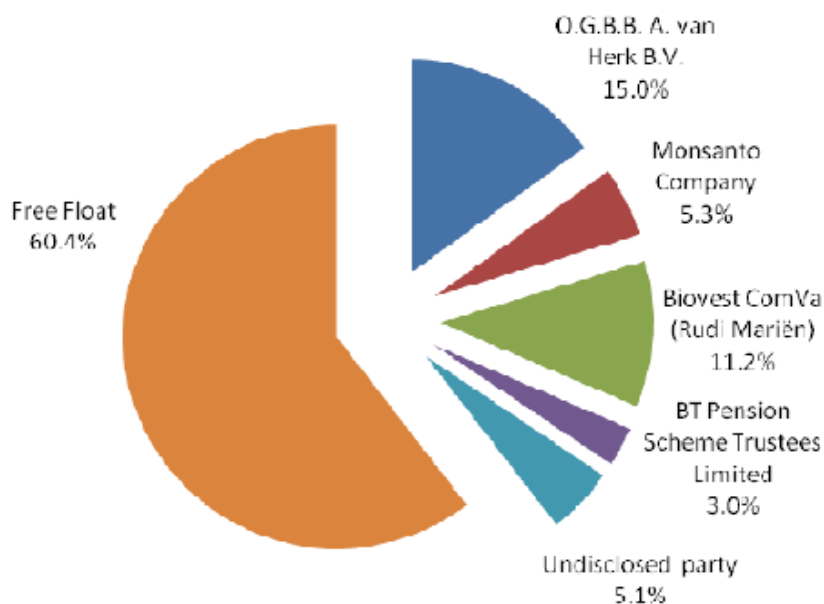
Onderstaande tabel geeft een overzicht van de transparantieverklaringen die Devgen NV tot op heden ontvangen heeft.

<u>Partij</u>	<u>Datum</u> <u>verklaring</u>	<u>Aantal</u> <u>aandelen</u>	<u>Totaal stemrechten op</u> <u>datum van de verklaring</u>	
			Aantal	% (1)
O.G.B.B. A. Van Herk B.V.	1/09/2008	2.277.266	2.277.266	12,74%
Petercam NV	1/09/2008	1.423.430	1.423.430	7,96%
Monsanto Company	1/09/2008	1.045.400	1.045.400	5,85%
BPTS	1/09/2008	633.000	633.000	3,54%
KBC Asset Management NV	1/09/2008	558.863	558.863	3,13%
Biovest ComVa (Rudi Mariën)	13/11/2008	1.082.574	1.082.574	6,05%

Petercam NV	24/12/2008	771.504	771.504	4,31%
Petercam NV	28/04/2009	-	-	<3%
KBC Asset Management NV	30/04/2009	-	-	<3%
Biovest ComVa (Rudi Mariën)	12/10/2009	2.195.668	2.195.668	11,17%
BT Pension Scheme Trustees Limited (BPTS)	19/10/2009	590.500	590.500	3,01%
O.G.B.B. A. Van Herk B.V.	13/11/2009	2.947.569	2.947.569	15%
Undisclosed party	31/08/2010	591.295	591.295	3,01%
Undisclosed party	22/11/2010	1.002.628	1.002.628	5,10%

(1) Het percentage stemrechten is berekend op basis van het aantal bestaande stemrechten op het moment van de verklaring.

De belangrijkste aandeelhouders per 31 december 2010 zijn volgende (2):



(2) Het percentage is berekend op basis van het aantal stemgerechtigde aandelen verklaard door de partij in de laatste transparantieverklaring en is gebaseerd op het huidige aantal stemgerechtigde aandelen.

5) Corporate governance bij Devgen NV

Het bestuur van Devgen is gebaseerd op de principes beschreven in de Belgische Corporate Governance Code van 2009, gepubliceerd door de Belgische Commissie Corporate Governance.

In het licht van deze Code heeft Devgen de belangrijkste aspecten van het bestuur van de onderneming beschreven in een Corporate Governance-verklaring, die samen met de toepasselijke wetgeving en de statuten van de onderneming de manier bepalen waarop Devgen bestuurd wordt.

Deze verklaring kan gratis verkregen worden op het kantoor van de onderneming en is beschikbaar op haar website (www.devgen.com onder Investor Relations/Corporate Governance).

Naleving van de Belgische Corporate Governance Code

Devgen heeft de Belgische Corporate Governance Code van 2009 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 voorvermelde code worden de afwijkingen hieronder opgelijst en uitgelegd:

- Devgen voldoet niet volledig aan bepaling 5.2/17 dat bepaalt dat een onafhankelijke interne auditfunctie moet opgericht worden. Devgen heeft geen permanente interne auditfunctie, gezien de grootte van de firma. Echter, zoals uitgelegd in Devgen's Corporate Governance Charter, evalueert het Auditcomité op regelmatige basis de behoefte aangaande het uitvoeren van interne auditopdrachten en welke stappen er moeten genomen worden op basis van de bevindingen van dergelijk audits.
- De voorzitter van de Raad van Bestuur, Dhr. Remi Vermeiren, is eveneens voorzitter van het Auditcomité. Dit is in strijd met bepaling 5.2/2 van de Corporate Governance Code. De Raad van Bestuur meent dat deze afwijking gerechtvaardigd is aangezien Dhr. Vermeire, op basis van zijn kennis en ervaring, het beste geschikt is om beide functies te vervullen.
- In tegenstelling tot bepaling 7.7 van de Corporate Governance Code, die bepaalt dat niet-uitvoerende bestuurders geen prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in nature of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen mogen ontvangen, heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders op 1 juli 2010 6000 warrants op Devgen aandelen toegekend aan elke niet-uitvoerende bestuurder of zijn vaste vertegenwoordiger.

Bovenop deze warrants, hebben de niet-uitvoerende bestuurders, met uitzondering van de voorzitter, recht op een vergoeding van 1.500 EUR per bijgewoone vergadering van de Raad van Bestuur, het Benoemings- en Remuneratiecomité, het Auditcomité en andere vergaderingen van ad hoc comités, samen met een vast bedrag van 7.500 EUR voor elk volledig jaar waarin een bestuurdersmandaat wordt uitgevoerd. De voorzitter van de Raad van Bestuur heeft recht op een maandelijkse vergoeding van 4.000 EUR.

Devgen meent dat dit remuneratiepakket gerechtvaardigd is, aangezien het in overeenstemming is met marktpraktijken en verwachtingen voor gelijkaardige beursgenoteerde bedrijven in de biotechnologische sector en het de firma toelaat een passende remuneratie aan te bieden teneinde onafhankelijke bestuurders aan te trekken en te behouden uit verschillende economische sectoren. Via warrants kan de firma haar onafhankelijke bestuurders vergoeden zonder liquide middelen te moeten aanwenden, hetgeen in het voordeel is van een groeibedrijf zoals Devgen.

- De vergoeding van de CEO wordt niet gepubliceerd op een individuele basis, noch wordt de totale vergoeding van het uitvoerende management (CEO en CFO) afzonderlijk gepubliceerd. De Raad van Bestuur meent dat deze afwijking van de bepalingen 7.14 en 7.15 van de Corporate Governance Code gerechtvaardigd zijn aangezien de remuneratie van het uitvoerende management in lijn is met algemeen gangbare marktpraktijken voor gelijkaardige functies en omwille van privacy redenen.
- In tegenstelling tot bepaling 7.18 van de Corporate Governance Code, vermeldt het contract van de CEO niet dat de vertrekvergoeding geen variabele vergoeding bevat in het geval dat de vertrekkende CEO niet heeft voldaan aan de prestatiecriteria waarnaar in het contract wordt verwezen. De vertrekvergoeding wordt berekend op basis van de vaste vergoeding die van toepassing is op het moment van de beëindiging van het contract en de gemiddelde variabele cash bonus uitbetaald in de voorgaande jaren. De Raad van Bestuur meent dat deze overeenkomst billijk is en in het belang van de firma.

6) Risico's

In toepassing van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, heeft Devgen NV besloten om de aandeelhouders te informeren over de risicofactoren met betrekking tot de activiteiten van het bedrijf. In 2010 werd Devgen potentieel onderworpen aan de volgende inherente risico's:

- Vroeg ontwikkelingsstadium bij haar gewasbeschermingsactiviteiten en trait ontwikkeling;
- Een business omgeving die wordt gekenmerkt door snelle technologische veranderingen, complexiteit en sterke concurrentie;
- De zaadindustrie is onderhevig aan verschillende landbouwrisico's die de resultaten van de operaties kunnen beïnvloeden, zoals:
 - o weersomstandigheden, ziekten en plagen, die bedrijfsresultaten vrij onvoorspelbaar maken;
 - o hoge seizoensgebondenheid;
 - o de noodzaak van een juiste prognose en adequaat beheer van de zaadvoorraad;
 - o het risico van verdere interventie door regelgevende autoriteiten en overheden met betrekking tot registratie, import/export, prijszetting, veiligheid;
 - o afhankelijkheid van de stabiliteit van een goed distributienetwerk;
 - o transportrisico's;
 - o de afhankelijkheid van derden voor het opgroeien, de productie en verwerking van zaden;
 - o het risico op diefstal van ouderlijnen van zaden;
 - o het risico van productgebreken in de zaden;
 - o het risico dat landbouwers tegenvallende of mislukte oogsten wijten aan veronderstelde gebreken in de zaden;
 - o het risico dat Devgen's klanten als gevolg van plaatselijke economische omstandigheden hun schulden aan Devgen niet kunnen voldoen;
 - o het risico dat commercieel zaad, opgeslagen in één van de zaad opslagplaatsen van Devgen, beschadigd wordt;
 - o het risico dat Devgen de prijsverhogingen van de productie niet kan doorrekenen aan de eindverbruiker;
- Het onvermogen om effectief groeistrategieën te implementeren of de groei te beheren in de landbouwsector kan de bedrijfsresultaten negatief beïnvloeden;
- Afhankelijkheid van onderzoek en ontwikkeling om nieuwe en verbeterde producten te ontwikkelen;
- Negatieve reactie op het gebruik van biotechnologie;
- Onvermogen om het verkrijgen en behouden van voldoende octrooien en / of andere intellectuele eigendomsrechten ter bescherming van haar technologieën en producten;
- Het terugvallen op samenwerkingen met partners om korte en middellange termijn inkomsten te genereren, en op lange termijn om de expertise te verzekeren met betrekking tot de productie, verkoop en marketing, licenties en technologie rechten;
- Natuurrampen, politieke, economische en sociale ontwikkelingen in landen waar Devgen actief is, kunnen schadelijk zijn voor de business van Devgen;
- Nationale en internationale regelgeving met betrekking tot biotechnologisch en agrochemisch onderzoek en ontwikkeling, alsook het testen, de goedkeuring, de productie, de etikettering, de import en export en de marketing van producten;
- Afhankelijkheid van belangrijke medewerkers zowel leden van het management team als wetenschappelijk personeel;
- Mogelijke aansprakelijkheid met betrekking tot producten, testen, verkoop en marketing, en het gebruik van toekomstige producten hierop gebaseerd;
- Gebrek aan operationele winstgevendheid als gevolg van de aanzienlijke uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling sinds 1997;
- Devgen heeft geen dividenden op aandelen betaald en voorziet dit ook niet te doen in de nabije toekomst;
- Aanvullende financieringsvereisten en toegang tot kapitaal die nodig kunnen zijn om toekomstige activiteiten te financieren;
- Wijzigingen in de fiscale wetgeving kunnen een invloed hebben op de bepaling van de fiscale passiva van Devgen en Devgen kan worden onderworpen aan dubbele belasting op dividenden betaald door Devgen dochterondernemingen;

- Devgen is onderhevig aan risico's van wisselkoersen;
- Devgen is blootgesteld aan internationale regulatoire risico's;
- Devgen vertrouwt op haar IT-systemen voor het beheer van de verkoop, de bevoorrading, het productieproces, logistiek, onderzoek en ontwikkeling en andere onderdelen van haar bedrijf;
- Devgen heeft in het verleden subsidies en toelagen ontvangen en verwacht dit in de toekomst nog te kunnen doen voor verschillende programma's voor onderzoek en ontwikkeling van technologie. Subsidiërende overheden zouden kunnen besluiten tot een reductie, of stopzetting van subsidies of zelfs in het verleden verleende toelagen terugvragen;
- De verkoop, marketing en het gebruik van Devgen's producten kan het bedrijf blootstellen aan aansprakelijkheidsvorderingen;
- Het gebruik van potentieel schadelijke biologische en chemische stoffen voor onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten.

In 2010 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 zaad- en nematocidebusiness.

Kredietrisico

Kredietrisico met betrekking tot samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek en ontwikkeling 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. Export activiteiten worden altijd gedekt door kredietbrieven.

Interesterisico

Alle leningen en leasingovereenkomsten hebben vaste rentevoeten, behalve wat betreft de leasingovereenkomst 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 tot 5 jaar (IRS) met een looptijd van 15 jaar, plus een marge van 2,5%. De groep maakt geen gebruik van renteswap- of rentetermijncontracten.

Wisselkoersrisico

De groep beheert zijn wisselkoersrisico door de kasinstromen tegenover de kasuitstromen te stellen in dezelfde munt of door wisselkoerscontracten te gebruiken om zich in te dekken tegen belangrijke wisselkoersblootstellingen.

Omrekeningsrisico

Omrekeningsrisico's ontstaan uit de consolidatie van jaarrekeningen van buitenlandse dochterondernemingen die zijn uitgedrukt in vreemde valuta. De impact op het eigen vermogen van de Groep wordt weergegeven als cumulatieve omrekeningsverschillen als onderdeel van het eigen vermogen.

Liquiditeitsrisico

De groep maakt gebruik van liquide investeringen in zicht- of termijnrekeningen met een beperkte tijdshorizon tot maximum 12 maanden.

7) Interne controle structuur en risicobeheersystemen

Devgen heeft een risicobeheersysteem en een interne controle structuur geïmplementeerd, onder het toezicht van het Auditcomité.

a) Controle omgeving

De organisatie van de interne controles

De interne controle omgeving wordt georganiseerd door het uitvoerende management van Devgen en staat onder het toezicht van het Auditcomité. De rol van het Auditcomité is bepaald in Devgen's Corporate Governance Charter. Het Auditcomité beraadt zich op geregelde tijdstippen over de noden op het vlak van interne audit op basis van een risicoanalyse. Op vandaag beschikt de onderneming niet over een interne afdeling. Er wordt beroep gedaan op interne medewerkers die over de nodige kennis en ervaring beschikken en waar nodig op domeinexperten van buiten de onderneming. Het Auditcomité werkt aan een rotatieplan teneinde alle financiële processen over een periode van 3 jaar door te lichten, zowel in België als in de belangrijkste dochterondernemingen.

Ethische waarden

Het Auditcomité heeft een "Code of Conduct" voorbereid die van toepassing is voor alle Devgen vennootschappen en personeelsleden. Deze gedragscode zal in de loop van 2011 intern worden gecommuniceerd. Bovendien bevatten de arbeidscontracten van alle personeelsleden bepalingen aangaande ethische bedrijfsvoering.

b) Risico analyse

Wij verwijzen naar de paragraaf over "Risico's" van dit jaarverslag voor een gedetailleerde analyse van de risico's waaraan Devgen onderhevig is.

c) Controle activiteiten

De controle-activiteiten omvatten de maatregelen genomen door Devgen teneinde de risico waarop het zelf invloed heeft, te controleren en in te beperken.

- Devgen stelt hoog gekwalificeerd personeel aan op sleutelposities in alle entiteiten.
- Het management heeft duidelijk afgelijnde verantwoordelijkheden zoals omschreven in de functieomschrijvingen die voor iedere medewerker worden uitgewerkt.
- Het management is verantwoordelijk met betrekking tot het naleven van de interne voorschriften en de Raad van Bestuur waakt er mede over dat het management de algemene beleidslijnen en plannen van de onderneming respecteert.
- De implementatie van een geheel van procedures onder andere inzake aankopen en betalingen met dubbele handtekening, periodieke voorraadcontroles enzovoorts die coherent worden toegepast binnen alle entiteiten van de onderneming.
- Het juridisch departement van de onderneming, onder toezicht van de CEO, ziet er samen met het management op toe dat bij alle handelingen die binnen of door de onderneming worden gesteld te allen tijde de wetten en reglementen worden gerespecteerd.
- Risico's op het vlak van infrastructuur, zoals brand, ongewenste toegang en elektriciteitspannes, werden door het nemen van gepaste maatregelen tot een minimum beperkt. Inzake beschikbaarheid van activa die cruciaal zijn voor de continuïteit van de bedrijfsvoering, zijn het toestellen voor onderzoek en of productie maar ook opslag van biologisch materiaal (ondermeer zaden), werden, waar nodig en mogelijk, stappen ondernomen om deze te ontdebellen en te spreiden over verschillende locaties. Naast het voorkomingsbeleid voorziet de onderneming ook, waar mogelijk, de risico's af te dekken via verzekeringscontracten, weliswaar steeds op basis van

- een economische verrechtvaardiging waarbij het risico wordt afgewogen tegen de aangeboden prijs om dit te verzekeren.
- Voor het naleven van regelgeving inzake veiligheid op de werkvloer, het werken met biotechnologisch materiaal en milieuaspecten in het algemeen werden binnen de onderneming de nodige maatregelen getroffen om deze op een gepaste manier te waarborgen alsook om te opereren met en binnen de vereiste vergunningen in dit verband. Devgen past hierbij ondermeer de richtlijnen toe zoals beschreven in de internationale standaarden van "Excellence Through StewardshipsSM".
 - De IT-afdeling staat in voor de continuïteit van de verschillende IT-platformen waarop de onderneming steunt voor de uitvoering van haar activiteiten alsook voor het invoeren van systeemtoegangscontroles en het veilig opslaan van data. Zij heeft de nodige zaken in plaats gebracht om de continuïteit van de onderneming op een gepaste manier te verzekeren en dit rekening houdende met de noden van de verschillende afdelingen.
 - Het IP-portfolio, ter bescherming van kennis en van de bedrijfseigen technologie, wordt op een weloverwogen manier beheerd door op regelmatige basis de kosten en baten hiervan grondig af te wegen. Verder wordt er voorzien in duidelijke communicatie naar medewerkers toe hoe zij dienen om te gaan met confidentiële informatie ("gatekeeping") en zijn er regels in voege over hoe dergelijke informatie met derden kan worden gedeeld (CDA's). Binnen de labo's wordt de voortgang van het onderzoek bijgehouden en worden documenten bewaard in een elektronisch "lab note book" met datumregistratie.
 - Tevens zijn er procedures in voege inzake in- en uitgaande materiaalstromen om de rechten van de betrokken partijen ter zake te allen tijde te vrijwaren.
 - De onderneming beschikt over procedures die het management moeten sturen bij het omgaan met crisissituaties.
 - De risico's inzake "Insider trading" worden beheerst door middel van duidelijke communicatie naar de betrokkenen en het ter beschikking stellen van richtlijnen terzake ("dealing code"), alsook door de aanstelling van een compliance officer.
 - Wij verwijzen naar Toelichting 30 van de geconsolideerde jaarrekening voor een gedetailleerde beschrijving van het beheer van kredietrisico's, renterisico's, wisselkoersrisico's en liquiditeitsrisico.

d) Informatie en communicatie

Volgende procedures werden geïmplementeerd aangaande het informatie- en communicatieproces:

- Er bestaat een gestandaardiseerd proces dat de financiële afdeling toelaat om op kwartaalbasis geconsolideerde jaarrekeningen op te maken.
- Gedetailleerde handleidingen vereist voor het voeren van een correcte boekhouding en het op een consistente manier rapporteren van de financiële informatie worden ter beschikking gesteld.
- De waarderingsregels, in overeenstemming met IFRS, worden gedocumenteerd en gepubliceerd in de jaarrekeningen.
- Systemen ter ondersteuning van bedrijfsbeheer werden geïmplementeerd die toelaten om consistente financiële en operationele informatie te genereren (ERP-toepassingen).
- Er worden procedures toegepast teneinde de juistheid van de gerapporteerde resultaten na te gaan, waaronder vergelijkingen met resultaten van voorgaande perioden en met budgetcijfers.
- Bij het uitvoeren van de externe audit vraagt het management de auditors om specifiek te letten op bedrijfsspecifieke risico's en sectorrisico's die een onmiddellijke invloed kunnen hebben op de financiële informatie.

e) Toezicht en controle

Het uitvoerende management voert op dagelijkse basis toezichhoudende taken uit.

8) Samenstelling van de Raad van Bestuur en haar comités

Samenstelling

Tijdens 2010 en tot op heden is de raad van bestuur samengesteld uit de volgende 7 leden: Dhr. Remi Vermeiren (voorzitter), Thierry Bogaert BVBA, Dhr. Orlando de Ponti, Blenar BVBA vertegenwoordigd door Dr. Jan Leemans, Gengest BVBA vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën, Dhr. Patrick Van Beneden en Dhr. Alan Williamson.

Dhr. Remi Vermeiren, Dhr. Orlando de Ponti en Blenar BVBA vertegenwoordigd door Dr. Jan Leemans voldoen aan de vereisten voor onafhankelijke bestuurders volgens het Belgische Vennootschapsrecht. De enige uitvoerende bestuurder is Thierry Bogaert BVBA, Managing Director en Chief Executive Officer (CEO).

In 2010 was het Auditcomité samengesteld uit Dhr. Remi Vermeiren (voorzitter), Blenar BVBA vertegenwoordigd door Dr. Jan Leemans en Gengest BVBA vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën.

Dhr. Remi Vermeiren (voorzitter), Dhr. Patrick Van Beneden, en Gengest BVBA vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën en Dhr. Orlando de Ponti waren in 2010 lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Vanaf 1 januari 2011 is Blenar BVBA vertegenwoordigd door Dr. Jan Leemans eveneens lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Werking

In 2010 hield de raad van bestuur 5 gewone vergaderingen.

De data en deelnemers van de vergaderingen van de raad van bestuur worden getoond in onderstaande tabel:

	<u>10/03/201</u>	<u>11/06/201</u>	<u>24/08/201</u>	<u>29/09/2010</u>	<u>09/12/201</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>
Remi Vermeiren	X	X	X	X	X
Thierry Bogaert (Thierry Bogaert BVBA)	X	X	o	X	X
Patrick Van Beneden	X	X	o	-	X
Jan Leemans (Blenar BVBA)	X	X	o	X	X
Alan Williamson	X	X	o	X	X
Rudi Mariën (Gengest BVBA)	X	X	o	X	X
Orlando de Ponti	-	-	o	X	X

X = persoonlijk aanwezig, o = telefonisch deelgenomen, - = afwezig of deelgenomen via een gevolmachtigde

Er werden vier vergaderingen gehouden van het Auditcomité tijdens 2010 en het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam twee keer samen, bijgewoond door alle leden, behalve één vergadering van het Benoemings- en Remuneratiecomité waarbij Dhr. Orlando de Ponti telefonisch deelgenomen heeft.

9) Onafhankelijkheid en ervaring van het Auditcomité

De Raad van Bestuur is van oordeel dat ten minst één lid van het Auditcomité, met name Dhr. Remi Vermeiren, beschikt over de nodige onafhankelijkheid en ervaring in het domein van de boekhouding en de audit, en dit omwille van volgende redenen:

- Dhr. Vermeiren werd benoemd als onafhankelijk bestuurder vooraleer de wet van 17 december 2008 in werking trad en beantwoord aan de vereisten van art. 524, § 4, tweede paragraaf van de Belgische Vennootschapswetgeving; bijgevolg kan hij onafhankelijk bestuurder blijven overeenkomstig de bepalingen van artikel 524, § 4, eerste paragraaf en 526bis, § 2 van de Belgische Vennootschapswetgeving tot 1 juli 2011 op grond van artikel 24 van de wet van 17 december 2008.
- Dhr. Vermeiren bezit een diploma Handels- en Financiële Wetenschappen en heeft boekhoudkundige en audit-ervaring opgedaan als voormalige voorzitter van het directiecomité van de KBC Groep en als lid van administratieve, management en toezichthoudende organen in diverse ondernemingen.

10) 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 controle over 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 verweft over Devgen. Een dergelijke beëindiging zou geen effect hebben op de licenties die Monsanto Company reeds verleend heeft aan Devgen onder de Research and License Option Agreement.

11) Onderzoek en ontwikkeling

De totale onderzoeks- en ontwikkelingskosten vertegenwoordigen bijna 47% van de totale operationele kosten en bedroegen € 8.4 miljoen in 2010 in vergelijking met € 10.1 miljoen in 2009. Exclusief afschrijvingen bedragen de uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling € 7.5 miljoen in 2010. Inspanningen in onderzoek en ontwikkeling hebben betrekking op "plant biotech research", veredelingsactiviteiten die leiden tot de ontwikkeling van nieuwe hybride zaden voor rijst, parelgierst, sorghum en zonnebloem en tot de ontwikkeling van een nieuwe nematocide die voordeliger is voor het milieu.

12) Gebruik van toegestaan kapitaal

Krachtens de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering der Aandeelhouders gehouden op 25 augustus 2008, werd de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in een of meer transacties te verhogen met een bedrag gelijk aan het toenmalig maatschappelijk kapitaal, met name €1.341.110,15.

Tijdens 2010 heeft de Raad van Bestuur geen gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal.

13) Belangenconflict volgens art 523 van de Wetboek van Vennootschappen

In 2010 werd de belangenconflictprocedure zoals voorzien in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen één keer toegepast, meer bepaald tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 9 december 2010 met betrekking tot het voorstel van toekenning van een bonus aan de CEO inzake de prestaties van de CEO over 2010.

Voorafgaand aan de deliberatie en beslissingen over het betreffende punt van de agenda, licht Thierry Bogaert BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Thierry Bogaert de vergadering in dat het een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen strijdig zou kunnen zijn met de beslissingen die de Raad van Bestuur zou kunnen nemen in verband met betreffende agendapunt, aangezien het betrekking heeft op de toekenning van een variabele vergoeding aan Thierry Bogaert BVBA. De toekenning van een variabele vergoeding maakt deel uit van een normale vergoedingspolitiek van een CEO en het potentieel belangenconflict is bijgevolg gerechtvaardigd. Dhr Bogaert verlaat vervolgens de vergadering.

Na uitbrengen van verslag over het Remuneratie Comité door de heer Remi Vermeiren, voorzitter, beslist de Raad van Bestuur om aan Thierry Bogaert BVBA een variabele vergoeding van 212.539 euro toe te kennen met betrekking tot het jaar 2010.

Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen was niet van toepassing in 2010.

14) Gebeurtenissen na rapporteringsdatum

Er hebben zich geen bijzonder gebeurtenissen voorgedaan na het einde van het boekjaar.

Gedaan op 3 maart 2011,

Namens de Raad van Bestuur.

14.5. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 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 financiële staten evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde financiële staten zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten 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 financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2010, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, 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 63.582 (000) EUR en het geconsolideerde verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 7.141 (000) EUR.

Het opstellen van de geconsolideerde financiële staten 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 financiële staten zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten, 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 financiële staten tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde financiële staten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde financiële staten afwijkingen van materieel belang bevatten 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 financiële staten 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 financiële staten 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, geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2010, 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 financiële staten te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten. 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 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.

Diegem, 4 maart 2011

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

14.6. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 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 2009, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, 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 80.051 (000) EUR en het geconsolideerde verlies van het boekjaar bedraagt 8.651 (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 de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de 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 2009, 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 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.

Diegem, 11 maart 2010

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees en Gino Desmet

14.7. 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

15. Statutaire jaarrekening 2010-2008

15.1. Statutaire resultatenrekening 2010 – 2008

Statutaire resultatenrekening	2010	2009	2008
In '000 € / jaar eindigend op 31 december			
I. Bedrijfsopbrengsten	14.115	10.091	3.526
Omzet	12.561	9.252	3.171
Andere bedrijfsopbrengsten	1.554	839	355
II. Bedrijfskosten	13.545	16.726	28.147
Kost van verkochte goederen	1.023	75	0
Diensten en diverse goederen	6.520	10.166	17.540
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	3.726	4.048	7.689
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	2.249	2.425	2.914
Voorzieningen voor risico's en kosten	-20	0	0
Andere bedrijfskosten	47	12	4
III. Bedrijfswinst/(verlies)	570	-6.635	-24.621
IV. Financiële opbrengsten	246	213	1.624
Opbrengsten uit vlottende activa	131	179	1.459
Andere	115	34	165
V. Financiële kosten	349	114	219
Kosten en schulden	65	48	73
Andere	284	67	146
VI. Winst/(verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	467	-6.536	-23.217
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	465	198	0
Terugname van waardeverminderingen en afschrijvingen	0	30	0
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	115	168	0
Andere uitzonderlijke opbrengsten	350	0	0
VIII. Uitzonderlijke kosten	41	76	40
Uitzonderlijke afschrijvingen	28	0	0
Minderwaarde bij realisatie van vaste activa	13	76	0
Andere	0	0	40
IX. Winst/(verlies) van het boekjaar voor belastingen	891	-6.414	-23.257
X. Belastingen op het resultaat	82	13	-5
Belastingen	82	13	-5
XI. Winst/(verlies) van het boekjaar na belastingen	973	-6.401	-23.262
Resultaatverwerking			
In '000 € / jaar eindigend op 31 december			
A. Te bestemmen verliessaldo	-55.853	-56.826	-50.424
Te bestemmen winst/(verlies) van het boekjaar	973	-6.401	-23.262
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	-56.826	-50.424	-27.162
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	0	0	0
Aan het kapitaal en aan de uitgifte premies	0	0	0
D. Over te dragen resultaat	-55.853	-56.826	-50.424
Over te dragen verlies	55.853	56.826	50.424

15.2. Statutaire balans 2008 – 2010

Statutaire balans na winstverdeling	2010	2009	2008
In '000 € / jaar eindigend op 31 december			
Activa	61.825	70.315	47.635
I. Oprichtingskosten	0	0	0
II. Immateriële vaste activa	10.366	12.377	14.476
Licenties	34	48	61
Technische kennis	2.974	3.410	3.845
Handelsmerken	1.278	1.466	1.653
Relaties met verdelers	0	436	961
Relaties met leveranciers	634	727	820
Niet concurrentiebedingen	124	192	259
Copyrechten	201	231	260
Sublicenties van technische kennis	26	30	34
Handelsmerken licenties	0	0	0
Goodwill	5.095	5.837	6.583
III. Materiële vaste activa	934	1.044	1.316
Gebouw	5	13	20
Installaties, machines en uitrusting	98	196	385
Meubilair en rollend materiaal	64	77	99
Leasing en soortgelijke rechten	2	21	249
Overige materiële vaste activa	734	567	563
Activa in aanbouw	31	170	0
IV. Financiële vaste activa	16.344	8.258	8.093
Deelnemingen in verbonden ondernemingen	15.842	8.256	8.091
Andere financiële vaste activa - aandelen	500	0	0
Andere financiële vaste activa – vorderingen	2	2	2
V. Vorderingen op meer dan één jaar	293	210	197
VI. Voorraad	0	187	0
Grondstoffen	0	187	0
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	5.622	4.246	3.968
Handelsvorderingen	3.408	3.017	2.166
Overige vorderingen	2.214	1.229	1.802
VIII. Geldbeleggingen	5.815	5.600	4.840
Overige beleggingen	5.815	5.600	4.840
IX. Liquide middelen	21.394	37.083	13.129
X. Overlopende rekeningen	1.057	1.311	1.616
Totaal der activa	61.825	70.315	47.635

Statutaire balans na winstverdeling	2010	2009	2008
In '000 € / jaar eindigend op 31 december			
Eigen vermogen	52.724	51.656	43.351
I. Kapitaal	1.476	1.474	1.342
Geplaatst kapitaal	1.476	1.474	1.342
II. Uitgiftepremies	107.100	107.008	92.434
V. Overgedragen winst/(verlies)	-55.852	-56.826	-50.424
VI. Kapitaalsubsidies	0	0	0
VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0	20	20
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	20	20
VIII. Schulden op meer dan één jaar	104	1	159
Financiële schulden	104	1	159
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	2.059	3.405	4.053
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	104	132	186
Financiële schulden	0	0	0
Handelsschulden	1.585	2.771	3.410
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	370	503	458
Overige schulden	0	0	0
X. Overlopende rekeningen	6.938	15.234	52
Totaal der passiva	61.825	70.315	47.635

De grootste verschillen tussen de winst van het boekjaar in de statutaire jaarrekening van Devgen nv (€ 1.0 miljoen) en het verlies van het boekjaar in de geconsolideerde jaarrekening (€ -7.1 miljoen) is te wijten aan:

- Verschillen in waarderingsregels tussen BE GAAP en IFRS aangaande Devgen nv. De netto impact van de IFRS restatements bedraagt € +0.5 miljoen in 2010.
- Het opnemen in consolidatie van alle dochterondernemingen van Devgen. De totale impact op het geconsolideerde resultaat bedraagt € -8.6 miljoen en heeft voornamelijk betrekking op de vennootschap Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd, die een verlies van € -6.2 miljoen heeft gerealiseerd in 2010.

De commissaris heeft over de statutaire jaarrekening een verklaring zonder voorbehoud afgegeven.

De integrale versie van de enkelvoudige jaarrekening, het goedkeurende verslag van de commissaris evenals het niet geconsolideerd jaarverslag, dat niet integraal is opgenomen, zullen overeenkomstig de wettelijke bepalingen worden bekendgemaakt en kunnen op verzoek kosteloos worden verkregen.

15.3. Jaarverslag van de Raad van Bestuur over de statutaire jaarrekeningen van Devgen nv

Geachte Mevrouwen en Heren aandeelhouders,

Wij hebben het genoegen U de jaarrekening van Devgen NV voor te leggen per 31 december 2010.

1) Strategische en bedrijfshoogtepunten

In de loop van 2010 bereikte Devgen substantiële groei voor de 5 belangrijke value drivers van zijn businessplan.

Value driver 1: Hybride rijst

Sinds 2005 hebben Devgen's biotech- en veredelingssteams gewerkt aan de creatie en verwezenlijking van de volgende groene revolutie in rijst voor landbouwers die 60 miljoen hectares rijst verbouwen in India en Zuidoost-Azië.

Sinds de jaren negentig heeft de rijstproductiviteit de bevolkingsgroei niet in dezelfde mate gevolgd. Beschikbaarheid van land en water daalden en er werd in de rijstteelt geen gebruik gemaakt van de vooruitgang die de moderne landbouw in andere gewassen te bieden had.

Hierdoor groeide de kloof in productiviteitsvermeerdering en de toename van de vraag.

De zaadindustrie beoogt de productiviteit te verhogen door hybride rijst te ontwikkelen.

Hybride rijst werd met succes geïntroduceerd in China (60% adoptie) terwijl in India en Zuidoost-Azië de adoptie van deze technologie niet uitsteeg boven een paar procenten. In India stagneerde de markt voor hybride rijst sinds 2008 rond de 16.000 tot 17.000 ton per jaar, of op 1 miljoen hectare van een potentieel areaal van 44 miljoen hectare. Dit is in hoofdzaak omwille van het feit dat de huidige generatie rijsthybriden noch voldoende opbrengstverhoging oplevert in vergelijking met elitevariëteiten noch de gewenste graankwaliteit en andere agronomische eigenschappen biedt. Tegelijkertijd heeft de huidige generatie rijsthybriden in India en Zuidoost-Azië een veel hogere productiekost (twee tot drie maal hoger dan in China), wat een hoger risico en lagere winstmarges met zich meebrengt.

De ontwikkeling van een nieuwe generatie hybride rijstzaden die tegemoetkomen aan de huidige tekortkomingen en de opbouw van een eigen markttoegang voor deze producten in India en Zuidoost-Azië zijn twee belangrijke value drivers van Devgen's business. Gedurende de voorbije vijf jaar heeft Devgen's onderzoeks- en ontwikkelingsteam hybride rijst met hoge opbrengst fundamenteel opnieuw gedesigned. Devgen's Nieuwe Generatie Hybride Rijst-zaden (NGHR-zaden) werden in 2010 getest in het veld: de bekomen resultaten leverden voldoende bewijs op dat deze hybride rijsttechnologie inderdaad het potentieel heeft om de overstap van rijstvariëteiten naar hybride zaden te versnellen:

- NGHR-zaden geven een opbrengstverhoging van meer dan 10% in vergelijking met de beste hybriden in de markt;
- NGHR-zaden geven gemiddeld een verdubbeling van de zaadproductiviteit in vergelijking met de huidige gemiddelden.

In 2011 en 2012 zal Devgen honderden van deze NGHR's testen in verscheidene marktsegmenten en treft het bedrijf voorbereidingen voor marktintroductie in 2013 in verschillende regio's in India en Zuidoost-Azië.

Devgen gelooft sterk dat dit NGHR-platform op duurzame wijze de nodige innovatie en productiviteitsverhoging kan brengen in India en Zuidoost-Azië en waarde kan creëren voor zowel de landbouwer als de aandeelhouder. Vandaag is de nood om de voedselproductie te verhogen in een veranderende omgeving een belangrijk wereldwijd probleem. De stijging van de voedselprijzen is hiervan een onmiddellijk gevolg.

Value driver 2: Biotech rijst

Naast de ontwikkeling van de Nieuwe Generatie Hybride Rijst (NGHR)-zaden, verzag Devgen dat de nodige verhoging van de tolerantie tegen insecten, herbiciden, droogte en hitte niet enkel met veredeling te bereiken is. Devgen ontwikkelde daarom sinds 2006 een portfolio van biotech traits gebruikmakende van Devgen's eigen technologie alsook door gebruik te maken van technologie die werd ingelicenseerd. Deze traits worden ingebouwd in het germplasma van NGHR's. Devgen bracht in 2010 een aantal projecten rond tolerantie tegen insecten en herbiciden van de onderzoeksfase in België naar de ontwikkelingsfase in India. Devgen's team in Singapore selecteerde een aantal traits voor a-biotische stresstolerantie voor verdere ontwikkeling in India in 2011.

Eenmaal ingebouwd in Devgen's NGHR-zaden, zullen deze traits Devgen's waardevoorstel voor de landbouwers en voor de aandeelhouders verder ondersteunen. Devgen verwacht dat deze 2 technologieën landbouwers in staat zullen stellen rijst te verbouwen met minder insecticiden en water. Dit maakt een hogere opbrengst mogelijk ondanks situaties onderhevig aan a-biotische stress ten gevolge van klimaatsveranderingen en minder watervoorziening. Devgen verwacht deze traits in 2016 op de markt te brengen.

Devgen heeft een belangrijke portfolio additionele traits voor a-biotische stress en opbrengstverhoging in de onderzoeksfase. Verwacht wordt dat deze de basis zullen vormen voor een duurzame biotech traitpijplijn in rijst.

Value driver 3: Toegang tot de markt in India en Zuidoost-Azië

India

Met het oog op het uitbouwen van een markttoegang op lange termijn voor zijn NGHR-zaden en biotech traits voor rijst startte Devgen reeds in 2008 een zaadbedrijf - na het verwerven van bepaalde activiteiten in rijst, sorghum, zonnebloem en parelgierst in India en de Filipijnen in 2007. Vandaag heeft Devgen een moderne onderzoeks- en testinfrastructuur uitgebouwd en test het op routinematige basis honderden nieuwe producten per seizoen. Devgen heeft een infrastructuur uitgebouwd voor de productie van zaad dat aangestuurd wordt door IT-systemen en procedures voor kwaliteitscontrole en werkt samen met zaadproducenten in alle belangrijke productiezones.

Devgen brengt hybride zaden op de markt onder twee belangrijke merknamen, via 600 distributeurs en meer dan 20.000 detailhandelaars in India.

Deze organisatie heeft nu de maturiteit en de kritische massa bereikt om garant te staan voor solide groei in de toekomst en heeft het potentieel om op korte termijn winstgevend te worden.

Devgen's omzet in rijst groeide in 2010 in India met 25% in waarde en bereikte een top-3 positie (na Bayer Cropscience en Pioneer Hi-Bred Int.). Devgen's hybride rijst portfolio biedt belangrijke voordelen op gebied van opbrengst, smaak, droogtetolerantie en geschiktheid voor mechanisch zaaien en oogsten. In 2010 werden een reeks eigen producten met hogere opbrengst en productiviteit geselecteerd voor marktlantering in 2011. Dit hybride rijstportfolio kan Devgen reeds naar een hoger niveau van winstgevendheid en aanvaardbaarheid door de consument brengen. Dit creëert verder een solide basis voor de lancering van Devgen's NGHR-zaden.

Rijst is een seizoensgebonden gewas in India maar het bedrijf moet het jaar rond in de markt kunnen aanwezig zijn. Daarom heeft Devgen productportfolio's en productpijplijnen aangelegd voor drie complementaire gewassen op vlak van geografie en teeltseizoen: sorghum, parelgierst en zonnebloem. Deze gewassen vertegenwoordigen vandaag nog steeds 60% van de zaadinkomsten voor Devgen. Er wordt vanuit gegaan dat onder invloed van Devgen's NGHR zaden een snelle overgang zal gebeuren naar hybride rijst en dat deze gewassen een kleiner maar toch nog steeds belangrijk deel van de portfolio zullen uitmaken.

Deze gewassen worden samen geteeld op 20 miljoen hectare in India en voegen potentieel een belangrijke waarde toe. Bovendien zijn parelgierst en sorghum zeer droogtetolerante gewassen en hebben ze dus minder water nodig dan andere graangewassen. Devgen verwacht dat deze gewassen op termijn belangrijker zullen worden gezien de nood aan water, het gebruik van land en de invloed van klimaatsveranderingen.

Dankzij een consistent innovatiebeleid heeft Devgen zijn portfolio voor deze 3 gewassen uitgebreid en verbeterd tussen 2008 en 2010. Dit heeft geleid tot mogelijke leiderschapsposities en duurzame jaarlijkse "high single digit" groei in omzet voor elk van deze gewassen:

- De verkoop van sorghum nam in 2010 toe met 24% in volume in een markt die gekrompen is met 35%. Devgen verwierf een niet betwist marktleiderschap met zijn premium productportfolio, goed voor 40% van de marktwaarde in omzet. In 2010 werden nieuwe producten geïdentificeerd waarvan verwacht wordt dat ze de volgende jaren de duurzame "high single digit" groei in omzet en in volume zullen ondersteunen. Dit betreft onder andere DJ4005 dat zal gepositioneerd worden voor de wintersorghummarkt (5 miljoen hectares) waarvoor tot op vandaag geen hybriden beschikbaar zijn.
- Devgen verwierf voor zonnebloem 34% van de markt op een moment dat de markt zich op een cyclisch dieptepunt bevindt (25% van de normale marktgrootte). Deze inkrimping was toe te schrijven aan prijsdruk onder invloed van de invoer van eetbare oliën waardoor landbouwers zich

genoodzaakt voelden over te schakelen op andere gewassen. De regens die in belangrijke zonnebloemstreken aanhielden tot midden december zorgden er bovendien voor dat landbouwers niet in staat waren hun voorkeursgewas aan te planten. Sectoranalisten verwachten dat de zonnebloemmarkt zich zal herstellen vanaf 2011 zowel qua omzet als qua volume. Devgen bevindt zich in een goede positie om hier voordeel uit te halen.

- Voor parelgierst was Devgen in 2010 enkel aanwezig op de markt in het Zuiden die ongeveer 15% bedraagt van de totale markt (het marktaandeel van Devgen bedraagt 3-4%). In 2010 heeft Devgen's O&O team met succes nieuwe producten ontwikkeld die geschikt zijn voor de overige 85% van de markt:
 - o Devgen lanceerde 'Tilak', geschikt voor alle parelgierstgebieden van het land
 - o Devgen identificeerde daarnaast nieuwe producten voor lancering in het noorden en het westen van het land

In 2011 zal Devgen dus producten kunnen aanbieden in meer dan 80% van het parelgierstareaal wat kan leiden tot "double digit" groei in omzet en volume.

Zuidoost-Azië

- Devgen startte in Indonesië met de uitbouw van teams en infrastructuur voor productondersteuning, zaadproductie, onderzoek en ontwikkeling. Samen met zijn partner PT Sang Hyang Seri (Persero), lanceerde Devgen met succes zijn eerste hybride rijst, DG 1 SHS, in 10 belangrijke rijstgebieden in Sumatra, Java en Sulawesi. Devgen is in 2011 van plan DG 2 SHS op de markt te brengen en de volumes voor DG 1 SHS te verhogen. Devgen zal in het land ook de pilootproductie opstarten voor zaad als een eerste stap in het uitbouwen van systemen en het opleiden van telers. Verwacht wordt dat dit de basis zal vormen om een leidinggevende leverancier te worden voor hybride rijst in het land dat de derde grootste potentiële hybride rijstmarkt vertegenwoordigt (12 miljoen hectares), na India en China.
- In de Filipijnen rondde Devgen zijn tweede verkoopseizoen af voor Masuwerte® en bouwde het productieteam en de systemen verder uit. Verwacht wordt dat verschillende nieuwe producten zullen geregistreerd worden in 2011. Drie nieuwe premium rijsthybriden van de huidige generatie maar met reeds een lagere productiekost en een hogere opbrengst werden geselecteerd voor lancering in 2012. Devgen verwacht in 2014 zijn NGHR-zaden te lanceren in de Filipijnen.
- In Viëtnam bracht Devgen verschillende van zijn hybriden van de onderzoeksfase naar het stadium van nationale registratietesten.
- Een van Devgen's hybriden werd tolerant bevonden tegen Brown Plant Hopper (een belangrijke insectenplaag in Zuidoost-Azië). Deze hybride bleek bovendien een hoge opbrengst te geven en een geschikte graankwaliteit voor de Viëtnamese markt te bieden. Dit hybride wordt nu versneld ontwikkeld voor de Zuidoost-Aziatische markt voor lancering in 2013. De start van de commerciële activiteiten in Viëtnam wordt gepland voor 2013.

Value driver 4: Devgen's nematicide

Devgen heeft aanzienlijke vooruitgang geboekt in zijn nematicidebusiness door Devguard® en Enclosure® op een bredere markt te introduceren wat de waarde verhoogt voor het bedrijf:

- Devgen's nematicide werd in de VS gelanceerd voor gebruik op pinda's. Boeren gaven positieve feedback en aankondigingen en berichten in de vakpers zorgden voor een bredere bekendheid. De toepassingsprotocollen werden verder geoptimaliseerd om een breder gebruik van Enclosure® mogelijk te maken in 2011.
- In Europa heeft de Europese commissie het verzoek van Devgen goedgekeurd om de richtlijn 91/414 uit te breiden met het gebruik van iprodione als een nematicide. Dit was van essentieel belang voor het indienen van de Annex III dossiers van Devgen voor Devguard® in Europa. Dit

- was tevens van belang als ondersteuning van de regulatoire goedkeuringen buiten Europa. Aldus werd een belangrijke mijlpaal bereikt naar de verdere vooruitgang van marktintroducties in landen met een belangrijke groenteteelt .
- Regulatoire evaluaties lopen en de eerste goedkeuringen worden verwacht in de loop van 2011 in meer landen en voor een breder scala van gewassen.

Boeren hebben steeds minder nematicide en bodemontsmetters ter beschikking. De marktintroductie en de validatie van Devguard® en Enclosure® versterken het vertrouwen van Devgen dat zijn nieuwe nematicide een belangrijke rol kan spelen om de landbouwers te voorzien van een duurzame oplossing voor de nematodenproblemen.

Value driver 5: Nieuwe technologieën en samenwerkingen

Devgen blijft verder innoveren in gewasbeschermingsonderzoek en onderzoek naar a-biotische tolerantie voor zijn eigen gewassen en voor die van zijn corporate partners. Inmiddels zijn bescherming tegen droogte- en hitte belangrijke expertisedomeinen geworden. In deze context is Devgen gestart met een samenwerking met IRRI (het International Rice Research Institute) in het eerste kwartaal van 2010 en worden de faciliteiten in de vestigingen in Singapore, Kenia en India verder uitgebreid.

2) Bespreking en analyse van de statutaire jaarrekening

Resultatenrekening 2010

Devgen NV heeft in 2010 een **netto winst** gerealiseerd van € 973 ('000) in vergelijking met een netto verlies van € 6.401 ('000) in 2009.

De **bedrijfsopbrengsten** bedragen € 14.115 ('000) in 2010. Een bedrag van € 12.463 ('000) werd gerealiseerd via contractonderzoek en € 98 ('000) via de verkoop van producten. De overige bedrijfsopbrengsten bedragen € 1.554 ('000), waaronder € 1.109 ('000) intragroep opbrengsten en € 322 ('000) inkomsten uit de onderverhuur van een deel van het bedrijfsgebouw.

De **bedrijfskosten** bedroegen € 13.545 ('000), bestaande uit € 1.023 ('000) aankopen van goederen, € 6.520 ('000) diensten en diverse goederen, € 3.727 ('000) bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen, € 2.249 ('000) afschrijvingen, € -20 ('000) terugname van voorzieningen en € 47 ('000) overige bedrijfskosten.

Het bedrijfsresultaat komt aldus op een winst van € 570 ('000) in vergelijking met een bedrijfsverlies van € 6.635 ('000) in 2009. Deze belangrijke verbetering van het bedrijfsresultaat is aangestuurd door hoger opbrengsten uit contractonderzoek, dewelke gestegen zijn met € 3.293 ('000) of 36%, en lager uitgaven voor diverse goederen en diensten, dewelke gedaald zijn met € 3.647 ('000).

Het financieel resultaat komt uit op een verlies van € -103 ('000) en bestaat voornamelijk uit € +131 ('000) opbrengsten uit vlottende activa, € -65 ('000) interestlasten en € -174 ('000) ongerealiseerde wisselkoersverliezen.

De netto uitzonderlijke opbrengsten bedragen € 424 ('000). De winst uit de verkoop van vaste activa bedraagt € 115 ('000) en er werden € 350 ('000) andere uitzonderlijke opbrengsten gerealiseerd naar aanleiding van de verwerving van een deelneming van 24% in Amakem NV via de inbreng in natura van een deel van Devgen's pharma activa. Een bedrag van € -41 ('000) werd verder opgenomen als andere uitzonderlijke kosten.

De belastingen op het resultaat bedroegen € 83 ('000) en bestaan uit recupereerbare roerende voorheffing op financiële inkomsten.

Balans per 31 december 2010

Per 31 december 2010 bedroegen de totale activa € 61.825 ('000).

De netto boekwaarde van de immateriële vaste activa bedroeg € 10.366 ('000) per 31 december 2010, in vergelijking met € 12.377 ('000) op 31 december 2009. Tijdens 2010 werden € 2.010 ('000) afschrijvingen geboekt; er waren geen aanschaffingen of buitengebruikstellingen van immateriële vaste activa in 2010. Per 31 december 2010 bestonden de immateriële vaste activa hoofdzakelijk uit technische know-how, handelsmerken, leveranciersrelaties, klantenrelaties en goodwill naar aanleiding van de overname van bedrijfsactiviteiten in India (2007).

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa bedroeg € 934 ('000) in vergelijking met € 1.044 ('000) per 31 december 2009. In 2010 werden afschrijvingen op materiële vaste activa opgenomen voor € 239 ('000), de netto investeringen in materiële vaste activa bedroegen € 192 ('000) betreffende de afwerking van bijkomende groeikamers in Devgen's onderzoeksruimte in Gent.

Per 31 december 2010 bedroegen de financiële vaste activa € 16.343 ('000) in vergelijking met € 8.258 ('000) op 31 december 2009. Op het einde van 2010 omvatten de financiële vaste activa de deelnemingen in Devgen Pte Ltd (gevestigd in Singapore en eigenaar van Devgen's dochteronderneming in India) voor € 15.131 ('000), Devgen Seeds and Crop Technology Pte Ltd (gevestigd in Singapore, met een branch in de Filippijnen) voor € 161 ('000), Devgen US Inc. voor € 545 ('000) en Devgen Rice Indonesia Pte Ltd (eveneens gevestigd in Singapore) voor € 5 ('000). De overige financiële activa bedragen € 502 ('000), waarvan € 500 ('000) de deelneming in Amakem NV vertegenwoordigt, als gevolg van de inbreng in natura eerder in het jaar van een deel van Devgen's resterende pharma-activa.

De deelnemingen zijn gewaardeerd aan aanschaffingskost. Per 31 december 2010, is de Raad van Bestuur ervan overtuigd dat er geen elementen zijn die wijzen op een mogelijk minderwaarde van deze deelnemingen. Dit is gebaseerd op de verwachte evolutie in de verschillende regio's waar Devgen vandaag operationeel is. Zowel de zaadactiviteiten in India en de Filippijnen als de nematocide activiteiten in de Verenigde Staten hebben het potentieel om toekomstige positieve kasstromen te genereren.

De vorderingen op meer dan één jaar bedragen € 293 ('000) en hebben volledig betrekking op recupereerbare belastingen.

Vorderingen op minder dan één jaar bedragen € 5.622 ('000), waarvan € 3.408 ('000) handelsvorderingen en € 2.215 ('000) overige vorderingen. In totaal omvatten de vorderingen € 3.451 ('000) intragroep vorderingen.

Per 31 december 2010 bedroegen de liquide middelen en de geldbeleggingen € 27.208 ('000), in vergelijking met € 42.683 ('000) per 31 december 2009. De liquide middelen en geldbeleggingen omvatten € 5.816 ('000) in pand gegeven kasmiddelen.

Over te dragen kosten en verkregen opbrengsten bedragen € 1.059 ('000), waarvan € 1.038 ('000) over te dragen kosten, voornamelijk aangaande vooruitbetalingen voor faciliteiten (huur, onderhoud en verzekeringen) groepsverzekeringen en veldproeven voor nematociden; en € 21 ('000) verkregen interestopbrengsten.

Het eigen vermogen na resultaatsverwerking bedraagt € 52.724 ('000) per 31 december 2010.

Schulden op meer dan één jaar bedragen € 104 ('000) en bestaan uit lange termijn financiële schulden.

Schulden op ten hoogste één jaar bedragen € 2.059 ('000), waarvan € 104 ('000) schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen, € 1.585 ('000) handelsschulden en € 371 ('000) sociale schulden.

Toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten bedragen € 6.938 ('000), voornamelijk bestaande uit over te dragen opbrengsten uit technologie-overeenkomsten.

3) Kapitaalsverhogingen en uitgifte van financiële instrumenten

De volgende kapitaalsverhogingen vonden plaats in 2010:

- Door de omzetting van 19.825 bestaande warrants in een gelijk aantal nieuwe aandelen op 7 april 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 1 ('000).
- Door de omzetting van 7.866 bestaande warrants in een gelijk aantal aandelen op 5 oktober 2010 werd het kapitaal verhoogd met € 1 ('000).

Alle nieuwe aandelen staan genoteerd op Euronext Brussels.

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhouders Vergadering van 1 juni 2010, heeft de vennootschap de toestemming gekregen voor de uitgifte van:

- 44.604 warranten voor de CEO met een looptijd van 5 jaar na creatiedatum; de toekenning is kostenloos en definitief verworven bij aanvaarding.
- 36.000 warranten voor de bestuurders met een looptijd van 5 jaar na creatiedatum; de toekenning is kostenloos en definitief verworven op 31 mei 2011.

Op 31 december 2010 waren 50.604 warranten gecancelled.

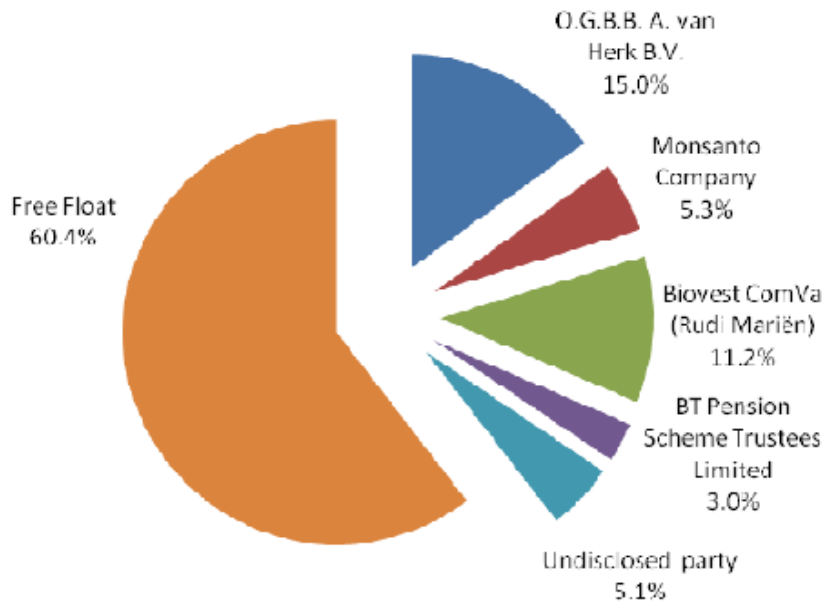
4) Aandeelhoudersstructuur op afsluitdatum

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de transparantieverklaringen die Devgen NV tot op heden ontvangen heeft.

<u>Partij</u>	<u>Datum</u> <u>verklaring</u>	<u>Aantal</u> <u>aandelen</u>	<u>Totaal stemrechten op</u>	
			<u>datum van de verklaring</u>	
			Aantal	% (1)
O.G.B.B. A. Van Herk B.V.	1/09/2008	2,277,266	2,277,266	12.74%
Petercam NV	1/09/2008	1,423,430	1,423,430	7.96%
Monsanto Company	1/09/2008	1,045,400	1,045,400	5.85%
BPTS	1/09/2008	633,000	633,000	3.54%
KBC Asset Management NV	1/09/2008	558,863	558,863	3.13%
Biovest ComVa (Rudi Mariën)	13/11/2008	1,082,574	1,082,574	6.05%
Petercam NV	24/12/2008	771,504	771,504	4.31%
Petercam NV	28/04/2009	-	-	<3%
KBC Asset Management NV	30/04/2009	-	-	<3%
Biovest ComVa (Rudi Mariën)	12/10/2009	2,195,668	2,195,668	11.17%
BT Pension Scheme Trustees Limited (BPTS)	19/10/2009	590,500	590,500	3.01%
O.G.B.B. A. Van Herk B.V.	13/11/2009	2,947,569	2,947,569	15%
Undisclosed party	31/08/2010	591,295	591,295	3.01%
Undisclosed party	22/11/2010	1,002,628	1,002,628	5.10%

(1) Het percentage stemrechten is berekend op basis van het aantal bestaande stemrechten op het moment van de verklaring.

De belangrijkste aandeelhouders per 31 december 2010 zijn volgende (2):



(2) Het percentage is berekend op basis van het aantal stemgerechtigde aandelen verklaart door de partij in de laatste transparantieverklaring en is gebaseerd op het huidige aantal stemgerechtigde aandelen.

5) Corporate governance bij Devgen NV

Het bestuur van Devgen is gebaseerd op de principes beschreven in de Belgische Corporate Governance Code van 2009, gepubliceerd door de Belgische Commissie Corporate Governance.

In het licht van deze Code heeft Devgen de belangrijkste aspecten van het bestuur van de onderneming beschreven in een Corporate Governance-verklaring, die samen met de toepasselijke wetgeving en de statuten van de onderneming de manier bepalen waarop Devgen bestuurd wordt.

Deze verklaring kan gratis verkregen worden op het kantoor van de onderneming en is beschikbaar op haar website (www.devgen.com onder Investor Relations/Corporate Governance).

Naleving van de Belgische Corporate Governance Code

Devgen heeft de Belgische Corporate Governance Code van 2009 aangenomen als referentiecode. 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 voorvermelde code worden de afwijkingen hieronder opgelijst en uitgelegd:

- Devgen voldoet niet volledig aan bepaling 5.2/17 dat bepaalt dat een onafhankelijke interne auditfunctie moet opgericht worden. Devgen heeft geen permanente interne auditfunctie, gezien de grootte van de firma. Echter, zoals uitgelegd in Devgen's Corporate Governance Charter, evalueert het Auditcomité op regelmatige basis de behoefte aangaande het uitvoeren van interne auditopdrachten en welke stappen er moeten genomen worden op basis van de bevindingen van dergelijk audits.

- De voorzitter van de Raad van Bestuur, Dhr. Remi Vermeiren, is eveneens voorzitter van het Auditcomité. Dit is in strijd met bepaling 5.2/2 van de Corporate Governance Code. De Raad van Bestuur meent dat deze afwijking gerechtvaardigd is aangezien Dhr. Vermeire, op basis van zijn kennis en ervaring, het beste geschikt is om beide functies te vervullen.
- In tegenstelling tot bepaling 7.7 van de Corporate Governance Code, die bepaalt dat niet-uitvoerende bestuurders geen prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in nature of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen mogen ontvangen, heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van de aandeelhouders op 1 juli 2010 6000 warrants op Devgen aandelen toegekend aan elke niet-uitvoerende bestuurder of zijn vaste vertegenwoordiger.

Bovenop deze warrants, hebben de niet-uitvoerende bestuurders, met uitzondering van de voorzitter, recht op een vergoeding van 1.500 EUR per bijgewoone vergadering van de Raad van Bestuur, het Benoemings- en Remuneratiecomité, het Auditcomité en andere vergaderingen van ad hoc comités, samen met een vast bedrag van 7.500 EUR voor elk volledig jaar waarin een bestuurdersmandaat wordt uitgevoerd. De voorzitter van de Raad van Bestuur heeft recht op een maandelijkse vergoeding van 4.000 EUR.

Devgen meent dat dit remuneratiepakket gerechtvaardigd is, aangezien het in overeenstemming is met marktpraktijken en verwachtingen voor gelijkaardige beursgenoteerde bedrijven in de biotechnologische sector en het de firma toelaat een passende remuneratie aan te bieden teneinde onafhankelijke bestuurders aan te trekken en te behouden uit verschillende economische sectoren. Via warrants kan de firma haar onafhankelijke bestuurders vergoeden zonder liquide middelen te moeten aanwenden, hetgeen in het voordeel is van een groeiend bedrijf zoals Devgen.

- De vergoeding van de CEO wordt niet gepubliceerd op een individuele basis, noch wordt de totale vergoeding van het uitvoerende management (CEO en CFO) afzonderlijk gepubliceerd. De Raad van Bestuur meent dat deze afwijking van de bepalingen 7.14 en 7.15 van de Corporate Governance Code gerechtvaardigd zijn aangezien de remuneratie van het uitvoerende management in lijn is met algemeen gangbare marktpraktijken voor gelijkaardige functies en omwille van privacy redenen.
- In tegenstelling tot bepaling 7.18 van de Corporate Governance Code, vermeldt het contract van de CEO niet dat de vertrekvergoeding geen variabele vergoeding bevat in het geval dat de vertrekkende CEO niet heeft voldaan aan de prestatiecriteria waarnaar in het contract wordt verwezen. De vertrekvergoeding wordt berekend op basis van de vaste vergoeding die van toepassing is op het moment van de beëindiging van het contract en de gemiddelde variabele cash bonus uitbetaald in de voorgaande jaren. De Raad van Bestuur meent dat deze overeenkomst billijk is en in het belang van de firma.

6) Risico's

In toepassing van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, heeft Devgen NV besloten om de aandeelhouders te informeren over de risicofactoren met betrekking tot de activiteiten van het bedrijf. In 2010 werd Devgen potentieel onderworpen aan de volgende inherente risico's:

- Vroeg ontwikkelingsstadium bij haar gewasbeschermingsactiviteiten en trait ontwikkeling;
- Een business omgeving die wordt gekenmerkt door snelle technologische veranderingen, complexiteit en sterke concurrentie;
- De zaadindustrie is onderhevig aan verschillende landbouwisico's die de resultaten van de operaties kunnen beïnvloeden, zoals:

- o weersomstandigheden, ziekten en plagen, die bedrijfsresultaten vrij onvoorspelbaar maken;
 - o hoge seizoensgebondenheid;
 - o de noodzaak van een juiste prognose en adequaat beheer van de zaadvoorraad;
 - o het risico van verdere interventie door regelgevende autoriteiten en overheden met betrekking tot registratie, import/export, prijszetting, veiligheid;
 - o afhankelijkheid van de stabiliteit van een goed distributienetwerk;
 - o transportrisico's;
 - o de afhankelijkheid van derden voor het opgroeien, de productie en verwerking van zaden;
 - o het risico op diefstal van ouderlijnen van zaden;
 - o het risico van productgebreken in de zaden;
 - o het risico dat landbouwers tegenvallende of mislukte oogsten wijten aan veronderstelde gebreken in de zaden;
 - o het risico dat Devgen's klanten als gevolg van plaatselijke economische omstandigheden hun schulden aan Devgen niet kunnen voldoen;
 - o het risico dat commercieel zaad, opgeslagen in één van de zaad opslagplaatsen van Devgen, beschadigd wordt;
 - o het risico dat Devgen de prijsverhogingen van de productie niet kan doorrekenen aan de eindverbruiker;
- Het onvermogen om effectief groeistrategieën te implementeren of de groei te beheren in de landbouwsector kan de bedrijfsresultaten negatief beïnvloeden;
 - Afhankelijkheid van onderzoek en ontwikkeling om nieuwe en verbeterde producten te ontwikkelen;
 - Negatieve reactie op het gebruik van biotechnologie;
 - Onvermogen om het verkrijgen en behouden van voldoende octrooien en / of andere intellectuele eigendomsrechten ter bescherming van haar technologieën en producten;
 - Het terugvallen op samenwerkingen met partners om korte en middellange termijn inkomsten te genereren, en op lange termijn om de expertise te verzekeren met betrekking tot de productie, verkoop en marketing, licenties en technologie rechten;
 - Natuurrampen, politieke, economische en sociale ontwikkelingen in landen waar Devgen actief is, kunnen schadelijk zijn voor de business van Devgen;
 - Nationale en internationale regelgeving met betrekking tot biotechnologisch en agrochemisch onderzoek en ontwikkeling, alsook het testen, de goedkeuring, de productie, de etikettering, de import en export en de marketing van producten;
 - Afhankelijkheid van belangrijke medewerkers zowel leden van het management team als wetenschappelijk personeel;
 - Mogelijke aansprakelijkheid met betrekking tot producten, testen, verkoop en marketing, en het gebruik van toekomstige producten hierop gebaseerd;
 - Gebrek aan operationele winstgevendheid als gevolg van de aanzienlijke uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling sinds 1997;
 - Devgen heeft geen dividenden op aandelen betaald en voorziet dit ook niet te doen in de nabije toekomst;
 - Aanvullende financieringsvereisten en toegang tot kapitaal die nodig kunnen zijn om toekomstige activiteiten te financieren;
 - Wijzigingen in de fiscale wetgeving kunnen een invloed hebben op de bepaling van de fiscale passiva van Devgen en Devgen kan worden onderworpen aan dubbele belasting op dividenden betaald door Devgen dochterondernemingen;
 - Devgen is onderhevig aan risico's van wisselkoersen;
 - Devgen is blootgesteld aan internationale regulatoire risico's;
 - Devgen vertrouwt op haar IT-systemen voor het beheer van de verkoop, de bevoorrading, het productieproces, logistiek, onderzoek en ontwikkeling en andere onderdelen van haar bedrijf;
 - Devgen heeft in het verleden subsidies en toelagen ontvangen en verwacht dit in de toekomst nog te kunnen doen voor verschillende programma's voor onderzoek en ontwikkeling van technologie. Subsidiërende overheden zouden kunnen besluiten tot een reductie, of stopzetting van subsidies of zelfs in het verleden verleende toelagen terug te eisen;
 - De verkoop, marketing en het gebruik van Devgen's producten kan het bedrijf blootstellen aan aansprakelijkheidsvorderingen;
 - Het gebruik van potentieel schadelijke biologische en chemische stoffen voor onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten.

In 2010 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 zaad- en nematocidebusiness.

Kredietrisico

Kredietrisico met betrekking tot samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek en ontwikkeling 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. Export activiteiten worden altijd gedekt door kredietbrieven.

Interesterisico

Alle leningen en leasingovereenkomsten hebben vaste rentevoeten, behalve wat betreft de leasingovereenkomst 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 tot 5 jaar (IRS) met een looptijd van 15 jaar, plus een marge van 2,5%. De groep maakt geen gebruik van renteswap- of rentetermijncontracten.

Wisselkoersrisico

De groep beheert zijn wisselkoersrisico door de kasinstromen tegenover de kasuitstromen te stellen in dezelfde munt of door wisselkoerscontracten te gebruiken om zich in te dekken tegen belangrijke wisselkoersblootstellingen.

Liquiditeitsrisico

De groep maakt gebruik van liquide investeringen in zicht- of termijnrekeningen met een beperkte tijdshorizon tot maximum 12 maanden.

7) Interne controle structuur en risicobeheersystemen

Devgen heeft een risicobeheersysteem en een interne controle structuur geïmplementeerd, onder het toezicht van het Auditcomité.

f) Controle omgeving**De organisatie van de interne controles**

De interne controle omgeving wordt georganiseerd door het uitvoerende management van Devgen en staat onder het toezicht van het Auditcomité. De rol van het Auditcomité is bepaald in Devgen's Corporate Governance Charter. Het Auditcomité beraadt zich op geregelde tijdstippen over de noden op het vlak van interne audit op basis van een risicoanalyse. Op vandaag beschikt de onderneming niet over een interne afdeling. Er wordt beroep gedaan op interne medewerkers die over de nodige kennis en ervaring beschikken en waar nodig op domeinexperten van buiten de onderneming. Het Auditcomité werkt aan een rotatieplan teneinde alle financiële processen over een periode van 3 jaar door te lichten, zowel in België als in de belangrijkste dochterondernemingen.

Ethische waarden

Het Auditcomité heeft een "Code of Conduct" voorbereid die van toepassing is voor alle Devgen vennootschappen en personeelsleden. Deze gedragscode zal in de loop van 2011 intern worden gecommuniceerd. Bovendien bevatten de arbeidscontracten van alle personeelsleden bepalingen aangaande ethische bedrijfsvoering.

g) Risico analyse

Wij verwijzen naar de paragraaf over "Risico's" van dit jaarverslag voor een gedetailleerde analyse van de risico's waaraan Devgen onderhevig is.

h) Controle activiteiten

De controle-activiteiten omvatten de maatregelen genomen door Devgen teneinde de risico waarop het zelf invloed heeft, te controleren en in te beperken.

- Devgen stelt hoog gekwalificeerd personeel aan op sleutelposities in alle entiteiten.
- Het management heeft duidelijk afgelijnde verantwoordelijkheden zoals omschreven in de functieomschrijvingen die voor iedere medewerker worden uitgewerkt.
- Het management is verantwoordelijk met betrekking tot het naleven van de interne voorschriften en de Raad van Bestuur waakt er mede over dat het management de algemene beleidslijnen en plannen van de onderneming respecteert.
- De implementatie van een geheel van procedures onder andere inzake aankopen en betalingen met dubbele handtekening, periodieke voorraadcontroles enzovoorts die coherent worden toegepast binnen alle entiteiten van de onderneming.
- Het juridisch departement van de onderneming, onder toezicht van de CEO, ziet er samen met het management op toe dat bij alle handelingen die binnen of door de onderneming worden gesteld te allen tijde de wetten en reglementen worden gerespecteerd.
- Risico's op het vlak van infrastructuur, zoals brand, ongewenste toegang en elektriciteitspannes, werden door het nemen van gepaste maatregelen tot een minimum beperkt. Inzake beschikbaarheid van activa die cruciaal zijn voor de continuïteit van de bedrijfsvoering, zijn het toestellen voor onderzoek en of productie maar ook opslag van biologisch materiaal (ondermeer zaden), werden, waar nodig en mogelijk, stappen ondernomen om deze te ontdebellen en te spreiden over verschillende locaties. Naast het voorkomingsbeleid voorziet de onderneming ook, waar mogelijk, de risico's af te dekken via verzekeringscontracten, weliswaar steeds op basis van een economische verrechtvaardiging waarbij het risico wordt afgewogen tegen de aangeboden prijs om dit te verzekeren.
- Voor het naleven van regelgeving inzake veiligheid op de werkvloer, het werken met biotechnologisch materiaal en milieuaspecten in het algemeen werden binnen de onderneming de nodige maatregelen getroffen om deze op een gepaste manier te waarborgen alsook om te opereren met en binnen de vereiste vergunningen in dit verband. Devgen past hierbij ondermeer de richtlijnen toe zoals beschreven in de internationale standaarden van "Excellence Through StewardshipsSM".
- De IT-afdeling staat in voor de continuïteit van de verschillende IT-platformen waarop de onderneming steunt voor de uitvoering van haar activiteiten alsook voor het invoeren van systeemtoegangscontroles en het veilig opslaan van data. Zij heeft de nodige zaken in plaats gebracht om de continuïteit van de onderneming op een gepaste manier te verzekeren en dit rekening houdende met de noden van de verschillende afdelingen.
- Het IP-portfolio, ter bescherming van kennis en van de bedrijfseigen technologie, wordt op een weloverwogen manier beheerd door op regelmatige basis de kosten en baten hiervan grondig af te

wegen. Verder wordt er voorzien in duidelijke communicatie naar medewerkers toe hoe zij dienen om te gaan met confidentiële informatie ("gatekeeping") en zijn er regels in voege over hoe dergelijke informatie met derden kan worden gedeeld (CDA's). Binnen de labo's wordt de voortgang van het onderzoek bijgehouden en worden documenten bewaard in een elektronisch "lab note book" met datumregistratie.

- Tevens zijn er procedures in voege inzake in- en uitgaande materiaalstromen om de rechten van de betrokken partijen ter zake te allen tijde te vrijwaren.
- De onderneming beschikt over procedures die het management moeten sturen bij het omgaan met crisissituaties.
- De risico's inzake "Insider trading" worden beheerst door middel van duidelijke communicatie naar de betrokkenen en het ter beschikking stellen van richtlijnen terzake ("dealing code"), alsook door de aanstelling van een compliance officer.
- Wij verwijzen naar Toelichting 30 van de geconsolideerde jaarrekening voor een gedetailleerde beschrijving van het beheer van kredietrisico's, renterisico's, wisselkoersrisico's en liquiditeitsrisico.

i) Informatie en communicatie

Volgende procedures werden geïmplementeerd aangaande het informatie- en communicatieproces:

- Er bestaat een gestandaardiseerd proces dat de financiële afdeling toelaat om op kwartaalbasis geconsolideerde jaarrekeningen op te maken.
- Gedetailleerde handleidingen vereist voor het voeren van een correcte boekhouding en het op een consistente manier rapporteren van de financiële informatie worden ter beschikking gesteld.
- De waarderingsregels, in overeenstemming met IFRS, worden gedocumenteerd en gepubliceerd in de jaarrekeningen.
- Systemen ter ondersteuning van bedrijfsbeheer werden geïmplementeerd die toelaten om consistente financiële en operationele informatie te genereren (ERP-toepassingen).
- Er worden procedures toegepast teneinde de juistheid van de gerapporteerde resultaten na te gaan, waaronder vergelijkingen met resultaten van voorgaande perioden en met budgetcijfers.
- Bij het uitvoeren van de externe audit vraagt het management de auditors om specifiek te letten op bedrijfsspecifieke risico's en sectorrisico's die een onmiddellijke invloed kunnen hebben op de financiële informatie.

j) Toezicht en controle

Het uitvoerende management voert op dagelijkse basis toezichthoudende taken uit.

8) Samenstelling van de Raad van Bestuur en haar Comités

Samenstelling

Tijdens 2010 en tot op heden is de Raad van Bestuur samengesteld uit de volgende 7 leden: Dhr. Remi Vermeiren (voorzitter), Thierry Bogaert BVB, Dhr. Orlando de Ponti, Blenar BVBA vertegenwoordigd door Dr. Jan Leemans, Gengest BVBA vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën, Dhr. Patrick Van Beneden en Dhr. Alan Williamson.

Dhr. Remi Vermeiren, Dhr. Orlando de Ponti en Blenar BVBA vertegenwoordigd door Dr. Jan Leemans voldoen aan de vereisten voor onafhankelijke bestuurders volgens het Belgische Vennootschapsrecht. De enige uitvoerende bestuurder is Thierry Bogaert BVBA, Managing Director en Chief Executive Officer (CEO).

In 2010 was het Auditcomité samengesteld uit Dhr. Remi Vermeiren (voorzitter), Blenar BVBA vertegenwoordigd door Dr. Jan Leemans en Gengest BVBA vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën.

Dhr. Remi Vermeiren (voorzitter), Dhr. Patrick Van Beneden, en Gengest BVBA vertegenwoordigd door Dhr. Rudi Mariën en Dhr. Orlando de Ponti waren in 2010 lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Vanaf 1 januari 2011 is Blenar BVBA vertegenwoordigd door Dr. Jan Leemans eveneens lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Werking

In 2010 hield de Raad van Bestuur 5 gewone vergaderingen.

De data en deelnemers van de vergaderingen van de Raad van Bestuur worden getoond in onderstaande tabel:

	<u>10/03/201</u>	<u>11/06/201</u>	<u>24/08/201</u>	<u>29/09/2010</u>	<u>09/12/201</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>
Remi Vermeiren	X	X	X	X	X
Thierry Bogaert (Thierry Bogaert BVBA)	X	X	o	X	X
Patrick Van Beneden	X	X	o	-	X
Jan Leemans (Blenar BVBA)	X	X	o	X	X
Alan Williamson	X	X	o	X	X
Rudi Mariën (Gengest BVBA)	X	X	o	X	X
Orlando de Ponti	-	-	o	X	X

X = persoonlijk aanwezig, o = telefonisch deelgenomen, - = afwezig of deelgenomen via een gevolmachtigde

Er werden vier vergaderingen gehouden van het Auditcomité tijdens 2010 en het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam twee keer samen, bijgewoond door alle leden, behalve één vergadering van het Benoemings- en Remuneratiecomité waarbij Dhr. Orlando de Ponti telefonisch deelgenomen heeft.

9) Onafhankelijkheid en ervaring van het Auditcomité

De Raad van Bestuur is van oordeel dat ten minst één lid van het Auditcomité, met name Dhr. Remi Vermeiren, beschikt over de nodige onafhankelijkheid en ervaring in het domein van de boekhouding en de audit, en dit omwille van volgende redenen:

- Dhr. Vermeiren werd benoemd als onafhankelijk bestuurder vooraleer de wet van 17 december 2008 in werking trad en beantwoord aan de vereisten van art. 524, § 4, tweede paragraaf van de Belgische Vennootschapswetgeving; bijgevolg kan hij onafhankelijk bestuurder blijven overeenkomstig de bepalingen van artikel 524, § 4, eerste paragraaf en 526bis, § 2 van de Belgische Vennootschapswetgeving tot 1 juli 2011 op grond van artikel 24 van de wet van 17 december 2008.

- Dhr. Vermeiren bezit een diploma Handels- en Financiële Wetenschappen en heeft boekhoudkundige en audit-ervaring opgedaan als voormalige voorzitter van het directiecomité van de KBC Groep en als lid van administratieve, management en toezichthoudende organen in diverse ondernemingen.

10) 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 controle over 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 verweft over Devgen. Een dergelijke beëindiging zou geen effect hebben op de licenties die Monsanto Company reeds verleend heeft aan Devgen onder de Research and License Option Agreement.

11) Beoordeling van de continuïteit

Overeenkomstig Artikel 96, 6° van de Vennootschappenwet en na overleg, heeft de Raad van Bestuur beslist om de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit, toe te passen om de hierna volgende redenen:

- Devgen NV heeft in 2010 een winst gerealiseerd van € 973 ('000).
- De netto activa bedroegen € 52.724 ('000) per 31 december 2010.
- Op 31 december 2010 bedroeg de netto kaspositie (inclusief in pand gegeven geldmiddelen) € 27.208 ('000).
- De zaadbusiness in India en de Filippijnen heeft het potentieel om in de toekomst positieve kasstromen te genereren.

Gezien de onderneming op vandaag in staat is om al zijn financiële verplichtingen na te komen en alle nodige betalingen te doen, is de Raad van Bestuur de mening toegedaan dat de continuïteit van de onderneming niet wordt bedreigd. De onderneming is daarenboven actief verschillende paden aan het volgen om zijn kaspositie verder te verstevigen en heeft het volste vertrouwen dat ze erin zal slagen om voldoende kasmiddelen te bekomen op korte termijn om zijn langetermijnstrategie verder te kunnen zetten en om positieve kasstromen te genereren in de toekomst.

Rekening houdende met de huidige beschikbare middelen en de verwachte inkomsten en/of kasstromen, gelooft de Raad van Bestuur dat de toekomst van de onderzoeksprogramma's kunnen worden gegarandeerd voor tenminste 12 maanden volgend op de volgende Algemene Aandeelhoudersvergadering die wordt gehouden op 1 juni 2011.

12) Gebruik van toegestaan kapitaal

Krachtens de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering der Aandeelhouders gehouden op 25 augustus 2008, werd de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in een of meer transacties te verhogen met een bedrag gelijk aan het toenmalig maatschappelijk kapitaal, met name €1.341.110,15.

Tijdens 2010 heeft de Raad van Bestuur geen gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal.

13) Belangenconflict volgens art 523 van de Wetboek van Vennootschappen

In 2010 werd de belangenconflictprocedure zoals voorzien in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen één keer toegepast, meer bepaald tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van 9 december 2010 met betrekking tot het voorstel van toekenning van een bonus aan de CEO inzake de prestaties van de CEO over 2010.

Voorafgaand aan de deliberatie en beslissingen over het betreffende punt van de agenda, licht Thierry Bogaert BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Thierry Bogaert de vergadering in dat het een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen strijdig zou kunnen zijn met de beslissingen die de Raad van Bestuur zou kunnen nemen in verband met betreffende agendapunt, aangezien het betrekking heeft op de toekenning van een variabele vergoeding aan Thierry Bogaert BVBA. De toekenning van een variabele vergoeding maakt deel uit van een normale vergoedingspolitiek van een CEO en het potentieel belangenconflict is bijgevolg gerechtvaardigd. Dhr Bogaert verlaat vervolgens de vergadering.

Na uitbrengen van verslag over het Remuneratie Comité door de heer Remi Vermeiren, voorzitter, beslist de Raad van Bestuur om aan Thierry Bogaert BVBA een variabele vergoeding van 212.539 euro toe te kennen met betrekking tot het jaar 2010.

Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen was niet van toepassing in 2010.

14) Gebeurtenissen na rapporteringsdatum

Er hebben zich geen bijzonder gebeurtenissen voorgedaan na het einde van het boekjaar.

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 2010.

Gedaan op 3 maart 2011,
Namens de Raad van Bestuur.

16. Statuten

Hieronder volgt een samenvatting van de voornaamste bepalingen in de Statuten van de onderneming ten aanzien van de genoemde onderwerpen. Voor een volledige beschrijving van de relevante bepalingen wordt verwezen naar de Statuten waarvan een bijgewerkte versie geraadpleegd kan worden op de website van de onderneming (www.devgen.com).

De hiernavolgende beschrijving is slechts een samenvatting en beoogt niet een volledig overzicht te geven van de Statuten, noch van de relevante bepalingen in de Belgische wetgeving.

16.1. Doel van de onderneming

Artikel 3 van de Oprichtingsakte en van de Statuten van de onderneming bepalen de volgende ondernemingsdoelstelling:

Het deelnemen in de hiernavolgende activiteiten, in België en daarbuiten, zowel in eigen naam als in naam van derden, individueel of samen met derden:

- alle vormen van onderzoek en ontwikkeling op het gebied van biologische en chemische samenstellingen en organismen alsmede de industrialisatie en commercialisering van de resultaten van die activiteiten;
- onderzoek en ontwikkeling van biotechnologische of afgeleide producten die een marktwaarde zouden kunnen vertegenwoordigen in agrochemische en agrobiologische toepassingen met betrekking tot gewasbescherming en zaadindustrie, in voeding, alsook in menselijke en dierlijke gezondheidszorg, diagnostiek en therapie, onder andere gebaseerd op genetische technologie, genetische manipulatie, chemie en celbiologie;
- de commercialisering van de eerdergenoemde producten en toepassingsgebieden;
- de acquisitie, overdracht, exploitatie, commercialisering, en het beheer van intellectuele eigendom, eigendoms- en gebruiksrechten, handelsmerken, octrooien, tekeningen, licenties, enz.

De onderneming is eveneens bevoegd tot deelname in alle commerciële, industriële, financiële en onroerend goedtransacties die direct of indirect verband houden met, of gunstig kunnen zijn voor haar ondernemingsdoelstelling.

Middels inschrijving, bijdrage, samenvoeging, samenwerking, financiële participatie of anderszins kan de onderneming een belang nemen in of deelnemen in enige vennootschap, bestaand of op te richten, in ondernemingen, bedrijven en verenigingen in België of daarbuiten.

De onderneming kan deze belangen beheren, valoriseren of verkopen en kan eveneens direct of indirect deelnemen in het bestuur, management, de controle en ontbinding van vennootschappen, ondernemingen, bedrijven en verenigingen waarin het een belang of participatie heeft. De onderneming kan garanties en zekerheden verstrekken ten behoeve van die vennootschappen, ondernemingen, bedrijven en verenigingen, kan optreden als hun agent of vertegenwoordiger en kan voorschotten, kredieten, hypotheken of andere zekerheden verstrekken.

16.2. Bestuur en vertegenwoordiging

16.2.1. Raad van Bestuur

De onderneming wordt bestuurd door haar Raad van Bestuur die gezamenlijk opereert en bestaat uit ten minste vijf (5) bestuurders. De Raad is bevoegd alle activiteiten uit te oefenen die voor het bereiken van de ondernemingsdoelstelling nuttig of nodig zijn, met uitzondering van die welke wettelijk zijn voorbehouden

aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De bestuurders worden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd voor een periode van ten hoogste zes jaren.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan de bestuurders te allen tijde ontslaan. Een bestuurder wiens mandaat is afgelopen kan worden herkozen.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de vergoedingen van de bestuurders vast. In geval van tegenstrijdige belangen dienen de bestuurders de bepalingen van de Belgische Vennootschapswet na te leven.

De Raad van Bestuur benoemt een voorzitter.

De Raad van Bestuur komt bijeen wanneer dit in het belang is van de onderneming en tevens steeds wanneer twee bestuurders verzoeken om een bijeenkomst. Vergaderingen van de Raad van Bestuur worden in principe bijeengeroepen door de voorzitter.

Besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen bij meerderheid van stemmen tenzij de Statuten anders bepalen. Bij een staking van de stemmen geeft de stem van de voorzitter de doorslag.

De Raad van Bestuur kan haar bestuursbevoegdheden geheel of gedeeltelijk delegeren aan een Dagelijks Bestuur of aan een of meerdere personen, die al dan niet de titel van bestuurder hebben.

Onverminderd de algemene vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Raad van Bestuur als collectief orgaan zal de onderneming in en buiten rechte geldig worden vertegenwoordigd door twee bestuurders die gezamenlijk optreden.

16.2.2. Statutaire accountant

De controle van de financiële situatie, de jaarrekeningen en de geldigheid van de transacties welke in de jaarrekening worden neergelegd wordt toevertrouwd aan een of meer statutaire accountants.

16.2.3. Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders moet jaarlijks op de eerste werkdag in juni om 11 uur 's morgens worden samengeroepen.

De Raad van Bestuur en iedere statutaire accountant kunnen onafhankelijk van elkaar een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroepen.

De Raad van Bestuur en de statutaire accountant zijn verplicht een bijzondere of buitengewone aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen wanneer één of meerdere aandeelhouders, die alleen of samen een vijfde van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen, daarom vragen.

16.3. Rechten verbonden aan aandelen

De aandelen van de onderneming zijn geregistreerd of gedematerialiseerd, naar keuze van de aandeelhouders. Iedere aandeelhouder kan te allen tijde verzoeken dat zijn aandelen worden omgezet van de ene vorm naar de andere. Kosten daarvan komen voor zijn eigen rekening. Er bestaan geen verschillende categorieën aandelen. De Raad van Bestuur kan op een door haar te bepalen tijdstip verzoeken tot volledige betaling van niet volgestorte aandelen.

16.3.1. Stemrechten

Devgen's aandeelhouders zijn gerechtigd tot één stem per aandeel. Aandeelhouders mogen bij volmacht stemmen. Jegens de onderneming worden de aandelen onverdeelbaar geacht. Indien meerdere eigenaren één aandeel in eigendom hebben of wanneer de rechten rustend op een aandeel verdeeld zijn over meerdere personen, is Devgen gerechtigd de uitoefening van de rechten verbonden aan een dergelijk aandeel op te schorten totdat één persoon (een "algemene vertegenwoordiger") is benoemd tot de eigenaar van het aandeel. Devgen's Statuten bepalen dat indien op een aandeel een vruchtgebruiksrecht rust, het stemrecht verbonden aan een dergelijk aandeel wordt uitgeoefend door de algemene vertegenwoordiger en bij gebrek aan een algemene vertegenwoordiger, door de vruchtgebruiker. De stemrechten verbonden aan in pand gegeven aandelen worden uitgeoefend door de eigenaar-pandgever.

Stemrechten kunnen overigens worden opgeschort, onder andere (i) door een bevoegde rechtbank, (ii) indien de aandelen niet zijn volgestort ondanks een verzoek daartoe door de Raad van Bestuur, en (iii) met betrekking tot aandelen die hun houder stemrecht verschaffen boven de drempels van 3%, 5% of veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de uitstaande effecten van Devgen op de datum van de relevante Algemene Vergadering van Aandeelhouders, behalve in die gevallen waarin de aandeelhouder Devgen en de CBFA ten minste 20 dagen voorafgaand aan de relevante Algemene Vergadering van Aandeelhouders waarop hij zijn stemrecht wil uitoefenen, in kennis heeft gesteld. Stemrechten verbonden aan ingewisselde aandelen worden eveneens opgeschort, voor zo lang als de betreffende aandelen gehouden worden door de eigenaar of een dochteronderneming daarvan.

16.3.2. Recht tot bijwoning van een Algemene Vergadering van Aandeelhouders en stemrecht

De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt gehouden op de eerste werkdag in juni, of, indien deze datum valt op een openbare feestdag, op dezelfde tijd op de volgende werkdag ten kantore van Devgen of op een locatie aangegeven in de convocatie. Een buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan worden samengeroepen op verzoek van de Raad van Bestuur of de statutaire accountant (of de curatoren, indien van toepassing) wanneer het belang van Devgen daartoe noodzaakt en moet worden bijeengeroepen op verzoek van de aandeelhouders die ten minste 20% van Devgen's aandelenkapitaal bezitten.

16.3.2.1. Convocatie voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De convocatie voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders moet de plaats, datum en tijd van de vergadering vermelden alsmede de agenda met te bespreken onderwerpen.

Overeenkomstig artikel 533 van de Belgische Vennootschapswet moet de convocatie ten minste 24 dagen voorafgaand aan de datum van de vergadering of registratie (indien zulks is gespecificeerd in de convocatie) bekendgemaakt worden in het Belgisch Staatsblad (Moniteur Belge). De convocatie dient eveneens te worden gepubliceerd in een nationaal dagblad, ten minste 24 dagen voorafgaand aan de datum van de vergadering of registratie (indien gespecificeerd in de convocatie), behalve indien het een jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders betreft welke gehouden wordt in de gemeente, de plaats, op het uur en de dag zoals vermeld in de Statuten van Devgen en indien de agenda van de vergadering is beperkt tot het onderzoeken en goedkeuren van de jaarrekening, het jaarverslag van de Raad van Bestuur, het jaarverslag van de statutaire accountant, de stemming op het voorstel tot decharge van de bestuurders en de statutaire account en indien van toepassing, de items waarnaar verwezen wordt in artikel 554, secties 3 en 4 van de Belgische Vennootschapswet. De jaarrekeningen, het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het jaarverslag van de statutaire accountant worden met medewerking van Devgen ten minste 15 dagen voorafgaand aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter

beschikking gesteld aan de aandeelhouders, obligatiehouders en houders van warrants en certificaten. Het jaarverslag van de Raad van Bestuur wordt ten minste 15 dagen voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders openbaar gemaakt.

Convocaties worden 15 dagen voorafgaand aan de vergadering verzonden aan de houders van geregistreerde aandelen, geregistreerde obligaties, geregistreerde warrants, geregistreerde certificaten uitgegeven met medewerking van Devgen, aan de bestuurders en aan de statutaire accountant van Devgen. De convocatie geschiedt via gewone post tenzij de geadresseerde individueel en uitdrukkelijk schriftelijk een andere vorm van ontvangst van de convocatie heeft geaccepteerd, zonder dat bewijs van uitvoering van die formaliteit overgelegd behoeft te worden.

16.3.2.2. Formaliteiten inzake de bijwoning van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Alle aandeelhouders en houders van warrants en obligaties (indien van toepassing) uitgegeven door Devgen en alle houders van certificaten uitgegeven met medewerking van Devgen (indien van toepassing) zijn gerechtigd de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, waarbij wordt verstaan dat uitsluitend aandeelhouders tijdens een Algemene Vergadering van Aandeelhouders hun stem kunnen uitbrengen.

Indien de Raad van Bestuur daartoe in de convocatie verzoekt, dienen de houders van geregistreerde aandelen (welke aandelen in het aandelenregister ingeschreven moeten zijn) Devgen ten laatste op de vierde dag voorafgaand aan de vergadering te informeren omtrent hun voornemen om de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen teneinde tot de vergadering te worden toegelaten.

De houder van aandelen aan toonder en gedematerialiseerde aandelen moet die aandelen deponeren respectievelijk een certificaat van onmogelijkheid indienen bij een erkend rekeninghouder of bij een liquidatie-instelling ten laatste op de vierde werkdag voorafgaand aan de vergadering op de plaats vermeld in de convocatie.

In overeenstemming met artikel 536 van de Belgische Vennootschapswet kan de convocatie van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorzien in een registratiedatum. In dat geval zijn aandeelhouders uitsluitend gerechtigd tot deelname aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en om hun stemrecht te laten gelden ten aanzien van de aandelen waarvan zij om 12.00 uur 's middags op de registratiedatum de houder waren. Het bovenstaande geldt ongeacht het aantal aandelen gehouden door iedere aandeelhouder op de dag waarop de Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsvindt. De registratiedatum dient te worden vastgesteld op een dag tussen de vijftiende en de vijfde werkdag voorafgaand aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

16.3.2.3. Volmachten

Gerechtigd tot het bijwonen van en om te stemmen tijdens een Algemene Vergadering van Aandeelhouders is iedere aandeelhouder, hetzij in persoon dan wel middels een gevolmachtigde, al dan niet aandeelhouder, aan wie een schriftelijke volmacht is verstrekt die a) de volledige en juiste identiteit van de aandeelhouder vermeldt en b) het aantal aandelen waarvoor de betrokken aandeelhouder deelneemt aan het overleg en de stemming vermeldt. De Raad van Bestuur kan de tekst van dergelijke volmachten vaststellen en kan, naargelang de situatie, verzoeken dat eventuele verzamelvolmachten, volmachten die op basis van substitutie zijn verleend, of volmachten verleend door financiële instellingen, fondsbeheerders of rekeninghouders in naam van en ten behoeve van verscheidene aandeelhouders, de informatie bevatten beschreven onder a) en b) in de vorige zin voor iedere individuele aandeelhouder in wiens naam of ten behoeve van wie wordt deelgenomen aan de algemene vergadering, en kan voorts verzoeken dat deze ten minste vier dagen voorafgaand aan de vergadering ten kantore van Devgen worden gedeponereerd. Rechtspersonen worden vertegenwoordigd door het orgaan belast met de vertegenwoordiging ingevolge hun statuten, of door een persoon, al dan niet aandeelhouder, aan wie een volmacht is verleend in overeenstemming met de voorgaande bepalingen.

16.3.2.4. Quorum en meerderheid

Er is geen quorum vastgesteld voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders behalve in de gevallen bij de wet bepaald in verband met de besluiten ten aanzien van bepaalde onderwerpen.

Besluiten worden genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, behalve waar door de wet of de statuten van Devgen een speciale meerderheid wordt voorgeschreven.

Aangelegenheden waarvoor een speciale quorum- en meerderheidsvereiste geldt zijn onder andere statutenwijzigingen waaronder begrepen wijzigingen op de rechten verbonden aan de aandelen, de uitgifte van nieuwe aandelen (met uitzondering van die voor kapitaalverhoging en overeenkomstige aandelenkwesties waarop door de Raad van Bestuur wordt beslist binnen het raamwerk van het maatschappelijk kapitaal), de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants en besluiten inzake samenvoegingen en splitsingen, waarvoor een aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het aandelenkapitaal vereist is alsmede goedkeuring van de houders van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Voor wijzigingen in de ondernemingsdoelstellingen van Devgen is de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het aandelenkapitaal en 50% van de winstdelende certificaten (indien van toepassing) vereist en de goedkeuring van ten minste 80% van de uitgebrachte stemmen in de Aandeelhoudersvergadering.

Als het quorum niet is bereikt kan een tweede vergadering worden samengeroepen die geldig kan overleggen en besluiten ongeacht het quorum. De speciale meerderheidsvereisten blijven echter onverkort van toepassing.

16.3.3. Dividenden

Alle aandelen delen op dezelfde wijze in de winst (indien van toepassing) van Devgen. Aandelen geven recht tot het ontvangen van dividend (indien van toepassing) betaalbaar over het gehele voorgaande financiële jaar.

Ingevolge een voorstel van de Raad van Bestuur wordt de balans van de jaarlijkse nettowinst gepresenteerd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die als enige bevoegd is te besluiten over de toekenning ervan bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen en binnen de beperkingen zoals vastgesteld in de artikelen 617 tot 619 van de Belgische Vennootschapswet.

Dividend mag niet worden uitgekeerd wanneer de netto activa zoals vastgesteld in de jaarrekening aan het einde van het laatste boekjaar, na een dergelijke uitkering minder bedragen of op een lager niveau zouden komen te liggen dan het betaalde kapitaal of, indien zulks meer is, het kapitaal dat wordt aangesproken, vermeerderd met alle reserves die niet uitgekeerd kunnen worden in overeenstemming met de wet of Devgen's statuten.

De Raad van Bestuur kan, mits binnen de bepalingen van de Belgische Vennootschapswet, een voorschot uitkeren op het jaarlijkse dividend dat in mindering gebracht moet worden op het dividend uitgekeerd naar aanleiding van de resultaten van het totale boekjaar: de Raad bepaalt het bedrag van deze voorschotbetalingen en de betaaldatum.

Dividenden worden betaald op de datum en plaats bepaald door de Raad van Bestuur.

In principe vervalt de plicht tot uitkering van dividend op geregistreerde en gedematerialiseerde aandelen na een periode van 5 jaren overeenkomstig artikel 2277 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek. De plicht tot uitkering van dividend op aandelen aan toonder kan in principe niet vervallen. Ingevolge de wet van 24 juli 1921, gewijzigd bij de wet van 22 juli 1991, heeft Devgen de mogelijkheid om deze dividenden te deponeren bij de Deposito- en Consignatiekas. Dividend gedeponerd bij de Deposito- en Consignatiekas dat niet binnen 30 jaar wordt opgeëist vervalt aan de Belgische Staat.

Devgen heeft nooit dividend op haar aandelen gedeclareerd of uitbetaald. Devgen's dividendbeleid wordt bepaald door haar Raad van Bestuur en kan door de Raad van tijd tot tijd gewijzigd worden. Iedere uitgifte van dividend is gebaseerd op Devgen's toekomstige inkomsten, financiële situatie, behoefte aan liquide middelen, aanwezigheid van voldoende kapitaal, naleving van de toepasselijke statutaire en wettelijke vereisten, algemene bedrijfscondities en andere factoren die Devgen's Raad van Bestuur van belang acht.

De Raad van Bestuur verwacht alle inkomsten voortvloeiend uit Devgen's bedrijfsactiviteiten te behouden ten behoeve van de ontwikkeling en groei van het bedrijf en denkt de komende jaren geen dividend te zullen uitkeren aan de aandeelhouders.

16.3.4. Rechten met betrekking tot ontbinding en liquidatie

Indien als gevolg van verliezen, Devgen's netto activa minder bedragen dan 50% van haar aandelenkapitaal, dienen overeenkomstig artikel 633 van de Belgische Vennootschapswet de bestuurders aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in overweging te geven of de onderneming al dan niet dient te worden ontbonden alsmede mogelijke andere maatregelen dienen te worden getroffen. De Raad van Bestuur moet haar voorstellen rechtvaardigen in een speciaal rapport voor de Aandeelhoudersvergadering. Een voorstel van de Raad van Bestuur ter continuering van Devgen's activiteiten dient een gedetailleerde beschrijving van de maatregelen voorgesteld ter verbetering van Devgen's financiële situatie te bevatten. De bestuurders dienen binnen 2 maanden na constatering van het verlies of nadat dergelijk verlies volgens wettelijke of statutaire bepalingen geconstateerd had moeten worden, een Aandeelhoudersvergadering te beleggen ter bespreking van de eventuele voortzetting of ontbinding van Devgen.

Indien ten gevolge van verliezen, Devgen's netto activa minder bedragen dan 25% van haar aandelenkapitaal, kan de Aandeelhoudersvergadering Devgen's ontbinding goedkeuren. Goedkeuring van een dergelijk besluit dient door ten minste 25% van de uitgebrachte stemmen gedragen te worden.

Voorts kan, indien ingevolge artikel 634 van de Belgische Vennootschapswet, Devgen's netto activa minder bedragen dan het wettelijke minimaal aandelenkapitaal (d.w.z. € 61.500), iedere belanghebbende partij de rechtbank verzoeken tot ontbinding van Devgen. De rechtbank kan Devgen hierop een gratieperiode verlenen om haar situatie op te lossen.

Bij ontbinding van Devgen om welke reden ook, benoemen Devgen's aandeelhouders tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders één of meer curators en bepalen zij tevens de toe te passen liquidatiemethode. Na vereffening van alle schulden, lasten en kosten die verband houden met de liquidatie, zullen de netto activa evenredig over de aandeelhouders verdeeld worden, na aftrek van eventuele niet volgestorte aandelen.

Er bestaan geen liquidatiepreferenties voor bepaalde aandelen.

16.3.5. Wijzigingen in het aandelenkapitaal

16.3.5.1. Wijzigingen in het aandelenkapitaal beslist door de aandeelhouders

Ingevolge de Belgische Vennootschapswet mag Devgen haar aandelenkapitaal verhogen of verlagen middels een besluit van Devgen's Aandeelhoudersvergadering met een meerderheid van 75% van de uitgebrachte stemmen in een vergadering waar ten minste 50% van het aandelenkapitaal van Devgen aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien het quorum niet wordt bereikt in een eerste vergadering kan een tweede vergadering met dezelfde agenda bijeen worden geroepen waar echter geen quorumvereisten voor gelden.

16.3.5.2. Toegestaan kapitaal

Artikel 6 van de Statuten bepaalt dat krachtens besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 25 augustus 2008, de Raad van Bestuur uitdrukkelijk bevoegd is het aandelenkapitaal in één of meer transacties met een bedrag van € 1.341.110,15 te verhogen.

De Raad van Bestuur kan deze bevoegdheid uitoefenen gedurende een periode van vijf (5) jaren te rekenen vanaf bekendmaking van dit besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze bevoegdheid kan in overeenstemming met de relevante wettelijke bepalingen worden hernieuwd.

De Raad van Bestuur heeft op 1 oktober 2009 gebruik gemaakt van de bevoegdheid onder het toegestaan kapitaal. Het kapitaal werd verhoogd met € 131.500,43 tijdens een kapitaalsverhoging door middel waarvan 1.753.339 nieuwe aandelen werden geplaatst bij vooraf bepaalde institutionele beleggers voor een totaal bedrag van € 14,7 miljoen. Als gevolg daarvan is het nog beschikbare bedrag van de kapitaalverhoging in het kader van het toegestane kapitaal gelijk aan € 1.209.609,72.

16.3.6. Preferente inschrijvingsrechten – wijzigingen in de rechten van aandeelhouders

Het Belgische Vennootschapsrecht en Devgen's Statuten bieden aandeelhouders preferente inschrijvingsrechten om op een pro rata-basis in te tekenen op uitgifte van nieuwe aandelen waarop wordt ingeschreven in liquide middelen, converteerbare obligaties of warrants. Deze preferente inschrijvingsrechten zijn overdraagbaar gedurende de inschrijvingsperiode en binnen de beperkingen verbonden aan de overdraagbaarheid van de aandelen waarop zij betrekking hebben. Zij kunnen gedurende een door de Aandeelhoudersvergadering vast te stellen periode met een wettelijk minimum van 15 dagen worden uitgeoefend.

Bij eventuele overweging van een wijziging van de rechten van aandeelhouders bevatten de Statuten geen voorwaarden die strikter zijn dan de in België geldende wettelijke bepalingen. Gebeurtenissen die kunnen leiden tot wijziging van rechten van aandeelhouders zijn onder meer het besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders tot annulering van de preferente inschrijvingsrechten van aandeelhouders in het kader van een kapitaalverhoging.

Op een dergelijk besluit zijn de quorum- en stemrechtvereisten van toepassing die gelden voor alle wijzigingen in de statuten, alsmede speciale rapportagevereisten. De Aandeelhoudersvergadering kan tevens de Raad van Bestuur machtigen om bij uitgifte van effecten in het kader van Devgen's maatschappelijk kapitaal de preferente inschrijvingsrechten te beperken of in te trekken.

Devgen's Raad van Bestuur is bevoegd, binnen de grenzen van het maatschappelijk kapitaal, om de preferente rechten rechtens toegekend aan de houders van bestaande aandelen overeenkomstig artikel 596 en volgende van de Belgische Vennootschapswet te annuleren of te beperken. De Raad van Bestuur is bevoegd de preferente inschrijvingsrechten ten gunste van een of meer personen te annuleren of te beperken, zelfs indien deze personen niet in dienst zijn van Devgen of van haar dochterondernemingen.

16.4 Anti-overnamebepalingen

16.4.1 Overnamebiedingen

Openbare overnamebiedingen op de aandelen van de onderneming en op andere effecten met stemrecht (zoals warrants of converteerbare obligaties, indien deze er zijn) zijn onderworpen aan het toezicht van de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten uitgebracht worden op alle effecten met stemrecht van de onderneming, evenals op alle andere effecten die de houders ervan recht geven op de inschrijving op, de verwerving van of de conversie in nieuwe effecten met stemrecht. Voorafgaand aan het uitbrengen van een bod moet eenieder een prospectus uitgeven en verdelen, welke goedgekeurd moet worden door de FSMA. Deieder moet ook goedkeuring verkrijgen van de relevante mededingingsautoriteiten, waar dergelijke goedkeuring wettelijk is vereist voor de verwerving van de onderneming.

Bovendien, zodra een persoon of groep van personen die in onderling overleg handelen, meer dan 30% van de effecten met stemrecht uitgegeven door de onderneming (al dan niet door een verwerving of een inschrijving enz.) in handen heeft/hebben, zullen de uitstaande effecten van de onderneming met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht onderworpen worden aan een overnamebod, aan een prijs die voldoet aan de bepalingen van de Belgische overnamewetgeving.

Er zijn verschillende bepalingen van het Belgische vennootschapsrecht en verscheidene andere bepalingen van Belgisch recht, zoals de verplichting om het bezit van een belangrijk aantal aandelen openbaar te maken (zie verder punt 13.4) en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de onderneming en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in management of andere wijziging in de controle, bemoeilijken. Deze bepalingen zouden potentiële overnamepogingen kunnen ontmoedigen waarvan andere aandeelhouders zouden kunnen overwegen dat deze in hun belang zijn en die de marktprijs van de aandelen van de onderneming negatief zouden kunnen beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen tevens de uitwerking hebben dat ze de aandeelhouders de mogelijkheid ontnemen om hun aandelen met een premie te verkopen.

Daarnaast kan de raad van bestuur van een Belgische onderneming in bepaalde omstandigheden en mits voorafgaande toestemming van de aandeelhouders, openbare overnamebiedingen ontmoedigen of vrijdelen door verwatering van de aandelen (in het kader van het maatschappelijke kapitaal – zie punt 13.2 hoger) of door de terugkoop van aandelen (meer bepaald de inkoop van eigen aandelen).

Normaal gezien wordt de machtiging aan de raad van bestuur om het aandelenkapitaal van de onderneming binnen het maatschappelijke kapitaal te verhogen door inbrengen in cash met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, opgeschort vanaf de kennisgeving aan de onderneming door de FSMA van een openbaar overnamebod op de effecten van de onderneming. De algemene vergadering van aandeelhouders kan echter de raad van bestuur machtigen om het kapitaal te verhogen door de uitgifte van aandelen tot maximaal 10% van de bestaande aandelen van de onderneming op het ogenblik van dergelijk openbaar overnamebod. Aan de raad van bestuur werd geen specifieke machtiging verleend tot verhoging van het kapitaal van de onderneming op het ogenblik van een openbaar overnamebod.

Bovendien werd aan de raad van bestuur geen specifieke machtiging verleend tot inkoop van eigen aandelen in geval van een dreigend ernstig nadeel voor de onderneming.

16.4.2. Uitkoopbod

Overeenkomstig artikel 513 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen, of de regelgeving die in uitvoering daarvan werd afgekondigd, kan een persoon of entiteit, of verschillende personen of entiteiten alleen of in onderling overleg handelend, die, samen met de onderneming, 95% van de effecten met stemrecht van een publieke vennootschap bezit/bezitten, alle effecten met (potentieel) stemrecht van die onderneming verkrijgen door middel van een uitkoopbod. De aandelen die niet vrijwillig aangeboden worden als antwoord op dergelijk bod worden geacht automatisch op de bieder te zijn overgegaan op het einde van de uitkoopprocedure. Na afloop van het bod wordt de onderneming niet langer beschouwd als een publieke vennootschap, tenzij obligaties uitgegeven door de onderneming nog onder het publiek verspreid zijn. De prijs voor de effecten moet in cash zijn en moet de eerlijke waarde ervan vertegenwoordigen zodat de belangen van de overdragende aandeelhouders worden gewaarborgd.

16.4.3. Uitkooprecht

Houders van effecten met (potentieel) stemrecht kunnen eisen dat een bieder die, alleen of in overleg handelend, na een overnamebod 95% van het kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden, of 95% van de effecten met stemrecht in een publieke vennootschap bezit, hun effecten tegen de biedprijs overneemt, op voorwaarde dat de bieder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het door het overnamebod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden.

17. Bedrijfsobjectieven en financiële vooruitzichten

Uittreksel uit het persbericht dd. 04.03.2011

Vooruitzichten voor 2011

Devgen verwacht dat significante groei kan worden gerealiseerd binnen zijn hybride zaadactiviteiten in 2011.

Investerings in onderzoek en ontwikkeling van de Nieuwe Generatie Hybride Rijst en biotech traits alsook van het onderzoek inzake gewasbescherming en naar a-biotische stress zullen in beperkte mate toenemen.

Devgen vertrouwt erop dat het in staat zal zijn om de activiteiten in de volgende jaren te kunnen blijven financieren.

18. Beschikbare documenten

De onderstaande documenten zijn beschikbaar op de maatschappelijke zetel van het bedrijf of op de website van het bedrijf www.devgen.com of kunnen worden aangevraagd op volgende adres:

Devgen nv
Investor Relations
Technologiepark 30 -- 9052 Zwijnaarde, Belgium
Tel: +32 9 324 24 24 – Fax: +32 9 324 24 25

- De oprichtingsakte en de statuten van Devgen;
- Rapporten van de Raad van Bestuur;
- Historische financiële gegevens over Devgen en haar filialen voor de boekjaren voorafgaand aan dit registratiedocument.