

Devgen NV

**Tussentijds financieel verslag voor het eerste semester
eindigend op 30 juni 2011**

1. Devgen management rapport voor het eerste semester van 2011

1.1 Strategische en operationele hoogtepunten

Operationele hoogtepunten

- Sterke prestatie van Devgen's zaadbusiness
- Substantiële groei van de verkoop van hybride rijstzaden
- Devgen's ontwikkeling van de Nieuwe Generatie Hybride Rijst (NGHR) zit op schema voor marktintroductie in 2013-2014
- Succesvolle distributie van Vikram katoenzaad tijdens het eerste verkoopseizoen toont de kracht aan van Devgen's verkoopsteam en de reeds uitgebouwde markttoegang
- Devgen stelt Cheminova aan voor de distributie van zijn nematicide Devguard® in Zuid-Europa
- Nieuwe leden versterken Raad van Bestuur

“Met de marktintroductie van nieuwe rijsthybriden in 2012 en de verdere ontwikkeling van Devgen's Nieuwe Generatie Hybride Rijst (NGHR) richting commercialisatie, zijn we goed op weg om onze missie, het verwezenlijken van de nieuwe groene revolutie in hybride rijst, waar te maken.” zegt Thierry Bogaert, CEO van Devgen, “Verder hebben we een sterke groei in India gerealiseerd en kregen we uitstekende feedback uit Indonesië over onze hybride rijstzaden. We kunnen stellen dat we hiermee onze markttoegang in deze regio verder hebben versterkt.”

Nieuwe Generatie Hybride Rijst en Biotech Rijst

Devgen maakt gebruik van zijn veredelings- en van zijn biotechplatform voor de ontwikkeling van de NGHR-zaden en van oplossingen voor gewasbescherming op basis van biotechnologie om te voldoen aan de nood om met minder water, arbeid en agrochemicaliën meer voedsel te produceren op minder land.

- Devgen's programma voor de ontwikkeling van de NGHR zit op schema: de resultaten met betrekking tot het seizoen 2011 van de productontwikkeling en het lopende testprogramma in India en Zuidoost-Azië worden verwacht in het vierde kwartaal van dit jaar. Devgen beoogt om vanaf 2013-2014 deze NGHR-zaden op de markt te brengen.
- De ontwikkeling van Devgen's biotechtraits voor gewasbescherming (insectenresistentie en herbicidetolerantie) en stressbestendigheid in rijst die momenteel in de pijplijn zitten, loopt volgens plan.

De NGHR is een “key value driver” voor Devgen en biedt belangrijke voordelen voor de landbouwer. India is de grootste rijstproducent ter wereld, maar de markt voor hybride rijstzaad is er op vandaag onderontwikkeld (3% penetratiegraad versus 60% in China). Dit is een aanzienlijke marktopportunititeit indien superieur hybride rijstzaad, zoals Devgen's NGHR-zaad, kan worden geïntroduceerd.

Sinds 2005 werkt Devgen aan een fundamentele herontwikkeling van hybride rijst die zowel streeft naar verhoogde opbrengst en productwaarde als naar het bekomen van een aantal voordelen op het vlak van de landbouwpraktijk. Zo streeft Devgen ernaar om onder meer minder water te gebruiken en om mechanisch zaaien en oogsten mogelijk te maken. Devgen verwacht dat deze NGHR-zaden de basis kunnen leggen voor de conversie naar hybride rijst in India en Zuidoost-Azië.

Devgen's zaadbusiness

Devgen produceert en verkoopt eigen premium zaden in vier strategische gewassen doorheen India via 600 distributeurs en meer dan 20.000 kleinhandelaars. Ook in Indonesië en de Filipijnen verkoopt Devgen hybride rijstzaden.

Devgen's bestaande hybride rijstbusiness is gebaseerd op een aantal eerste klasse hybriden die een aantal voordelen bieden voor landbouwers ten opzichte van niet-hybride rijst. Deze laten toe om Devgen's zaadactiviteiten en sterke reputatie uit te bouwen in India en Zuidoost-Azië in afwachting van de introductie van NGHR-zaden.

- Devgen heeft tijdens de eerste helft van 2011 in volume 50% meer hybride rijst verkocht dan in het volledige jaar 2010. De verkoop van rijst voor het jaar 2011 is daarmee in essentie afgerond.
 - We noteren een sterke vraag naar Devgen's 6 hybride rijstzaadproducten vanuit de Indiase markt. Deze hybride rijstzaden behoren tot de beste in hun afzonderlijke marktsegmenten op gebied van opbrengst en kwaliteit.
 - Devgen's hybride rijst DG 1 SHS deed het uitzonderlijk goed in Indonesië. DG 1 SHS levert de rijstteler een substantiële verbetering van de opbrengst en heeft tevens een smaakprofiel dat is aangepast aan de lokale marktvereisten. De verkopen tijdens het tweede kwartaal van 2011 overtroffen dan ook in belangrijke mate de verkopen gerealiseerd in 2010.
 - Het bestaande productportfolio werd verder versterkt met nieuwe producten met een hogere opbrengst en kwaliteit. De marktintroductie van deze nieuwe producten wordt voorzien in 2012 zowel in India als in Zuidoost-Azië.

- Devgen's Indiase zaadafdeling heeft tevens globaal een sterke prestatie geleverd (inclusief exportactiviteiten naar Zuidoost-Azië):
 - Investerings in state-of-the-art zaadproductie resulteerden in een verbeterde productiviteit en een lagere kostprijs van de zaden geproduceerd tijdens het afgelopen productieseizoen. De productie verliep dan ook volledig in lijn met de vooropgestelde doelstellingen.
 - Met ongeveer 90% van de verkopen in 2011 afgerond, liggen de gerapporteerde verkoopresultaten aan het eind van het tweede kwartaal 2011 meer dan 50% hoger dan voor het volledige jaar 2010.
 - De distributie van katoenzaden, naar aanleiding van het akkoord met Vikram Seeds, liet toe om maximaal gebruik te maken van Devgen's reeds beschikbare verkoop- en marketingcapaciteit. Dit resulteerde in een belangrijke bijdrage tot de gerealiseerde omzet alsook teneinde tot de verbetering van het nettoresultaat.

Nematicide

Devgen's nematicide is een agrochemisch product met een superieur profiel naar milieu en gebruiker toe, in vergelijking met de huidige nematiciden op de markt. Veel van de huidige nematiciden worden door de regelgevende instanties van zeer nabij bekeken en kunnen ook niet gebruikt worden tijdens het volledige teeltseizoen.

Het wordt verkocht in Turkije onder de merknaam Devguard[®] ter bescherming van tomaten, paprika's, komkommers en aubergines tegen schade door plantparasitaire nematoden. Devgen is in de Verenigde Staten volop bezig met zijn product naar de markt te brengen onder de merknaam Enclosure[®] voor gebruik bij de teelt van pindanoten en belangrijke groentegewassen. In Zuid-Europa is de pre-marketingcampagne aan de gang voor het gebruik van het product bij de teelt van groenten (demonstratievelden).

Hoogtepunten H1 2011 omvatten:

- Cheminova werd aangesteld als distributeur voor Devgen's nematicide Devguard[®] in Europa. Gezamenlijke pre-marketingactiviteiten werden ondertussen geïnitieerd in Zuid-Europa en geven positieve tussentijdse resultaten.
- De Russische federatie heeft de import goedgekeurd van tomaten en komkommers behandeld met Devguard[®] 500 SC vanuit Turkije en andere landen. De marktopportunities voor Devgen's nematicide breiden bijgevolg uit naar regio's waar groenten worden geteeld voor export naar Rusland.
- Tussentijdse evaluaties van de veldproeven in de VS voor pindanoten, op basis van Devgen's aangepast label dat meer flexibele toepassing mogelijk maakt, bevestigen dat Enclosure[®] gelijkaardige resultaten geeft als het belangrijkste concurrerende product in de markt (Temik[®]). De verkoop met het nieuwe label zal opgestart worden zodra de veldproeven volledig afgerond zijn en de volle steun is verkregen van belangrijke opiniebepalende landbouwdeskundigen die advies verlenen aan de telers.

- Tussentijdse evaluaties van de veldproeven in de VS voor groenten halverwege het seizoen geven aan dat Enclosure® een opbrengst geeft vergelijkbaar met standaard behandelingen en significant hogere opbrengst in vergelijking met onbehandelde velden. Dit bevestigt de waarnemingen in Europa. De registratie voor groenten in de VS wordt niet verwacht voor het eerste kwartaal van 2012.

Corporate nieuws

Devgen heeft zijn Raad van Bestuur versterkt met twee nieuwe leden. De heer Aat Van Herk is via zijn investeringsmaatschappij "O.G.B.B. A. Van Herk B.V." een belangrijke aandeelhouder van Devgen nv sinds de beursgang op Euronext in 2005. Hij heeft een brede ervaring als ondernemer en een uitstekend track record als investeerder in de biotechnologie. De heer Wouter de Rooter is tevens een belangrijke aandeelhouder van Devgen nv via Madeli Participaties B.V. Hij heeft een carrière van meer dan 20 jaar uitgebouwd bij De Rooter Seeds en brengt aldus een rijke ervaring mee binnen de zaadindustrie. De Rooter Seeds werd in 2008 overgenomen door Monsanto Company.

1.2 Financiële hoogtepunten H1 2011

Kerncijfers

in ('000) €	30 juni 2011	30 juni 2010
Verkopen van goederen	11.927	6.022
Diensten voor onderzoek en ontwikkeling	5.849	6.230
Totale inkomsten	17.776	12.252
Brutomarge	8.422	6.643
Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen (EBITDA)	1.077	-1.040
Bedrijfsresultaat (EBIT)	214	-2.120
Nettoverlies van de periode	-257	-2.332
in ('000) €	30 juni 2011	31 december 2010
Geldmiddelen en kasequivalenten *	46.266	28.819

*Inclusief in pand gegeven geldmiddelen voor een bedrag van 5,7 miljoen euro per einde juni 2011 en 5,8 miljoen euro per einde december 2010

Financiële hoogtepunten

- De totale inkomsten in de eerste jaarhelft van 2011 verhogen met 45 % ten opzichte van de eerste jaarhelft van 2010 ingevolge de groei van Devgen's zaadbusiness
- De operationele winst in de eerste jaarhelft van 2011 bedraagt 0,2 miljoen euro ten opzichte van een operationeel verlies over dezelfde periode in 2010 van 2,1 miljoen euro
- Afronding van de private plaatsing voor een totaal bedrag van 26,8 miljoen euro in maart 2011
- Afsluiting van het eerste halfjaar 2010 met een kaspositie¹ ten belope van 46,3 miljoen euro, ten opzichte van 28,8 miljoen euro per einde 2010.

¹ Inclusief in pand gegeven geldmiddelen voor een bedrag van 5,7 miljoen euro per einde juni 2011 en 5,8 miljoen euro per einde december 2010.

1.3 Analyse van de resultaten uit de bedrijfsactiviteiten

Inkomsten

De inkomsten voor de eerste zes maanden van 2011 bedragen € 17,8 miljoen, in vergelijking met € 12,3 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging met 45% is volledig het gevolg van de sterke prestaties van Devgen's zaadactiviteiten. De inkomsten uit de verkoop van goederen (zaden) belopen € 11,9 miljoen, bijna het dubbele van de € 6,0 miljoen omzet gerealiseerd over dezelfde periode vorig jaar. De sterke toename van de verkochte volumes hybride rijstzaden en de verkopen van katoenzaad gerealiseerd op basis van de distributieovereenkomst met Vikram Seeds, hebben beiden bijgedragen tot deze omzetgroei. De inkomsten voortvloeiend uit de O&O activiteiten (Monsanto Company en Sumitomo Chemical Company) bedragen € 5,8 miljoen over de eerste zes maanden van 2011, vergeleken met € 6,2 miljoen gerealiseerd tijdens de eerste zes maanden van 2010.

Brutomarge

In de eerste jaarhelft van 2011 bedraagt de brutomarge € 8,4 miljoen, zijnde een verbetering met 27% ten opzichte van € 6,6 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. De brutomarge van de zaadactiviteiten als % van de omzet verbetert met 15% tot 22% en bedraagt in totaal € 2,5 miljoen. De toegenomen efficiëntie in de productie heeft bijgedragen tot deze verbetering. Het effect hiervan werd echter ten dele gecompenseerd door de hogere kostprijs van de verkopen van zaden die werden geproduceerd in 2010.

De distributie door Devgen van Vikram's katoenzaden optimaliseert het gebruik van Devgen's bestaande commercieel netwerk in regio's waar naast onze eigen gewassen ook katoen wordt verbouwd. Deze nieuwe activiteiten brengen minimale risico's en investeringen met zich mee voor Devgen maar resulteren in een lagere marge dan de marges die worden gerealiseerd op de eigen geïntegreerde activiteiten.

Devgen blijft verder werken aan het beheersen van de kostprijzen van zijn zaden door middel van continue optimalisatie van het productieproces.

De verwachting is dat de introductie van Devgen's NGHR-zaden zal leiden tot een substantiële verlaging van de productiekosten. Dit zal ten volle gereflecteerd worden in de kostprijs van de verkochte goederen wanneer deze nieuwe producten een belangrijk aandeel gaan uitmaken van Devgen's rijstzaden-portfolio.

Bedrijfsresultaat

Devgen's bedrijfsresultaat bedraagt € 0,2 miljoen over de eerste helft van 2011. Dit is een belangrijke verbetering ten opzichte van de eerste helft van 2010, toen de vennootschap een bedrijfverlies van € 2,1 miljoen maakte. Deze sterke stijging van het bedrijfsresultaat is het gevolg van de verbetering van de brutomarge en de lagere operationele kosten.

De uitgaven voor marketing en distributie bedragen € 2,1 miljoen ten opzichte van € 2,3 miljoen vorig jaar. Dit is voornamelijk het gevolg van lagere afschrijvingskosten.

Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling bedragen € 3,1 miljoen in vergelijking met € 4,1 miljoen tijdens de eerste jaarhelft van 2010. Devgen heeft de fase bereikt waarin de ontwikkelingskosten van het nematicideprogramma kunnen geactiveerd worden als immateriële activa (er werd tijdens de eerste zes maanden van 2011 € 0,4 miljoen aan dergelijke kosten geactiveerd). Er werden tevens voorzieningen voor € 0,5 miljoen teruggenomen voor nematicideveldproeven waarvoor Devgen geen verdere financiële verplichtingen meer heeft (o.a. een aantal veldproeven waarbij geen natuurlijke nematode-infestatie plaatsvond tijdens de testperiode).

Algemene en administratieve uitgaven belopen € 3,2 miljoen in de eerste helft van 2011. Dit is in lijn met de uitgaven over dezelfde periode vorig jaar.

De overige bedrijfsopbrengsten belopen € 0,3 miljoen vergeleken met € 0,7 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. De overige bedrijfsinkomsten bestaan in de eerste helft van 2011 voornamelijk uit huurinkomsten van het deel van de onderzoeksfaciliteiten in Gent die voorheen gebruikt werden door de farma-afdeling. De overige bedrijfsinkomsten bevatten in de eerste helft van 2010 een meerwaarde van

€ 0,5 miljoen op de deelneming in Amakem NV. Dit was het gevolg van de inbreng in natura van een deel van de activa voortkomende uit Devgen's voormalige farma-onderzoeksactiviteiten.

Nettoresultaat

Inclusief de financiële inkomsten en uitgaven, rapporteert Devgen een nettoverlies voor de periode van € 0,3 miljoen. Dit is een aanzienlijke verbetering ten opzichte van het verlies van € 2,3 miljoen opgelopen in de eerste helft van 2010.

Kasstroom

Devgen rapporteert een operationele kasinstroom van € 1,3 miljoen in de eerste helft van 2011. Dit in tegenstelling met de operationele kasuitstroom van € 1,1 miljoen over dezelfde periode vorig jaar.

Het nettowerkkapitaal per einde juni 2011 is gestegen met € 8,0 miljoen ten opzichte van de start van het jaar. Dit is in hoofdzaak het gevolg van de aanwending van de vooruitbetaling ontvangen van Monsanto Company² in 2009 en de aanwending van voorschotten ontvangen van de Indiase klanten voorafgaandelijk aan het 2011 Kharifverkoopsseizoen.

De kasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedraagt € 0,5 miljoen, voornamelijk gerelateerd aan geadiveerde ontwikkelingskosten.

Tijdens de eerste helft van 2011 werd er € 24,5 miljoen kasstroom gegenereerd uit financieringsactiviteiten. Dit is in hoofdzaak het gevolg van de kapitaalsverhoging van € 26,8 miljoen op 4 april 2011 en de terugbetaling van leningen voor een bedrag van € 1,3 miljoen.

De geldmiddelen van Devgen stijgen in totaal met € 17,5 miljoen tijdens de eerste helft van 2011.

Balans

In maart heeft Devgen € 26,8 miljoen kapitaal opgehaald via een private plaatsing bij vooraf geïdentificeerde investeerders aan een uitgifteprijs van € 5,85 per aandeel. De belangrijkste investeerders zijn Gimv en door Gimv beheerde fondsen die gezamenlijk € 9 miljoen investeren in Devgen. € 17,8 miljoen werd geïnvesteerd door nieuwe en bestaande aandeelhouders, waaronder O.G.B.B. A. Van Herk B.V., Madeli participaties B.V. en Biovest Comm.VA.

Als gevolg hiervan is de solvabiliteitsratio (eigen vermogen ten opzichte van totaal vermogen) van Devgen versterkt tot 79% op einde juni 2011, in vergelijking met 64% per einde december 2010.

De vaste activa van Devgen bleven stabiel op € 29,9 miljoen per 30 juni 2011 versus € 30,5 miljoen op 31 december 2010. Het werkkapitaal nam toe met € 8,0 miljoen tijdens de eerste zes maanden van 2011 tot een netto werkkapitaal van € 3,9 miljoen. De toename in voorraden, handelsvorderingen en leveranciersschulden zijn het gevolg van en liggen in lijn met de belangrijke groei in Devgen's zaadactiviteiten, waar een omzetgroei van bijna 100% werd gerealiseerd over de eerste helft van 2011 ten opzichte van de eerste jaarhelft 2010.

² Begin 2009 heeft Monsanto Company een bedrag van € 20 miljoen euro betaald in contanten voor de uitbreiding van zijn rechten op technologie van Devgen. Dit bedrag wordt op een maandelijkse basis in inkomsten genomen over de resterende termijn van de basisovereenkomst tussen beide partijen (d.d. oktober 2007) die afloopt per einde oktober 2011.

1.4 Vooruitzichten voor het volledige jaar 2011

Devgen bevestigt de verwachting omtrent substantiële omzetgroei voor het volledig jaar. Dit vertrouwen is gebaseerd op het feit dat de inkomsten uit onderzoek en ontwikkeling in overeenstemming zullen zijn met de verwachtingen en de sterke omzetgroei gerealiseerd door verkoop van producten gedurende de eerste helft van 2011. De productverkopten gerealiseerd in de eerste helft van 2011 vertegenwoordigen om en bij de 90% van de verkopen die kunnen verwacht worden voor het volledige jaar.

Devgen's zaadactiviteiten genereren het grootste deel van de omzet in de eerste jaarhelft. De bedrijfskosten nemen echter gevoelig toe in de tweede jaarhelft. De uitgaven voor de opstart van de zaadproductie en de marketingactiviteiten nemen toe met het oog op het verkoopseizoen 2012.

Devgen verwacht dan ook een aanzienlijk lager bedrijfsresultaat te realiseren voor de tweede jaarhelft van 2011 ten opzichte van het resultaat dat werd gerealiseerd over de eerste helft van het jaar.

Als gevolg van de kapitaalsverhoging in maart dit jaar en rekening houdende met het resultaat voor de tweede jaarhelft, inclusief een strikt voortgezet beleid op het toezicht over de uitgaven, verwacht Devgen het jaar te zullen eindigen met een kaspositie van ongeveer 40 miljoen euro (inclusief in pand gegeven geldmiddelen voor een bedrag van 5,6 miljoen euro).

1.5 Risicofactoren

Wij verwijzen naar de beschrijving van de risicofactoren in Devgen's jaarverslag 2010 (pagina 127 en 128). Deze risicofactoren blijven geldig voor 2011.

Naar aanleiding van de publicatie van Devgen's resultaten over het eerste semester van 2011, is het van belang om te verwijzen naar de seizoensgebonden fluctuaties in de omzet. Het belangrijkste verkoopseizoen, het Kharif seizoen, verloopt van april tot september, gevolgd door het Rabi seizoen van november tot februari. Het Kharif seizoen is het belangrijkste verkoopseizoen voor Devgen.

2. Gecondenseerde geconsolideerde financiële staten op 30 juni 2011

2.1 Gecondenseerde resultatenrekening

in '(000) €	30 juni 2011	30 juni 2010
Inkomsten	17.776	12.252
Diensten voor onderzoek en ontwikkeling	5.849	6.230
Verkoop van goederen	11.927	6.022
Kostprijs van verkochte goederen	-9.354	-5.609
Brutomarge	8.422	6.643
Kosten voor marketing en distributie	-2.145	-2.332
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-3.137	-4.080
Algemene en administratieve kosten	-3.205	-3.064
Andere bedrijfsinkomsten	279	713
Bedrijfswinst / (verlies)	214	-2.120
Financiële inkomsten	199	290
Financiële kosten	-670	-502
Winst/(verlies) vóór belastingen	-257	-2.332
Inkomstenbelastingen	0	0
Totaal winst / (verlies)	-257	-2.332
Toewijsbaar aan		
Aandeelhouder Devgen	-258	-2.332
Minderheidsbelangen	1	0
Verlies per aandeel (in €)		
Basisverlies per aandeel	-0,01	-0,12
Verwaterd verlies per aandeel	-0,01	-0,12

De toelichtingen in paragraaf 2.6 vormen een onderdeel van deze gecondenseerde financiële staten.

2.2 Gecondenseerd overzicht van het totaalresultaat van de periode

in '(000) €	30 juni 2011	30 juni 2010
Totaal verlies van de periode	-257	-2.332
Wisselkoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	-98	305
Totaal overige resultaat	-98	305
Geconsolideerd totaal resultaat	-355	-2.027
Toewijsbaar aan		
Aandeelhouder Devgen	-356	-2.027
Minderheidsbelangen	1	0

De toelichtingen in paragraaf 2.6 vormen een onderdeel van deze gecondenseerde financiële staten.

2.3 Gecondenseerde balans

in '(000) €	30 juni 2011	31 december 2010
Activa		
Goodwill	7.855	7.855
Immateriële vaste activa	5.328	5.274
Materiële vaste activa	2.751	3.157
Gebouwen onder leasing	4.974	6.470
Vastgoedbeleggingen	2.450	1.088
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0
Geldmiddelen in pand gegeven	5.731	5.866
Andere financiële activa	500	500
Andere lange termijn vorderingen	295	293
Vaste Activa	29.884	30.504
Voorraden	6.026	4.939
Biologische activa	0	24
Handelsvorderingen	6.902	3.651
Andere vlottende activa	1.131	1.512
Geldmiddelen en kasequivalenten	40.535	22.953
Vlottende activa	54.594	33.079
Totaal activa	84.478	63.582
Passiva		
Kapitaal	1.820	1.476
Uitgiftepremies	128.534	102.275
Omrekeningsverschillen	272	370
Eigen-vermogensinstrumenten	5.020	4.843
Overgedragen verlies	-68.667	-68.407
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moederverenootschap	66.979	40.557
Minderheidsbelangen	1	0
Totaal eigen vermogen	66.980	40.557
Voorzieningen	41	52
Uitgestelde belastingsschulden	0	0
Lange termijn financiële schulden	52	104
Lange termijn leasing schuld	6.153	6.341
Lange termijn schulden	6.246	6.497
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	104	104
Leasingschuld op minder dan één jaar	402	359
Financiële schulden	361	1.452
Handelsschulden	6.843	3.390
Belastingsschulden op minder aan één jaar	0	0
Ontvangen vooruitbetalingen	820	2.864
Uitgestelde inkomsten	2.277	6.937
Overige schulden	445	1.422
Schulden op hoogstens één jaar	11.252	16.528
Totaal passiva	84.478	63.582

De toelichtingen in paragraaf 2.6 vormen een onderdeel van deze gecondenseerde financiële staten.

2.4 Gecondenseerd kasstroomoverzicht

in '(000) €	30 juni 2011	30 juni 2010
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten		
Bedrijfsresultaat	214	-2.120
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	863	1.220
Winst uit verkoop van vaste activa	0	-464
Kosten eigen-vermogensinstrumenten	178	222
Bruto operationele kasstromen	1.255	-1.142
Bewegingen in handelsvorderingen	-3.172	-1.810
Bewegingen in voorraden	-984	-4.425
Bewegingen in leveranciersschulden	3.453	1.289
Netto beweging overige werkkapitaal	-7.314	-4.302
Netto operationele kasstromen	-6.762	-10.390
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten		
Investeringskosten in ontwikkelingskosten	-390	0
Investeringskosten in immateriële vaste activa	-36	0
Investeringskosten in materiële vaste activa	-114	-873
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten	-540	-873
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Netto financieel resultaat	-471	-212
Opbrengsten uit de uitgifte van langetermijnschulden	0	207
Aflossing van schulden in hoofdsom	-1.287	-1.727
Opbrengsten uit kapitaalsverhogingen	26.604	65
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	24.845	-1.667
Netto effect van omrekeningen van liquide en gelijkgestelde middelen	-96	-108
Netto stijging / (daling) in liquide en gelijkgestelde middelen	17.447	-13.038
Liquide en gelijkgestelde middelen bij het begin van de periode	28.819	45.762
Liquide en gelijkgestelde middelen bij het einde van de periode	46.266	32.724

De toelichtingen in paragraaf 2.6 vormen een onderdeel van deze gecondenseerde financiële staten.

2.5 Gecondenseerde staat van de wijzigingen in het eigen vermogen

in '(000) € behalve aantal aandelen	Aantal aandelen	Kapitaal	Uitgifte- premie	Overgedragen verlies	Eigen- vermogens- instrumenten	Omrekenings- verschil	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de moeder- vennootschap
Balans op 1 januari 2010	19.648.951	1.475	102.190	-61.272	4.437	184	47.014
Nettoverlies voor de eerste zes maanden van 2010				-2.332			-2.332
Overig resultaat						305	305
Totaal resultaat				-2.332		305	-2.027
Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants	19.825	1	64				65
Kosten eigen-vermogens- instrumenten					222		222
Balans op 30 juni 2010	19.668.776	1.476	102.254	-63.604	4.660	489	45.275
Balans op 31 december 2010	19.676.642	1.476	102.275	-68.407	4.843	370	40.557
Nettoverlies voor de eerste zes maanden van 2011				-258			-258
Overig resultaat						-98	-98
Totaal resultaat				-258		-98	-356
Kapitaalsverhoging door uitgifte van nieuwe aandelen	4.584.549	344	26.476				26.819
Kapitaalsverhoging door uitoefening van warrants	2.245	0	7				7
Kosten eigen-vermogens- instrumenten					178		178
Balans op 30 juni 2011	24.263.436	1.820	128.758	-68.667	5.021	272	67.204

De toelichtingen in paragraaf 2.6 vormen een onderdeel van deze gecondenseerde financiële staten.

2.6 Toelichtingen bij de tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 30 juni 2011

2.6.1 Voorstellingsbasis

De tussentijdse financiële staten werden voorbereid in overeenstemming met de International Accounting Standards (IAS) 34 Interim Financial Reporting. De financiële staten worden opgesteld in duizenden euro, tenzij anders vermeld.

Deze geconsolideerde jaarrekeningen werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 26 augustus 2011.

In deze gecondenseerde financiële staten werden dezelfde boekhoudkundige principes, voorstellingswijzen en berekeningsmethodes gevolgd, als deze die toegepast werden bij de voorbereiding van de financiële staten van de groep over het boekjaar dat beëindigd werd op 31 december 2010. Tijdens de eerste zes maanden van 2011 heeft Devgen een beleidsnota opgesteld aangaande de activering van ontwikkelingskosten in overeenstemming met IAS 38 "Immateriële activa". Het management heeft de inschatting gemaakt dat, vanaf 2011, het onderzoeksprogramma voor nematociden en bepaalde fases van de ontwikkelingsprogramma's voor hybride zaden kwalificeren als intern gegenereerde immateriële activa. De toepassing van deze waarderingsmethode geeft over de eerste zes maanden van 2011 aanleiding tot het activeren van 0,4 miljoen euro aan immateriële activa.

De nieuwe standaarden en interpretaties die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2011 hebben geen belangrijke impact op deze gecondenseerde tussentijdse financiële staten.

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

2.6.2 Basis voor consolidatie

De geconsolideerde financiële staten omvatten de financiële staten van de vennootschap en haar volle dochtervennootschappen. Op 30 juni 2011 had Devgen NV zeven volwaardige dochtervennootschappen:

- (1) Devgen Pte Ltd in Singapore, opgericht op 26 februari 2004
- (2) Devgen Seeds and Crop Technology Pvt Ltd in India, opgericht op 28 maart 2007
- (3) Devgen US Inc in de Verenigde Staten van Amerika, opgericht op 29 november 2007
- (4) Devgen Pakistan Pte Ltd in Pakistan opgericht op 12 december 2007
- (5) Devgen Rice Indonesia Pte Ltd, in Singapore, opgericht op 12 mei 2009
- (6) Devgen Seeds and Crop Technology Pte Ltd in Singapore, opgericht op 21 april 2009
- (7) Devgen Seeds and Crop Technology PT Ltd in Indonesia, opgericht op 2 december 2009

Alle aandelen zijn volledig in handen van de groep, behalve voor (5) en (7) waarvan de groep respectievelijk 75% en 95% van de aandelen bezit. De impact van de minderheidsbelangen zijn van geen materiaal belang op 30 juni 2011.

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

2.6.3 Seizoensgebonden karakter van inkomsten en uitgaven

Seizoensgebonden inkomsten of kosten die ontvangen of opgelopen worden binnen het financieel jaar worden niet vooruitgenomen of uitgesteld op de datum van de interimrapportering als vooruitname of uitstel niet gepast zou zijn op het einde van het financieel jaar. Dit is in het bijzonder het geval voor de zaadbusiness die zeer seizoengebonden is. Het hoofdseizoen voor de verkopen, het Kharif seizoen, loopt van april tot september, gevolgd door het Rabi seizoen dat loopt van november tot februari.

2.6.4 Belangrijke management inschattingen en beoordelingen

Het management heeft volgende inschattingen gemaakt bij het toepassen van de boekhoudkundige principes die een belangrijke invloed kunnen hebben op de bedragen opgenomen in de financiële staten:

- Er werden geen bijzondere waardevermindervingsverliezen 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. Deze belangrijkste assumpties en sensitiviteiten zijn niet in belangrijke mate gewijzigd ten opzichte van dewelke uiteengezet in het jaarverslag van 2010.
- 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 2.6.7 Voorraden, voor details op 30 juni 2011. De methodologie is dezelfde als deze die werd toegepast op 31 december 2010.
- Op basis van de managementinschattingen en rekening houdend met de beschikbare liquide middelen op 30 juni 2011, is de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten (going concern) minstens verzekerd voor de komende 12 maanden.

Het management neemt de volgende informatie in beschouwing aangaande 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.

2.6.5 Bedrijfssegmenten

Algemeen

Devgen's bedrijfsactiviteiten worden als één bedrijfssegment gerapporteerd, aangezien de technologie voor hybride en niet-hybride zaden geïncorporeerd wordt in dezelfde producten, hetgeen resulteert in één opbrengstestroom. De nematociden activiteiten zijn volop in ontwikkeling met beperkte inkomsten tot op heden. Daarom worden de nematociden niet als een afzonderlijk bedrijfssegment gerapporteerd.

Informatie over producten en diensten

De inkomsten per groep van producten en diensten zijn als volgt samengesteld:

in '(000) €	30 juni 2011	30 juni 2010
Samenwerkingsovereenkomsten aangaande biotech en gewasbescherming	5.849	6.230
Inkomsten uit samenwerkingsovereenkomsten aangaande biotech en gewasbescherming en uit licentieovereenkomsten	5.849	6.230
Verkoop van goederen	11.927	6.021
Verkoop van goederen voortkomende uit eigen productie en technologie	8.871	6.021
waarvan verkoop van rijstzaden	4.860	2.967
waarvan verkoop van andere goederen	4.011	3.055
Verkoop van goederen waarbij Devgen optreedt als distributeur	3.056	0
Totale inkomsten	17.776	12.252

De verkoop van goederen waarbij Devgen optreedt als distributeur van zaden die geproduceerd worden door derde partijen, draagt minder risico's (productie, terugname en verouderingsrisico's), maar dit resulteert in lagere bruto marges vergeleken met de verkoop van goederen die voortkomen uit eigen productie en technologie.

Geografische informatie

De inkomsten van klanten kunnen als volgt onderverdeeld worden op basis van de locatie van de klant:

in '(000) €	30 juni 2011	30 juni 2010
Europa	0	69
Verenigde Staten van Amerika	5.415	5.425
India	11.926	5.748
Zuidoost-Azië	434	1.011
Totaal inkomsten	17.776	12.252

Vaste activa andere dan financiële instrumenten, uitgestelde belastingsvorderingen, activa met betrekking tot vergoeding van uitdiensttredingen en rechten voorkomende uit verzekeringscontracten kunnen als volgt onderverdeeld worden op basis van de locatie van de activa:

in '(000) €	30 juni 2011	30 juni 2010
Europa	27.794	28.277
Verenigde Staten van Amerika	105	0
India	1.821	2.017
Zuidoost-Azië	165	209
Totaal	29.884	30.503

Informatie aangaande belangrijke klanten

In de eerste zes maanden van 2011 en 2010 werden de inkomsten uit diensten voor onderzoek en ontwikkeling volledig gerealiseerd bij 2 klanten, waarbij één klant respectievelijk 87% en 89% vertegenwoordigde van de totale inkomsten uit onderzoek en ontwikkeling op 30 juni 2011 en 30 juni 2010.

De verkopen van goederen worden gerealiseerd via een groot aantal klanten, waarbij er geen enkel klant meer dan 10% vertegenwoordigt van de totale verkoop van goederen in de eerste zes maanden van 2011 en 2010.

2.6.6 Resultaten per aandeel

Gezien de conversie van warrants in gewone aandelen het verlies per aandeel zou verminderen, zijn deze potentiële gewone aandelen anti-dilutief, en bijgevolg stemt het verwaterd resultaat per aandeel overeen met het basisresultaat per aandeel.

in €	30 juni 2011	30 juni 2010
Basisverlies per aandeel (in €)	-0,01	-0,12
Verwaterd verlies per aandeel (in €)	-0,01	-0,12

De berekening van basis en verwaterd resultaat per aandeel is gebaseerd op de volgende data:

in '(000) €, behalve voor aantal aandelen	30 juni 2011	30 juni 2010
Resultaten		
Verlies in rekening genomen voor berekening van de gewone winst per aandeel	-257	-2.332
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	0	0
Verlies in rekening genomen voor berekening van de verwaterde winst per aandeel	-257	-2.332

in '(000) €, behalve voor aantal aandelen	30 juni 2011	30 juni 2010
Aantal aandelen		
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor de potentiële verwatering van gewone aandelen	24.263.436	19.658.918
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	373.334	0
Aandelenopties	0	0
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel	24.636.770	19.658.918

2.6.7 Voorraden en biologische activa

De zaadactiviteiten zijn seizoensgebonden, hetgeen aanleiding geeft tot volgende evolutie in de voorraden en biologische activa tijdens de eerste zes maanden van 2011:

in '(000) €	30 juni 2011	31 december 2010
Grondstoffen en hulpmiddelen	558	427
Halfafgewerkte goederen	1.504	976
Afgewerkte producten	3.965	3.536
Totaal voorraad	6.026	4.939
Gewassen in het veld	0	24
Totaal biologische activa	0	24

Er worden voorzieningen aangelegd voor terugnames of zaadverkopen om de risico's volgend uit het "retourrecht" van distributeurs ten opzichte van Devgen af te wenden. Deze provisies worden aangelegd op basis van managementinschattingen van de nog aanwezige voorraden in het distributienetwerk op het niveau van de distributeurs en de dealers en van de door de landbouwers tijdens het seizoen effectief geplante hoeveelheden zaad. Provisies voor veroudering worden aangelegd om het risico op waardeverminderingen van de voorraad te beheersen. De inschatting hiervoor gebeurt zowel op basis van de regelmatige kwaliteitstesten als op basis van de beschikbare voorraadleeftijdgegevens.

Op 30 juni 2011 en 30 juni 2010 zijn volgende provisies voor risico's aangaande terugname op verkopen en veroudering van voorraden opgenomen in de balans. Provisies voor terugname op verkopen worden voorgesteld in de balans in mindering van de handelsvorderingen; provisies voor verouderde voorraden worden voorgesteld in mindering van de voorraden.

in '(000) €	Terugname op verkopen	Veroudering
Per 30 juni 2011		
Openingsbalans op 1 januari 2011	569	178
Toevoegingen tijdens eerste zes maanden 2011	4.087	438
Gebruikt / teruggenomen tijdens eerste zes maanden 2011	-569	-178
Eindbalans op 30 juni 2011	4.087	438

in '(000) €	Terugname op verkopen	Veroudering
Per 30 juni 2010		
Openingsbalans op 1 januari 2010	121	149
Toevoegingen tijdens eerste zes maanden 2010	1.758	111
Gebruikt / teruggenomen tijdens eerste zes maanden 2010	-121	-6
Eindbalans op 30 juni 2010	1.758	254

De toevoegingen aan voorzieningen voor de terugname op verkopen bedragen 26% van de bruto verkopen tijdens de eerste zes maanden van 2011, hetgeen in lijn is met de 23% toevoegingen over dezelfde periode in 2010. Deze terugnames moeten dan ook gezien worden in het licht van een optimale bevoorrading van de markt teneinde aan de piekvraag te kunnen voldoen tijdens het korte verkoopseizoen.

2.6.8 Geldmiddelen en kasequivalenten

Ten gevolge van de opbrengsten uit de kapitaalsverhogingen in maart en april 2011, zijn de geldmiddelen en kasequivalenten sterk toegenomen tijdens de eerste zes maanden van 2011.

in '(000) €	30 juni 2011	31 december 2010
Bankrekeningen	11.020	22.934
Kortetermijnbeleggingen	29.500	0
Overige kasequivalenten	15	20
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	40.535	22.953
Geldmiddelen in pand gegeven	5.731	5.866
Total geldmiddelen en kasequivalenten, inclusief geldmiddelen in pand gegeven	46.266	28.819

2.6.9 Leningen

Op 30 juni 2011 bedroegen de kortetermijnleningen 361 ('000) €, in vergelijking met 1.452 ('000) € ophet einde van het voorgaande jaar, als gevolg van de terugbetaling 1.091 ('000) € kortetermijnschulden tijdens de eerste zes maanden van 2011. Deze kortetermijnschulden bestaan uit een kredietlijn van in totaal 238 miljoen Indiase Rupies, met een interestvoet van 10,75%, gewaarborgd door een geldpand van 4.606 ('000) €, hetgeen wordt voorgesteld als in pand gegeven geldmiddelen.

De niet opgenomen leningsfaciliteiten van de Groep bedroegen op 30 juni 2011 3.325 ('000) € en 2.528 ('000) € op 31 december 2010.

Tijdens de huidige interimperiode, heeft Devgen geen belangrijke nieuwe leningsovereenkomsten afgesloten en werden er geen bestaande leningsovereenkomsten heronderhandeld.

2.6.10 Maatschappelijk kapitaal

Tijdens de eerste zes maanden van 2011 vonden volgende kapitaalsverhogingen plaats:

- Een private plaatsing van 4.584.549 nieuwe aandelen op 4 april 2011 aan een uitgifteprijs van 5,85 EUR per aandeel, resulteerde in een kapitaalsverhoging van 343 ('000) € en een verhoging van de uitgiftepremies met 26.476 ('000) €.
- De uitoefening van 2.245 warrants in een gelijk aantal aandelen op 8 april 2011 resulteerde in een kapitaalsverhoging van 168 € en een verhoging van de uitgiftepremies met 7.689 €.

Alle nieuwe aandelen staan genoteerd op Euronext Brussel, behalve 2.638.936 aandelen uitgegeven op 4 april 2011, waarvoor de notering zal worden aangevraagd.

2.6.11 Op aandelen gebaseerde betalingen

Kosten van de eigen-vermogensinstrumenten

De kosten van de eigen vermogensinstrumenten die als zodanig worden erkend in de resultatenrekening, zijn als volgt:

in '(000) €	30 juni 2011	30 juni 2010
Kosten eigen-vermogensinstrumenten	178	222

Nieuw warrantenplan voor CEO en bestuurders

Bij besluit van de Buitengewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 1 juni 2011 heeft de vennootschap toestemming gekregen om 121.436 warrants uit te geven aan haar CEO en bestuurders, met een looptijd van 5

jaar na creatiedatum. Uit dit plan werden 115.436 warrants toegekend, waarvan 85.436 nog niet geaccepteerd werden op 30 juni 2011. Er werden 6.000 warrants geannuleerd.

Nieuwe warranttoekenningen

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

Tijdens de eerste zes maanden van 2011 werden volgende aandelenopties toegekend:

- Op 8 maart 2011 werden uit het warrantenplan 2008 voor werknemers, bestuurders en consultants
 - o 71.496 warrants toegekend die gespreid verworven worden over een periode van 3 jaar op maandelijks basis (1/36 per maand) vanaf datum van toekenning.
 - o 29.500 warrants toegekend die verworven worden 3 jaar na datum van toekenning.
 - o 37.168 warrants toegekend die voor 1/3 verworven worden 3 jaar toekenning, voor 1/3 na 4 jaar en voor 1/3 na 5 jaar.
- Op 1 juni 2011 werden, uit het warranten plan voor CEO en bestuurders 2011
 - o 30.000 warrants toegekend aan bestuurders die verworven worden op 31 mei 2012.

Alle warrants werden kosteloos toegekend.

De reële marktwaarde van iedere optie wordt geraamd op datum van toekenning met toepassing van het Black & Scholes model met volgende veronderstellingen:

	8 maart 2011	1 juni 2011
Aantal toegekende opties	138.164	30.000
Uitoefenprijs (in €)	5,61	6,78
Verwacht dividendrendement	0,00%	0,00%
Verwachte volatiliteit	47,75%	47,21%
Risicovrije interestvoet	3,35%	3,09%
Verwachte looptijd (in jaren)	3,65	4,00
Reële marktwaarde (in €)	2,33	2,61

2.6.12 Belangrijke contracten, verbintenissen, voorwaardelijke verplichtingen en geschillen

In vergelijking met de belangrijke contracten, verbintenissen, voorwaardelijke verplichtingen en geschillen zoals toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2010, deden er zich tijdens de eerste zes maanden van 2011 geen belangrijke wijzigingen voor.

2.6.13 Investeringsverplichtingen

De groep heeft geen belangrijke investeringsverplichtingen op 30 juni 2011.

2.6.14 Transacties met verbonden partijen

Tijdens de eerste zes maanden van 2011 vonden geen transacties met verbonden partijen plaats, behalve de toekenning van warrants aan het management (60.244 warrants toegekend) en aan de leden van de Raad van Bestuur (30.000 warrants toegekend).

2.6.15 Gebeurtenissen na balansdatum

Er deden zich geen belangrijke gebeurtenissen voor na 30 juni 2011.

3. Overige verklaringen

3.1 Verklaring van de verantwoordelijke personen

Ondergetekende personen verklaren dat, voor zover hen bekend:

- De verkorte financiële overzichten die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand, de resultaten van de emittent en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- Het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

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

3.2 Toekomst gerichte verklaringen

Dit document kan op de toekomst gerichte verklaringen bevatten met de woorden "anticipeert", "verwacht", "is van plan", "plant", "kan" en "gaat door" alsook gelijkaardige uitdrukkingen. Dergelijke op de toekomst gerichte 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 toekomst gerichte uitspraken zijn enkel geldig op de datum van publicatie van dit document. Devgen neemt geen enkele verplichting op zich om dergelijke op de toekomst gerichte 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.

4. Commissarisverslag

Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkorte winst -en verliesrekening, verkort overzicht van het totaalresultaat, verkort kasstroomoverzicht, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 1 tot 15 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van Devgen NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkte nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de EU.

Diegem, 25 augustus 2011

De commissaris

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