

DEVGEN GROEP

TUSSENTIJD'S FINANCIËEL VERSLAG VOOR HET EERSTE SEMESTER EINDIGEND OP 30 JUNI 2010

1. MANAGEMENT RAPPORT VOOR HET EERSTE SEMESTER

1.1. Strategische en operationele hoogtepunten

Zaadbusiness India

Devgen is in India actief in hybride zaden voor 4 gewassen. Het 2010 verkoopseizoen voor rijst, sorghum en parelgierst is zo goed als afgerond op vandaag. Voor zonnebloem start het voornaamste verkoopseizoen in het vierde kwartaal.

Rijst:

- Devgen heeft een groei gerealiseerd van 25% in volume en in omzet ondanks ongunstige marktomstandigheden. Zowel in 2009 als in 2010 lieten de noodzakelijke regens zeer lang op zich wachten in het Kharifseizoen¹ of regenseizoenen. De hoeveelheid regen was bovendien beperkt. Onder deze omstandigheden zien landbouwers zich verplicht te kiezen voor een ander gewas en/of hun toevlucht te nemen tot goedkopere traditionele zaden om hun financieel risico te beperken. De totale markt voor hybride rijstzaden is aldus gestagneerd op om en nabij 16.000 ton, zijnde het niveau van 2009. De top-3 spelers (Devgen is nr 3) zagen hun marktaandeel toenemen en dit ten koste van de kleinere spelers. Ze verhoogden hun gezamenlijk marktaandeel van een geschatte 54% in 2009 tot 60 % in 2010. In de veronderstelling dat de weersomstandigheden in 2011 een normaal patroon zullen volgen, wordt er verwacht dat de hybride rijstmarkt opnieuw zal groeien.
- Devgen heeft zijn verkoopprijzen op het bestaande niveau gehandhaafd mede dankzij de kwaliteit van zijn producten en ondanks de algemene prijsdalingen in de markt.
- Devgen heeft Frontline Gold gelanceerd, een nieuw eersterangs zaadproduct. Een succesvolle lancering werd verzekerd op basis van een groot aantal demonstratietesten en excellente resultaten in de overheidstesten in 2009. Frontline Gold staat voor zowel een hoge opbrengst als voor prima kwaliteit van het eindproduct en is gepositioneerd in het middellange termijn segment (oogstrijp).

¹ Het Kharif- of moessonseizoen refereert naar de periode van juni tot november. De Kharifgewassen worden gezaaid wanneer de eerste regens komen in juni-juli, gedurende het zuidwestelijk moessonseizoen.

- In Noord-India maatke Devgen werk van de verdere introductie van direct gezaaide rijst. In samenwerking met CIMMYT India² ontwikkelde en promoot Devgen een agronomisch pakket voor het rechtstreeks inzaaien van rijst. Deze methode laat toe om heel wat minder arbeid in te zetten voor de productie van rijst en zorgt er tevens voor dat het gewas sneller oogstrijp is. Daarnaast wordt het waterverbruik met 30% gereduceerd (ofwel 3000 m³ per hectare per seizoen).

Sorghum:

- Devgen versterkte zijn nummer één positie zowel in volume als in omzet met een toename van de verkoop van hybride sorghum met 26% ten opzichte van het voorgaande jaar. Dit werd gerealiseerd in een markt die ten opzichte van het vorig jaar met 40% is gekrompen omwille van slechte weersomstandigheden en een gewijzigde gewaseconomie³.
- Devgen lanceerde Sorghum 296 Gold, een hybride met een nog hogere opbrengst dan DJ60, die in 2009 door Devgen werd uitgebracht. Tot nog toe was DJ60 gekend als het beste presterende product op de markt.
- De markt voor hybride sorghum situeert zich hoofdzakelijk in het Kharif seizoen en maakt 45% van de potentiële markt uit (2,4 miljoen hectare). Devgen beoogt verdere groei binnen het resterende deel van de sorghummarkt en ontwikkelt hiervoor gespecialiseerde producten:
 - De Rabi markt⁴, goed voor 5 miljoen hectare, wordt vandaag bijna uitsluitend voorzien van goedkope traditionele zaadvriëteiten. Devgen lanceert een nieuwe sorghum hybride met dezelfde graankwaliteit maar met een belangrijke meeropbrengst.
 - Vandaag bestaat de markt voor voedersorghum slechts ten belope van 10% uit commerciële zaden die onder merknaam worden verkocht. De ontwikkeling van de melkindustrie in India moedigt de melkveeboeren aan om meer en meer over te schakelen op het gebruik van kwaliteitsvoedersorghum. SX17, dat door Devgen nu voor het tweede jaar op de markt wordt gebracht, verwierf in dit segment reeds 15% marktaandeel. De totale markt voor voedersorghum vertegenwoordigt vandaag ongeveer 1 miljoen hectare (50.000 ton zaad).

Parelgierst:

- Devgen verkoopt vandaag hoofdzakelijk in centraal India in de staten Maharashtra en Karnataka. Devgen behield zijn volume en omzet in deze markt die met 28% is gedaald ten opzichte van 2009 omwille van de ongunstige weersomstandigheden.

² De Indiase afdeling van CIMMYT, het internationale maïs- en graanverbeteringscentrum met hoofdzetel in Mexico (www.CIMMYT.org)

³ Gewaseconomie verwijst naar het feit dat landbouwers beslissingen nemen inzake welk gewas zal gezaaid worden op basis van een economische analyse over welk gewas hun inkomen zal maximaliseren onder de gegeven omstandigheden (verwachte opbrengst x verwachte verkoopprijs – kosten)

⁴ Het Rabi-seizoen in India loopt van november tot in mei. De zogenaamde wintergewassen worden geoogst tijdens de lente.

- Om die markten aan te boren die tot op vandaag niet worden bediend met het huidige productgamma, inclusief de grotere Noord-Indiase markt, lanceerde Devgen 2 nieuwe hybride parelgierst producten in 2010:
 - Mahalaxmi DB5000, een kwaliteitsvol product voor de warme en droge noordwestelijke regio;
 - Tilak, een product met hoge opbrengst en een brede toepasbaarheid over het gehele land.

Zonnebloem:

- De Rabimarkt bleek in 2009 significant kleiner dan normaal: naar schatting 4500 ton in vergelijking met 6500 ton in normale jaren en 7000 ton in de topjaren. De lage prijs voor zonnebloemolie maakt het voor de landbouwer financieel interessanter om andere gewassen te telen. De prijzen voor zonnebloemolie volgen typisch een meerjarige cyclus, onder andere onder invloed van de import van eetbare oliën door de overheid. Deze trend zette zich verder in 2010, wat resulteerde in de onverwachte terugnames van zaden in de eerste helft van 2010, wat dan weer een invloed heeft op de omzet voor 2010.
- Devgen verwacht momenteel dat de markt voor zonnebloem (die start in het vierde kwartaal van 2010) zal dalen met ongeveer 30% in vergelijking met vorig jaar, en slechts 3100 ton zal belopen. Verwacht wordt dat de prijzen zullen onder druk staan omwille van de grote beschikbare voorraden in de markt (teruggaves 2009).
- Ten gevolge van deze marktomstandigheden verwacht Devgen geen omzetgroei voor dit gewas, maar Devgen gaat er wel vanuit zijn nummer 3 positie te kunnen behouden.
- Devgen's sterke productportfolio en pijplijn moeten een goede uitgangsbasis vormen om te groeien naarmate de markt, in de loop van de volgende twee jaar, terug evolueert naar de toestand van vóór 2008.

Hybride rijst in de Filipijnen

Naarmate Devgen zijn activiteiten in de Filipijnen verder ontplooit, worden de productiecapaciteit, het aantal getrainde medewerkers en de nodige infrastructuur, verder uitgebouwd.

Devgen's hybride, Masuwerte, werd geïntroduceerd tijdens het droogseizoen (november 2009 tot april 2010). Masuwerte werd nu ook voor het eerst verkocht voor het regenseizoen (juni 2010 tot oktober 2010). De verkoop werd uitgebreid tot de drie belangrijkste eilanden waar rijst wordt geteeld (Luzon, Visayas en Mindanao). De weliswaar beperkte voorraad werd uitverkocht. Het regenseizoen stelt meer uitdagingen op het vlak van weersomstandigheden en ziektestress voor rijst dan het droogseizoen. Vandaag bevindt het gewas zich in de bloeifase. De eerste feedback van de boeren is positief.

Het onderzoeksteam in de Filipijnen werd verder geïnstalleerd en evalueert nieuwe hybriden voor lancering in de verschillende marktsegmenten in de Filipijnen en in Zuidoost-Azië. Verschillende kandidaten voor mogelijke introductie in 2011 en 2012 werden reeds geïdentificeerd.

Hybride rijst in Indonesië

In afwachting van goedkeuring voor import door Indonesië van zaadproducten uit India, verwacht Devgen nog steeds DG-1-SHS te kunnen lanceren in Indonesië in de loop van 2010.

Devgen versterkte zijn relatie met PT (Persero) Sang Hyang Seri. Een raamakkoord werd getekend tussen beide bedrijven voor de introductie van biotech rijst in Indonesië.

Onderzoek

Het management van Devgen is ervan overtuigd dat de productpijplijn voor zijn vier gewassen producten zal opleveren die de groei zullen ondersteunen. Terwijl Devgen zijn pijplijn voor zonnebloem, sorghum en parelgierst verder uitbreidt, blijft de belangrijkste onderzoeksfocus uitgaan naar de ontwikkeling van een nieuwe generatie hybride rijstzaden. Deze producten zullen essentieel zijn om de landbouwers te overtuigen om over te schakelen van traditionele rijstvariëteiten naar hybride rijstvariëteiten. Devgen beoogt de lancering van verscheidene nieuwe hybride producten in 2011 en 2012.

Devgen zit op schema met de implementatie van zijn strategie die erin bestaat om hybride rijst volledig opnieuw te gaan hertekenen. Devgen verwacht belangrijke mijlpalen te bereiken met de producttesten, die momenteel lopen in India en die binnenkort zullen worden opgestart in de Filipijnen. De resultaten hiervan zullen kunnen worden geanalyseerd in het eerste kwartaal van 2011. Lancering van dergelijke nieuwe producten is voorzien in 2013.

Met opbrengsten, die meer en meer worden aangetast door droogte, hitte en gebrek aan irrigatie, is de ontwikkeling van rijst met tolerante tegen deze a-biotische stressfactoren meer en meer kritisch geworden. Om dit te verwezenlijken heeft Devgen zowel een biotech als een niet-biotech programma:

- In het eerste kwartaal van 2010, sloten Devgen en IRRI een overeenkomst voor de ontwikkeling van droogte-tolerante rijsthybriden.
- In parallel worden verschillende veelbelovende biotechtraits getest in het labo en in serres. Deze moeten tolerantie bieden tegen a-biotische stress factoren en resistentie tegen biotische stressfactoren (plagen en ziektes).

Nematiciden

Devgen blijft op schema voor het bekomen van efficiëntie, registratie en commercialisatie van zijn nematicide in een brede waaier van gewassen en landen. Zoals verwacht en ook zoals gebruikelijk bij de lancering van nieuwe producten voor toepassing in de landbouw, blijven de verkochte volumes tot op vandaag aan de lage kant in een dergelijke opstartfase.

Turkije is een belangrijke producent van hoogwaardige gewassen met veel export naar de EU. In augustus 2009 lanceerde Devgen zijn nematicide met succes in Turkije onder de merknaam Devguard[®] voor het gebruik bij de serreteelt van tomaten, komkommers, paprika's en aubergines. De ervaring opgedaan tijdens het eerste seizoen werd aangewend om de behandelingsstrategie van het nematodeprobleem voor deze

gewassen beter uit te bouwen. Deze verbeterde protocols zullen worden geïmplementeerd in het komende en belangrijkste seizoen van het jaar (H2,2010). Ze laten tevens toe om het potentieel van het product verder uit te breiden.

In H1 2010 lanceerde Devgen zijn product in de Verenigde Staten onder de merknaam Enclosure[®] voor gebruik bij de teelt van aardnoten. Een sterk gefocuste marktintroductie in de belangrijkste staten waar aardnoten worden verbouwd laat Devgen toe om de nodige ervaring met het product op te doen en het gebruik van het product verder te optimaliseren. Op vandaag is de feedback van de klanten positief.

In Europa werd voortgang geboekt met de volgende stappen op weg naar de registratie van Devguard[®] voor gebruik als nematicide bij de teelt van specifieke gewassen. In Italië wordt de eindevaluatie van het dossier nu verwacht tegen eind 2011. Devgen heeft verder in Spanje zijn registratiedossier ingediend voor het gebruik van Devguard[®] bij de teelt van tomaten, paprika's, komkommers en meloenen.

In Zuid-Afrika is het registratieproces lopende. Voor het komende seizoen worden demonstratietesten op grote schaal gepland voor het gebruik bij de teelt van tomaten en aardappelen. De distributie-overeenkomst wordt momenteel gefinaliseerd en er wordt gewerkt aan de uitbreiding van het label.

In Marokko lopen de registratietesten voor het gebruik van Devguard[®] bij de teelt van tomaten. De testen verlopen in nauwe samenwerking met het Marokkaans Ministerie van Landbouw en Devgen's commerciële partner in Marokko. Tomaten is er het belangrijkste groentegewas dat wordt geteeld in serres.

1.2. Financiële hoogtepunten H1 2010

In miljoen €	H1 2010	H1 2009
Inkomsten	12.3	8.6
Brutomarge	6.6	4.5
R&D uitgaven	4.1	4.6
Netto-verlies	-2.3	-5.1
	30 juni, 2010	31 december, 2009
Kaspositie*	32.7	45.8

* Inclusief in pand gegeven geldmiddelen t.b.v. 5.5 miljoen € op 30 juni, 2010 en 5.6 miljoen € op 31 december, 2009.

1.3. Vooruitzichten 2010

1.3.1. Inkomsten

Devgen had een toename van de inkomsten vooropgesteld met 35 tot 40% rekening houdende met normale weers- en marktomstandigheden in India. Zowel het Rabiseizoen als het Kharifseizoen kwamen met uitzonderlijke weersscenario's (voornamelijk de late komst van de moessonregens die vervolgens onmiddellijk overgingen in uitzonderlijk hevige regenval).

De late komst van de regens in de belangrijkste markten voor hybride rijst hebben de geplande groei voor dit gewas beïnvloed. Met een groei van slechts 25% bleef Devgen onder zijn eigen verwachtingen. Desalniettemin doet Devgen hiermee in een stagnerende markt beter dan de sector in het algemeen.

De wijzigende gewaseconomie waardoor landbouwers geopteerd hebben om katoen en peulgewassen te verbouwen in plaats van zonnebloem, resulteerde in terugnames op verkopen tijdens het Kharifseizoen. Hevige regens in de belangrijkste zonnebloemmarkten in augustus, hoge voorraden van zonnebloemzaad in de markt, in combinatie met de verkleinde markt voor zonnebloemproducten in het algemeen, leiden Devgen naar een moeilijk zonnebloem Rabiseizoen. Zowel de prijs als de realiseerbare volumes zullen in deze markt onder druk komen te staan. Dit kan Devgen's vooropgezette inkomstenverwachting verder neerwaarts beïnvloeden.

De sterke groei van de verkoop van Devgen's hybride sorghumzaden (+26%) kan bovenstaande impact niet ongedaan maken. Met de zaadverkopen in de Filipijnen en verkoop van nematicide in Turkije en de Verenigde Staten in "ramp-up"-modus wordt de groeiverwachting voor de verkoop van goederen bijgesteld tot 20%. De groei van inkomsten uit contractonderzoek wordt aangehouden op 35%. De inkomstengroei in totaal zal naar verwachting 25% bedragen.

1.3.2. R&D uitgaven

De voorziene uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling blijven behouden op € 10 miljoen. Deze uitgaven blijven noodzakelijk om de voortgang van Devgen's productpijplijn verder te ondersteunen en aldus bij te dragen tot de groei in de toekomst van zowel de top- als bottomline.

1.3.3. Kasstroom

De kasstroom inclusief de beweging van het werkkapitaal wordt nu geraamd op € -21 miljoen ten opzichte van een eerdere raming ten belope van € -15 miljoen. Lagere verkopen en hogere kostprijs van de verkochte goederen drukken op de gerealiseerde brutomarge ingevolge:

- weersomstandigheden en

- omwille van het feit dat Devgen zijn productie uitbreidt in nieuwe regio's om zijn capaciteit te verhogen en invloeden van het weer op de productie in te perken.

De hogere nood aan kasmiddelen is verder het gevolg van het feit dat er meer middelen naar werkkapitaal vloeien:

- verhoging van de inventaris, gedeeltelijk omwille van terugnames van zaden en gedeeltelijk omwille van het opbouwen van strategische voorraad om de groei te ondersteunen;
- verhoging van de handelsvorderingen gezien Devgen momenteel ook het gesubsidieerde overheidskanaal gaat bevoorraden met producten die hiervoor de nodige certificatie hebben bekomen. Betaling van verkopen via dit kanaal zijn gegarandeerd maar worden anderzijds maar verwacht in het eerste kwartaal van 2011.

1.4. Kerncijfers per 30 juni 2010

In '(000) € (met uitzondering van "netto verlies per aandeel")	H1 2010	H1 2009
Inkomsten	12,252	8,618
EBITDA	-1,040	-3,760
Bedrijfsresultaat voortgezette activiteiten	-2,120	-4,645
Financieel resultaat	-212	-339
Nettoverlies voortgezette activiteiten	-2,332	-4,985
Nettoverlies per aandeel uit voortgezette activiteiten (in euro)	-0.12	-0.28
Nettoverlies stopgezette activiteiten	0.6	-162
Nettoverlies uit voortgezette en stopgezette activiteiten	-2,332	-5,147
Nettoverlies per aandeel uit voortgezette en stopgezette activiteiten (in euro)	-0.12	-0.29
	June 30, 2010	Dec. 31, 2009
Geldmiddelen en kasequivalenten*	32,724	45,763

* Inclusief in pand gegeven geldmiddelen t.b.v. 5.5 miljoen € op 30 juni, 2010 en 5.6 miljoen € op 31 december, 2009.

1.5. Details van de resultaten voor het eerste semester van 2009

1.5.1. Inkomsten

De inkomsten voor de eerste zes maanden van 2010 belopen € 12,3 miljoen, vergeleken met € 8,6 miljoen over dezelfde periode vorig jaar. Dit komt neer op een stijging met 42%.

Inkomsten uit de verkoop van goederen belopen € 6,0 miljoen over de eerste zes maanden van dit jaar ten opzichte van € 5,7 miljoen vorig jaar. De omzet uit de verkoop van zaden tijdens de eerste helft van dit jaar werd negatief beïnvloed (€ 1,8 miljoen) door onverwachte terugnames van zonnebloemzaden. Gewijzigde gewaseconomie voor de landbouwers die traditioneel zonnebloem verbouwen, ligt hier aan de basis van. Zonnebloemverkoop tijdens het nu volgende Rabiseizoen, export van zaden uit India en de verkoop van nematicides (voornamelijk in Turkije) zullen naar verwachting deze inkomsten verder doen toenemen in de loop van de tweede jaarhelft.

De inkomsten uit onderzoek en ontwikkeling namen toe van € 2,9 miljoen over de eerste zes maanden van 2009 tot € 6,2 miljoen voor de eerste zes maanden van 2010 (+112%). Inkomstenerkenning met betrekking tot de update van de Onderzoeks-en Technologieovereenkomst met Monsanto en de hernieuwing van de Samenwerkingsovereenkomst met Sumitomo Chemical Company liggen hier aan de basis van.

1.5.2. Uitgaven

De kostprijs van verkochte goederen belooft € 5,6 miljoen, in vergelijking met € 4,1 miljoen over dezelfde periode vorig jaar, zijnde een stijging met 36%. De kostprijs werd in belangrijke mate beïnvloed door de investeringen vereist om de productiecapaciteit op te drijven. Devgen besliste in dit verband om zijn zaadproductie uit te breiden naar verschillende nieuwe gebieden. Hierbij dienen telkenmale nieuwe boeren vertrouwd te worden gemaakt met het produceren van hybride zaden. Het identificeren van de juiste plantperiode en de geschikte bodemtypes in elk van deze regio's hebben verder de productiviteit tijdens het afgelopen productieseizoen beïnvloed. Bijgevolg had ook de kostprijs van de verkochte goederen hieronder te lijden.

De brutomarge steeg weliswaar van € 4,5 miljoen tijdens de eerste helft van 2009 tot € 6,6 miljoen tijdens de eerste helft van 2010, een stijging met 47%. Deze verbetering is integraal toe te schrijven aan de bijdrage uit R&D.

Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling over de eerste zes maanden van 2010 belopen € 4,1 miljoen (of € 3,6 miljoen exclusief afschrijvingen) in vergelijking met € 4,6 miljoen (of € 4,2 miljoen exclusief afschrijvingen) vorig jaar. De daling ten belope van € 0,5 miljoen of 12% is voornamelijk te wijten aan lagere uitgaven met betrekking tot het nematicideprogramma.

Algemene en administratieve uitgaven voor de eerste zes maanden belopen € 3,1 miljoen, wat een stijging vertegenwoordigt van € 0,7 miljoen of 30% ten opzichte van het vorig jaar. Deze toename dient gekaderd te worden in de geografische uitbreiding van Devgen's activiteiten over India, Singapore, de Filipijnen, Indonesië, de Verenigde Staten en Zuid-Afrika.

Uitgaven voor marketing en distributie belopen € 2,3 miljoen (of € 1,9 miljoen exclusief afschrijvingen van immateriële activa) voor de eerste zes maanden van 2010, wat in lijn ligt met de uitgaven over dezelfde periode vorig jaar.

Andere operationele inkomsten belopen € 0,7 miljoen op 30 juni, 2010 in vergelijking met € 0,1 miljoen op hetzelfde moment vorig jaar. In 2010 werd er een meerwaarde geboekt voor een bedrag van € 0,5 miljoen op een financiële participatie. Devgen heeft aandelen verworven in een nieuw opgericht biofarmaceutisch bedrijf, Amakem NV, naar aanleiding van een inbreng in natura van een van Devgen's vroegere farma-onderzoeksprojecten.

1.5.3. Resultaten

Het nettoverlies uit voortgezette activiteiten voor de eerste zes maanden van 2010 beloopt € 2,3 miljoen ten opzichte van € 5,0 miljoen over dezelfde periode tijdens het voorgaande jaar.

Inkomsten voor interesten, belastingen, afschrijvingen (EBITDA) voor de eerste helft van 2010 verbeterden tot € -1,0 miljoen komende van € -3,8 miljoen overdezelfde periode vorig jaar (voortgezette activiteiten). De hogere brutomarge en lagere uitgaven voor R&D konden de hogere uitgaven voor algemene en administratieve kosten meer dan compenseren. Het operationeel verlies verbeterde van € -4,6 miljoen in de eerste helft van 2009 tot € -2,1 miljoen in de eerste helft van 2010.

1.5.4. Kasstroom en kaspositie

Kas en kasequivalenten bedragen € 32,7 miljoen per 30 juni 2010, vergeleken met € 45,8 miljoen op het einde van het vorig boekjaar⁵, zijnde een vermindering met € 13,0 miljoen.

De kasmiddelen aangewend bij de bedrijfsuitvoering bedragen € 10,4 miljoen bestaande uit het nettoverlies ten belope van € 2,3 miljoen en toename van het werkkapitaal voor een bedrag van € 9,4 miljoen. Vorig jaar werd de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten uitzonderlijk gespijst door de kasontvangst met betrekking tot de update van de Onderzoeks- en Technologieovereenkomst met Monsanto Company. Deze

⁵ Inclusief een bedrag van € 5,5 miljoen in pand gegeven geldmiddelen (€ 5.6 miljoen per 30 juni 2009).

inkomsten werden geboekt als “uitgesteld inkomen”, te spreiden over de resterende looptijd van de basisovereenkomst (eindigend per 31 oktober 2011).

De kasstroom uit investeringsactiviteiten voor de eerste zes maanden van 2010 beloopt € -0,8 miljoen. Investerings in gebouwen en uitrusting (infrastructuur voor de zaadbusiness) belopen € 0,9 miljoen.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten beloopt € -1,5 miljoen voor de eerste zes maanden van 2010, hoofdzakelijk ingevolge de terugbetaling van een banklening in India.

1.5.5. Geconsolideerde balans

Het balanstotaal per 30 juni 2010 beloopt € 72,5 miljoen versus € 80 miljoen per einde december 2009. De balans toont een solvabiliteitsratio (eigen vermogen over het totaal van de activa) van 62% en een kaspositie van € 32,7 miljoen ten opzichte van € 458 miljoen per einde december 2009.

Handelsvorderingen zijn toegenomen tot € 5,7 miljoen per 30 juni 2010 komende van € 3,9 miljoen per einde van vorig boekjaar omwille van seizoenseffecten (het Kharif-verkoopsseizoen lopende van april tot juli). De groei van Devgen's verkopen van hybride rijst- en sorghumzaden versterkt nog dit effect.

De voorraadwaarde op 30 juni 2010 bedraagt € 6,8 miljoen vergeleken met € 2,4 miljoen op het einde van het vorig boekjaar. De voorraad omvat naast voornamelijk rijst- en zonnebloemzaad ook een voorraad aan halfafgewerkt en gereed product voor nematiciden. De voorraad met rijstzaden is bestemd voor export, het opvangen van de vraag tijdens het vroege Kharifseizoen (2011) en voor de opbouw van een buffer ter ondersteuning van toekomstige groei. Het zonnebloemzaad is in hoofdzaak bestemd om te worden verkocht tijdens het komende Rabiseizoen (vierde kwartaal).

De handelsschulden per 30 juni 2009 belopen € 6,2 miljoen vergeleken met € 4,9 miljoen op het einde van het vorig boekjaar. Ook deze post omvat een seizoensgebonden factor, met name de diverse schulden met betrekking tot productie- en marketinguitgaven die respectievelijk betrekking hebben op het afgelopen productieseizoen en het lopende verkoopsseizoen.

De post uitgestelde inkomsten verminderde verder met € 4,1 miljoen tot een bedrag van € 11,1 miljoen. Deze post slaat in hoofdzaak op inkomstenerkenning van het kasbedrag (€ 20,0 miljoen) dat in 2009 werd ontvangen van Monsanto Company.

2. GECONDENSEERDE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN OP 30 JUNI 2010

2.1. Gecondenseerde geconsolideerde resultatenrekening

Resultatenrekening	2010	2009
(in '000 €) / periode eindigend op	30 juni	30 juni
Voortgezette activiteiten		
Inkomsten	12.252	8.618
Diensten voor onderzoek en ontwikkeling	6.230	2.940
Verkoop van goederen	6.022	5.678
Kostprijs van verkopen	-5.609	-4.114
Bruto marge	6.643	4.504
Kosten voor marketing en distributie	-2.332	-2.258
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	-4.080	-4.633
Algemene en administratieve kosten	-3.064	-2.347
Andere bedrijfsinkomsten	713	89
Bedrijfswinst/(verlies)	-2.120	-4.645
Financiële inkomsten	290	182
Financiële kosten	-502	-521
Winst/(verlies) vóór belastingen	-2.332	-4.985
Inkomstenbelastingen	0	0
Netto winst/(verlies) voor de periode	-2.332	-4.985
Resultatenrekening		
EBITDA van de voortgezette activiteiten	-1.040	-3.760
Verlies van de niet-voortgezette activiteiten	1	-162
Totaal verlies	-2.332	-5.147
Toewijsbaar aan		
Aandeelhouder Devgen	-2.332	-5.147
Minderheidsbelangen	0	0
Verlies per aandeel (in €)		
Basis	-0,12	-0,29
Verwaterd	-0,12	-0,29

2.2. Totaalresultaat

Totaal verlies voor de periode	-2.332	-5.147
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	305	-117
Geconsolideerd totaal resultaat	-2.027	-5.264
Toewijsbaar aan		
Aandeelhouder Devgen	-2.027	-5.264
Minderheidsbelangen	0	0

2.3. Gecondenseerde balans

Balans	2010	2009
(in '000 €) / periode eindigend op	30 juni	31 dec
Activa		
Goodwill	7.855	7.855
Immateriële vaste activa	5.868	6.548
Materiële vaste activa	3.234	2.709
Gebouwen onder leasing	6.570	6.670
Vastgoedbeleggingen	1.123	1.158
Uitgestelde belastingsvorderingen	18	16
Geldmiddelen in pand gegeven	5.463	5.603
Andere lange termijn vorderingen	500	0
Vaste Activa	210	210
Voorraden	30.841	30.769
Biologische activa	6.814	2.369
Te ontvangen subsidies	0	19
Handelsvorderingen	393	334
Andere vlottende activa	5.711	3.901
Over te dragen kosten	478	1.273
Geldmiddelen en kasequivalenten	972	1.163
Activa aangehouden voor verkoop	27.261	40.159
Vlottende activa	0	63
Totaal activa	41.629	49.282
Activa	72.470	80.051
Passiva		
Kapitaal	1.477	1.475
Uitgiftepremies	102.254	102.190
Omrekeningsverschillen	490	184
Eigenvermogensinstrumenten	4.660	4.437
Overgedragen verlies	-63.604	-61.272
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedervenootschap	45.277	47.015

Totaal eigen vermogen	45.277	47.015
Voorzieningen	32	48
Lange termijn financiële schulden	156	1
Lange termijn leasing schuld	6.523	6.700
Lange termijn schulden	6.711	6.749
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	106	132
Leasingschuld gebouw op minder dan één jaar	348	338
Financiële schulden	7	1.530
Handelsschulden	6.213	4.924
Overige schulden	2.693	4.131
Over te dragen inkomsten	11.115	15.233
Schulden op hoogstens één jaar	20.482	26.287
Totaal passiva	72.470	80.051

2.4. Gecondenseerd kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht	2010	2009
(in '000 €) / periode eindigend op	30 juni	30 juni
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Liquide middelen gebruikt bij de bedrijfsactiviteiten	-10.375	15.671
Betaalde intresten	-298	-401
Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	-10.673	15.270
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van materiële vaste activa	-879	-1.078
Opbrengsten uit de verkoop van terreinen, gebouwen en uitrusting	6	209
Ontvangen intresten	71	170
Overnames	0	-8
Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	-802	-707
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Opbrengsten uit de uitgifte van lange termijn schulden	207	0
Kapitaalsverhoging	65	6
Aflossing van schulden in hoofdsom	-1.727	-2.654
Netto liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	-1.455	-2.648
Netto effect van omrekeningen van liquide en gelijkgestelde middelen	-108	40
Netto stijging (daling) in liquide en gelijkgestelde middelen	-13.038	11.955
Liquide en gelijkgestelde middelen bij het begin van periode ⁽¹⁾	45.762	24.218
		36.173

Liquide en gelijkgestelde middelen bij het einde van periode ⁽¹⁾	32.724
--	---------------

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

2.5. Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen

	Gewone aandelen		Uitgiftepremie	Overgedragen winst/(verlies)	Eigen vermogens instrumenten	Omrekenings verschillen	Totaal
(in '000 €, behalve aantal aandelen)	Aantal	Bedrag					
Balans op 1 januari 2009	17.890.610	1.342	88.260	-52.621	3.249	333	40.563
Nett overlies voor de eerste 6 maanden van 2009				-5.147			
Overig resultaat						-117	
Totaal resultaat				-5.147		-117	-5.264
Kapitaalsverhoging door uitoefening van warranten	1.125	0	1				
Eigen vermogensinstrumenten					257		
Balans op 30 juni 2009	17.891.735	1.343	88.260	-57.768	3.506	216	35.557
Balans op 1 januari 2010	19.648.951	1.475	102.190	-61.272	4.437	184	47.015
Nett overlies voor de eerste 6 maanden van 2009				-2.332			

Overig resultaat						305	
Totaal resultaat				-2.332		305	-2.027
Kapitaalsverhoging door uitoefening van warranten	19.825	2	64				
Eigen vermogensinstrumenten					222		
Balans op 30 juni 2010	19.668.776	1.477	102.254	-63.604	4.660	489	45.276

2.6. Toelichtingen bij de tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor de tussentijdse periode eindigend op 30 juni 2010

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 24 augustus 2010.

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 2009.

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

2.6.2. 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 interim datum 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 seizoensgebonden 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.

2.6.3. *Basis voor consolidatie*

De geconsolideerde financiële staten omvatten de financiële staten van de vennootschap en haar volle dochtervennootschappen.

Op 30 juni 2009 had Devgen NV acht volwaardige dochtervennootschappen:

- (1) Devgen Pte Ltd in Singapore, opgericht op 26 februari 2004
- (2) Devgen Seeds and Crop Protection Pvt Ltd in India, opgericht op 28 maart 2007
- (3) Biodev NV in België, opgericht op 8 november 2007
- (4) Devgen US Inc in de V.S., opgericht op 29 november 2007
- (5) Devgen Pakistan Pte Ltd, opgericht op 12 december 2007
- (6) Devgen Rice Indonesia Pte Ltd, opgericht op 12 mei 2009
- (7) Devgen Seeds and Crop Technology Pte Ltd, opgericht op 21 april 2009
- (8) PT. Devgen Seeds and Crop technology (Indonesia), opgericht op 2 december 2009

Alle aandelen zijn volledig in handen van de groep, behalve voor (6) en (8) waarvan de groep respectievelijk 75% en 95% van de aandelen bezit.

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.

2.6.4. *Kasstroom gebruikt bij bedrijfsactiviteiten*

(in '000 €)	30 juni 2010	30 juni 2009
Netto verlies	-2.332	-5.147
Correcties voor:		
Belastingen	0	0
Waardeverminderingen voor immateriële activa	682	689
Waardeverminderingen van materiële vaste activa	538	360

Winst / verlies op verkoop van vaste activa	-464	43
Kost eigen vermogensinstrumenten	222	257
Intrestkosten	298	371
Intrestinkomsten	-71	-170
Netto beweging in voorzieningen	-16	-77
Netto beweging handels- en andere korte termijn vorderingen	-802	-1.370
Netto beweging handels- en andere korte termijn schulden	-82	2.661
Netto beweging in over te dragen inkomsten	-4.118	19.344
Netto beweging in inventaris en biologische activa	-4.425	-982
Andere	194	-308
Liquide middelen gegenereerd door (gebruikt bij) bedrijfsactiviteiten	-10.375	15.671

2.6.5. Statutair kapitaal

De verschillende componenten van het eigen vermogen voor de periode tussen 31 december 2009 en 30 juni 2010, worden weergegeven in de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen. In het eerste semester van 2010 werd het statutair kapitaal verhoogd met de omzetting van 19.825 bestaande warranten in het zelfde aantal nieuwe aandelen op 7 april 2010. Dit zorgde voor een verhoging van het statutair kapitaal met € 1.486,88.

Alle nieuwe aandelen staan genoteerd op Euronext Brussels.

2.6.6. Op aandelen gebaseerde betalingen

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

De kost van de eigen vermogensinstrumenten die als zodanig wordt erkend in de resultatenrekening, wordt hierna weergegeven:

(in '000 €)	30 juni 2010	30 juni 2009
-------------	---------------------	---------------------

Kosten eigen-vermogensinstrumenten	222	257
------------------------------------	-----	-----

In het eerste semester van 2010 werden 51.190 warrants uit het warrantplan 2008 bestemd voor werknemers, bestuurders en consulenten, toegekend aan werknemers. De warrants worden verworven over een maximum periode van drie jaar.

De faire marktwaarde van iedere warrant wordt geraamd op de datum van toekenning met toepassing van het Black & Scholes model met de volgende veronderstellingen:

Warrants toegekend uit het warrantplan 2008 bestemd voor werknemers, bestuurders en consulenten	Toegekend op 15 maart, 2010
Begunstigde	Werknemers
Aantal toegekende warrants	51.190
Uit oefenprijs	10.49 €
Verwacht dividendrendement	0%
Verwachte volatiliteit	47.24%
Risicovrije intrestvoet	2.10%
Verwachte looptijd	4.14
Vervalratio	0
Faire marktwaarde	4.22 €

2.6.7. Intrest dragende leningen en kredieten

De groep heeft geen nieuwe kredietverbintenissen afgesloten tijdens de tussentijdse rapporteringsperiode.

2.6.8. Financiële instrumenten

De groep heeft geen nieuwe financiële instrumenten afgesloten tijdens de tussentijdse rapporteringsperiode.

2.6.9. Geschillen

De vennootschap heeft momenteel geen wezenlijke hangende geschillen, behoudens een geschil met een gewezen werknemer van de vennootschap en niet substantiële commerciële geschillen in de zaadbusiness in het kader van een normaal verloop van de activiteit. Er werd een passende provisie aangelegd om het arbeidsgeschil risico te dekken op basis van de meest adequate raming door de bedrijfsleiding.

2.6.10. *Verbintenissen met betrekking tot investeringen*

De groep had 79 ('000) verbintenissen m.b.t. investeringen op 30 juni 2010.

2.6.11. *Financiële participatie*

Op 11 februari 2010 heeft Devgen via een inbreng in natura van specifieke activa, intellectuele eigendommen en know how komende uit Devgen's voormalige farma divisie, geïnvesteerd in een nieuw opgerichte farma onderneming, Amakem NV, in ruil voor een participatie van 21% in het aandelenkapitaal van deze onderneming.

2.6.12. *Transacties met verbonden partijen*

Behalve transacties met belangrijke leden van het management (29.844 warrants werden toegekend aan het management in de eerste helft van 2010) waren er geen andere transacties met verbonden partijen.

2.6.13. *Toelichting bij het resultaat 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 basis resultaat per aandeel.

(in €)	30 juni 2010	30 juni 2009
Basis inkomsten per aandeel (in €)	-0,12	-0,29
Berekening na verwateringseffect (in €)	-0,12	-0,29

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

Resultaat per aandeel (in '000 €)	30 juni 2010	30 juni 2009
Verlies van de periode (netto voor de periode)	-2.332	-5.147
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	0	0
Verlies in rekening genomen voor berekening van de verwaterde winst per aandeel	-2.332	-5.147
Aantal aandelen		
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor de potentiële verwatering van gewone aandelen	19.658.918	17.891.177
Effect van de potentiële verwatering van gewone aandelen	0	0
Aandelenopties	0	0
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor verwaterde winst per aandeel	19.658.918	17.891.177

2.6.14. Provisies

Devgen legt voor haar zaadaktiviteiten, en dit op seizoensbasis en per gewas, provisie aan voor terugnames op zaadverkopen en voor verouderde zaden. Terugnames op zaadverkopen worden geprovisioneerd om het risico met betrekking tot terugkeerrechten van de door Devgen verkochte zaden te beheersen, en dit op basis van management inschattingen van uitgeplante volumes, marktplaatsing en de in het Indische distributienetwerk verzamelde voorraaddata. Provisies voor veroudering worden aangelegd ter beheersing van waardeverminderingen op teruggenomen of nieuw geproduceerde zaden gebaseerd op kwaliteitstesten op zaad en voorraadverouderingsdata.

Provisies per 30 juni 2010 (in '000 €)	Terugnames op verkopen	Veroudering
Openingsbalans	121	149
Toevoegingen	1.758	111
Opgenomen / vrijgegeven	(121)	(6)
Eindbalans	1.758	254

2.6.15. Gebeurtenissen na balansdatum

Er vonden geen gebeurtenissen plaats na 30 juni 2010.

3. ANDERE 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.

Ik, ondergetekende, Thierry Bogaert BVBA, vertegenwoordigd door Thierry Bogaert, CEO, verklaar dat voor zover mij bekend:

- a) 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;

- b) 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.

Gedaan op 24 augustus 2010,
Namens de Raad van Bestuur,

4. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010

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 2010.

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 ontleding 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 2010 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Diegem, 24 augustus 2010

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees