



PERSMEDEDELING 2017

Gereguleerde informatie | December 2017



Resultaten

van de SIPEF-groep per 31 december 2017 (12m/17)

- De jaarproductie van palmolie steeg met 11,2% tegenover een eerder zwak productiejaar 2016.
- Marktprijzen voor palmolie genoten van een stijgende tendens in de eerste jaarhelft, en ze bleven relatief constant in het tweede semester.
- Hogere gerealiseerde verkoopprijzen voor palmolie, lagere eenheidskostprijzen en het effect van de volledige consolidatie van PT Agro Muko resulteerden in een brutowinst van KUSD 120 474, een stijging met KUSD 46 682 of 63,3%.
- Het netto resultaat, aandeel van de groep, voor de herwaarderingsmeerwaarde op PT Agro Muko, bedroeg KUSD 64 481, een stijging met 61,7% tegenover 2016.
- De recente verwervingen in Agro Muko en Dendymarker en de expansie in Musi Rawas verhogen de geplante arealen (aandeel van de groep) in 2017 met 17 985 hectaren (30,4%) tot een totaal van 71 865 geplante hectaren.
- De verwerving van controle van Agro Muko resulteert in een IFRS-meerwaarde van KUSD 75 182, zodat het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep, voor 2017 KUSD 139 663 bedraagt.
- In mei werd een zeer succesvolle kapitaalverhoging met voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders van KUSD 97 122 afgerond.
- 41% van de verwachte palmolievolumes voor 2018 werden reeds verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 741 per ton CIF Rotterdam, premies inclusief, terwijl de huidige marktprijzen lager zijn.
- In lijn met de 30% 'pay-out ratio' van vorige jaren stelt de raad van bestuur voor om een bruto dividend van EUR 1,60 per aandeel (+28% tov. vorig jaar) goed te keuren, op een met 18,2% toegenomen aantal uitgegeven aandelen en betaalbaar op 4 juli 2018.

1. Beheersverslag

1.1. Groepsproducties

Vierde Kwartaal

2017 (In ton)	Eigen	Derden	Q4/17	YoY %
Palmolie	72 020	13 300	85 320	-1,69%
Rubber	2 058	0	2 058	-2,09%
Thee	655	0	655	-3,53%
Bananen	7 657	0	7 657	22,08%

Year To Date

Eigen	Derden	Q4/17	YoY %
272 312	58 646	330 958	11,17%
8 179	0	8 179	-11,02%
2 402	0	2 402	-18,30%
29 772	0	29 772	19,13%

2016 (In ton)	Eigen	Derden	Q4/16
Palmolie	70 605	16 178	86 783
Rubber	2 102	0	2 102
Thee	679	0	679
Bananen	6 272	0	6 272

Eigen	Derden	Q4/16
246 121	51 584	297 705
9 017	175	9 192
2 940	0	2 940
24 991	0	24 991

Na drie sterke kwartalen, waarbij de jaarproductie van palmolie per eind september met 16,46% was gestegen tegenover de, door het El Niño effect aangetaste, lagere producties van 2016, was het laatste trimester ook in 2017 de periode met de hoogste productievolumes van het jaar. De groei was echter minder uitgesproken in de Indonesische plantages, en zelfs licht dalend in Papoea-Nieuw-Guinea, waar vorig jaar het vierde trimester recordhoogsten voortbracht.

In de volgroeide plantages in Noord-Sumatra en Bengkulu bleef de algemeen stijgende tendens aanhouden tot jaareinde, met voor het vierde kwartaal een groei van 10,0% voor de Tolan Tiga Groep en 0,9% voor de in herplanting verkerende Agro Muko-plantages. Ook de jongere aanplanten in UMW/TUM bestendigden hun groeipatroon met een stijging van 4,8% tegenover het vierde kwartaal van 2016.

In Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea stelden we, voornamelijk in de oudere aanplanten van de plantage, sinds september een overwegend mannelijke bloemvorming vast. Mogelijk was dit nog een laattijdig gevolg van de El Niño droogte van 2015. Hierdoor daalde de productie in het vierde kwartaal met respectievelijk -11,7% en -20,2% voor de eigen plantages en de omliggende boeren.

Door dit laatste fenomeen daalde de totale groepsproductie licht met -1,7% tegenover het vierde kwartaal van 2016, maar bleef de totale jaarproductie 11,2% hoger dan deze van vorig jaar, waardoor we 2017 als een sterk productiejaar voor palmolie kunnen bestempelen.

De totale jaarproducties van de Indonesische rubberplantages zijn identiek gebleven aan deze van 2016, waarbij de daling van de productie in Noord-Sumatra, voornamelijk door de omzetting van rubberarealen naar proefvelden voor de ontwikkeling van hoogwaardige palmzaden, werd gecompenseerd door hogere rendementen van de jonge rubberarealen in Agro Muko in de Bengkulu provincie.

De Cibuni theeplantages in Java bleven het hele jaar kampen met een lagere productie, door een uitzonderlijk beperkt aantal uren zonneschijn vergeleken met het tienjarig gemiddelde, wat een vertragend effect heeft gehad op de jonge bladvorming. In het vierde kwartaal was de productie bijna identiek (-3,5%) aan deze van het vorige jaar, maar de totale jaarproductie bleef -18,3% onder deze van 2016.

De bananenplantages in Ivoorkust produceerden 19,1% meer volume dan het vorige jaar, voornamelijk door het bijkomend rendement van de nieuwe aanplanten in Azaguié 2 (+76,4%), terwijl de bestaande plantages 8,7% meer vruchten voortbrachten. De export is in eerste instantie gericht naar Europa, maar ook naar het Afrikaanse continent, waar de kwaliteitsvereisten iets lager zijn.

1.2. Markten

Gemiddelde Marktprijzen

In USD/ton*		YTD Q4/17	YTD Q4/16
Palmolie	CIF Rotterdam	715	700
Rubber	RSS3 FOB Singapore	1 995	1 605
Thee	Mombasa	2 804	2 298
Bananen	FOT Europa	899	905

*World Bank Commodity Price Data

In het begin van het vierde kwartaal zette de palmoliemarkt een sterke prestatie neer. In het derde kwartaal had de productie een dalende trend vertoond en werd algemeen verondersteld dat de productie al in juli een piek had bereikt. Mede door de goede vraag stegen de marktprijzen tot USD 735 CIF Rotterdam. Tijdens de eerste helft van november besefte de markt echter dat vooral de productie in Maleisië het hele laatste kwartaal een indrukwekkende comeback had gemaakt, en in plaats van een lichte daling lieten de voorraden een verdere stijging optekenen. Achteraf gezien waren het augustus en september die opvielen door de lagere productie. De palmoliemarkt kende in december een flinke uitverkoop door de toenemende voorraden, ondanks de sterkere aardoliemarkt en de concurrerende prijzen ten opzichte van vloeibare olie. De prijs van palmolie steeg van USD 695/ton in het begin van het kwartaal naar USD 735/ton CIF Rotterdam tegen eind oktober, en sloot het jaar af op USD 660/ton, het laagste niveau.

De vraag naar palmpitolie (PKO) was in het vierde kwartaal goed, hoewel een aantal spelers uit de oleochemie voor een deel van hun behoeften overschakelden op kokosolie zodra de prijs niet meer buitensporig hoog was. De prijs van palmpitolie steeg van USD 1 250/ton in begin oktober naar USD 1 350/ton CIF Rotterdam halverwege november. Daarna volgde hij dezelfde trend als palmolie en sloot hij het jaar af op USD 1 180/ton.

De rubbermarkt beleefde een lusteloos vierde kwartaal na het onverwacht volatielere voorgaande kwartaal. Er was nauwelijks belangstelling voor fysieke aankopen en de prijzen schommelden rond het onderste uiteinde van de prijsvork. De prijzen voor SICOM RSS3 waren vlak en varieerden tussen USD 1 715/ton en USD 1 681/ton aan het einde van het jaar.

De theeprijzen op de veiling van Mombasa daalden tijdens het vierde kwartaal. In Kenia begon op dat moment de piekproductieperiode, tot half december, toen er een einde kwam aan de regen, en de vooruitzichten van een daling van de productie zorgden ervoor dat de prijzen herstelden van hun lage niveaus van december.

1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD (management presentatie)	31/12/2017	31/12/2016
Omzet	321 641	266 962
Kostprijs van verkopen	-199 725	-199 107
Aanpassingen van de reële waarde	-1 442	5 937
Brutowinst	120 474	73 792
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-31 175	-26 960
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	962	647
Bedrijfsresultaat	90 261	47 479
Financieringsopbrengsten	1 644	120
Financieringskosten	-3 211	- 879
Wisselkoersresultaten	1 248	- 694
Financieel resultaat	- 319	-1 453
Winst voor belastingen	89 942	46 026
Belastinglasten	-24 045	-12 384
Winst na belastingen	65 897	33 642
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3 137	9 059
Resultaat van voortgezette activiteiten	69 034	42 701
Herwaarderingsmeerwaarde acquisitie PT Agro Muko	79 324	0
Winst van de periode	148 358	42 701
Resultaat van voortgezette activiteiten aandeel van de groep	64 481	39 874
Herwaarderingsmeerwaarde acquisitie PT Agro Muko aandeel van de groep	75 182	0
Winst van de periode aandeel van de groep	139 663	39 874

Geconsolideerde brutowinst

In KUSD (verkort)	31/12/2017	%	31/12/2016	%
Palm	110 763	91,9	67 592	91,6
Rubber	3 324	2,8	48	0,1
Thee	1 116	0,9	842	1,1
Bananen en planten	3 827	3,2	3 526	4,8
Corporate en andere	1 444	1,2	1 784	2,4
Totaal	120 474	100,0	73 792	100,0

De financiële staten van 2017 en de vergelijking met vorig jaar worden in belangrijke mate beïnvloed door de integrale opname van PT Agro Muko in de *SIPEF*-consolidatie vanaf 1 maart 2017.

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten in de winst en verliesrekening (financiële staten in bijlage 2) omvatten een eenmalige meerwaarde van KUSD 79 324 op de herwaardering van de oorspronkelijke deelneming in PT Agro Muko conform IFRS 3 (zie bijlage 7). Om de leesbaarheid van het beheersverslag te bevorderen werd in deze tekst deze herwaarderingsmeerwaarde van PT Agro Muko onderaan de winst- en verliesrekening geïsoleerd.

De totale omzet steeg met 20,5% tot USD 322 miljoen. De integrale opname van PT Agro Muko heeft slechts een geringe invloed op de omzetcijfers, gezien nagenoeg de ganse productie van PT Agro Muko voordien ook al via *SIPEF* werd verkocht.

De omzet van palmolie steeg met 21,8%. De sterk toegenomen volumes werden aan hogere eenheidsverkoopprijzen verkocht.

De rubberomzet steeg met 11,6%. Zonder de invloed van het verdwijnen van Galley Reach Holdings Ltd uit de *SIPEF*-groep, sinds begin juli 2016, bedroeg deze stijging zelfs 26,5%. Deze toename is bijna uitsluitend toe te wijzen aan de gestegen verkoopprijzen, vooral tijdens het eerste trimester van 2017.

In de theeactiviteiten werden meer volumes in de exportmarkt verkocht waardoor de bruto omzet klom met 6,0%.

In de bananen- en bloemenactiviteit volgde de omzet de gestegen volumes (+20,8%).

De gemiddelde ex-fabriek eenheidskostprijs voor het palmsegment (92% van de totale bruto marge) kende een daling van zo'n 3% in vergelijking met 2016, voornamelijk dankzij de gestegen volumes en de lagere aankooprijzen voor meststoffen en energie.

De aanpassingen in de reële waarde betreffen de effecten van de waardering van:

- de voorraad afgewerkte producten aan hun marktwaarde in plaats van aan hun productiekost (IAS 2);
- de waardering van de hangende palmvruchten aan hun reële waarde (IAS 41R).

De brutowinst steeg van KUSD 73 792 in december 2016 naar KUSD 120 474 in december 2017 (+63,3%).

De brutowinst van het palmsegment nam toe met 63,9% (+KUSD 43 171) in vergelijking met 2016 door het 'PT Agro Muko'-effect (KUSD 19 963), de voortreffelijke producties, de hogere gerealiseerde verkoopprijzen en de gedaalde eenheidskostprijzen.

De brutowinst van rubber herstelde (+KUSD 3 276) tegenover 2016 vooral door de hogere wereldmarktprijzen in het eerste trimester. De bijdrage van de drie volgende trimesters was te verwaarlozen. Daarenboven waren er ook twee niet operationele effecten: het verdwijnen van de negatieve marge in 2016 (KUSD 199) door de verkoop van Galley Reach Holdings Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea en het effect van de integrale consolidatie van PT Agro Muko in 2017 (KUSD 382).

De brutowinst van de bananen- en bloemenactiviteit steeg met zo'n 8,5%, maar bleef toch onder de verwachtingen, voornamelijk door tijdelijke kwaliteitsproblemen in onze productie-eenheid in Ivoorkust, waardoor er relatief meer bananen in het Afrikaanse continent werden verkocht aan lagere prijzen.

De verkoop-, algemene- en beheerskosten kenden een sterke stijging (+15,6%) voornamelijk door een hogere bonusprovisie ten gevolge van de gestegen winst, de toegenomen IT-kosten, het verder ontwikkelen van een regionaal kantoor in de Musi Rawas-regio en éénmalige kosten voor advocaten en raadgevers in verband met de acquisitie van PT Agro Muko en PT Dendymarker. Daarenboven steeg de USD tegenwaarde van de Euro-kosten van het hoofdhuis in België.

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten van KUSD 962 omvatten o.a. een gedeeltelijke terugname van onze provisie voor een aanslepend BTW-geschil in Indonesië (KUSD 1 020), dat geleidelijk aan een gunstige afloop kent.

Het bedrijfsresultaat kwam uit op KUSD 90 261 tegenover KUSD 47 479 vorig jaar (+90,11%).

De financieringsopbrengsten omvatten voornamelijk het positieve tijdseffect van de verdiscontering van de vordering uit de verkoop van de deelneming in de oliepalmlantage SIPEF-CI SA in Ivoorkust eind 2016 (KUSD 1 436). Deze vordering zal over de volgende vijf jaar worden afgelost.

De financieringskosten kunnen opgesplitst worden in een éénmalige vergoeding voor het opzetten van de brugfinanciering voor de verwerving van PT Agro Muko (KUSD 576) en een interestlast van KUSD 2 635. De stijging van deze laatste tegenover 2016 was het gevolg van de verhoging van de gemiddelde schuldpositie in 2017 in vergelijking met het jaar voordien.

Het beperkte positieve wisselkoersresultaat is voornamelijk het gevolg van de indekking van het verwachte EUR-dividend, het wisselkoersverschil op de niet-ingedekte Euro-vordering uit de verkoop van SIPEF-CI en de indekkingskost naar USD van de korte termijn Euro-financiering.

De winst voor belasting, bedroeg KUSD 89 942 tegenover KUSD 46 026 in 2016, een stijging met 95,4%.

De effectieve belastinglast lag met 26,7% perfect in lijn met de theoretische belastinglast.

Het aandeel van het resultaat van 'geassocieerde deelnemingen en joint ventures' omvat het resultaat van:

- PT Agro Muko tot en met 28 februari 2017 (KUSD 2 011),
- PT Timbang Deli en Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd (samen KUSD -597) en
- onze verzekeringsbranche (KUSD 1 723) waar goede technische resultaten en een éénmalige meerwaarde op de verwerving van Canal Re SA in Luxemburg van KUSD 871 het resultaat gunstig hebben beïnvloed.

De winst van de periode bedroeg KUSD 69 034 tegenover KUSD 42 701 het jaar voordien, een stijging met 61,7%.

Het nettoresultaat, aandeel van de groep, voor de herwaarderingsmeerwaarde op PT Agro Muko, bedroeg KUSD 64 481 en lag 61,7% hoger dan in 2016.

Het nettoresultaat, aandeel van de groep, inclusief de herwaarderingsmeerwaarde van PT Agro Muko, bedroeg KUSD 139 663.

1.4. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom

In KUSD (management presentatie)	31/12/2017	31/12/2016
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	124 842	74 391
Variatie bedrijfskapitaal	8 622	-18 804
Betaalde belastingen	-13 611	-4 369
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	119 853	51 218
Investerings in immateriële en materiële activa	-59 625	-41 095
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0	4 729
Verkoopprijs materiële en financiële vaste activa	1 946	1 526
Recurrente vrije kasstroom	62 174	16 378
Investerings in financiële vaste activa (ANJ, PT DIL en VBS)	-78 686	-3 050
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders (MP Evans)	-99 769	- 16
Kapitaalverhoging	95 095	0
Andere financieringsactiviteiten	40 157	-15 646
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	18 971	-2 334

In USD per aandeel	31/12/2017	31/12/2016
Gewogen gemiddelde aandelen	9 826 091	8 851 266
Gewoon bedrijfsresultaat	17,26	5,36
Gewoon netto resultaat	14,21	4,50
Verwaterd netto resultaat	14,19	4,50
Gewoon netto resultaat voor herwaarderingsmeerwaarde PT Agro Muko	6,56	4,50
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	12,20	5,79

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg in het verlengde van het toegenomen bedrijfsresultaat met KUSD 50 451.

De verbetering in het werkkapitaal (+KUSD 8 622) is voornamelijk het gevolg van de toepassing van de geldende leverings- en betalingsmodaliteiten met onze klanten.

In Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea betalen wij steeds met één jaar vertraging de vennootschapsbelasting. De beperkte omvang van betaalde belastingen in 2017 van KUSD 13 611 weerspiegelen de lagere winst van 2016.

De voornaamste investeringen betroffen het betalen van bijkomende landcompensaties en de aanplant van oliepalmen in het nieuwe project in Zuid-Sumatra, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen en het onderhouden van de nog niet volgroeide aanplanten.

In juni 2017 werd, overeenkomstig de contractuele bepalingen, een volgende schijf van KUSD 1 500 ontvangen uit de verkoop van Galley Reach Holdings Ltd in 2016. Tijdens de volgende drie jaar zullen wij nog KUSD 3 600 ontvangen uit deze verkoop.

De recurrente vrije kasstroom van 2017 bedroeg KUSD 62 174 tegenover KUSD 16 378 tijdens dezelfde periode vorig jaar.

De verwerving van het bijkomend deel in PT Agro Muko en de verwerving van PT Dendymarker hadden de volgende impact op de kasstroom:

	PT AM	PT DIL	Totaal
Totale aanschaffingsprijs	-144 080	-52 833	-196 913
Voorschot betaald in 2016	1 250	0	1 250
Beschikbare liquide middelen	<u>17 852</u>	<u>5</u>	<u>17 857</u>
Netto impact	-124 978	-52 828	-177 806
Presentatie in de cash flow			
- Investerings financiële vaste activa	-25 208	-52 828	-78 036
- Eigen vermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders	<u>-99 770</u>	<u>0</u>	<u>-99 770</u>
Netto impact	-124 978	-52 828	-177 806

Daarnaast werd nog KUSD 650 betaald aan Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd voor de verdere bouw van een onderzoekscentrum waardoor de 'Investerings in financiële vaste activa' uitkwamen op KUSD 78 686.

De kapitaalverhoging voor een bedrag van KUSD 97 122 had, na aftrek van de directe kosten verbonden aan deze transactie van KUSD 2 027, een netto effect van KUSD 95 095.

De 'Andere financieringsactiviteiten' (KUSD 40 157) omvat voornamelijk een nieuwe bankfinanciering over 5 jaar van KUSD 50 000, het betaalde dividend aan aandeelhouders en derden (KUSD -14 138), een bijkomende aankoop van eigen aandelen (KUSD -1 050), de verkoop van scrips (KUSD 204) en de betaalde interesten (KUSD -2 471). Het saldo van KUSD 7 611 betreft nieuwe korte termijn schulden.

1.5. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans

In KUSD (management presentatie)	31/12/2017	31/12/2016
Biologische activa (na afschrijving) – dragende planten	268 086	178 346
Goodwill	103 008	1 348
Andere vaste activa	361 408	306 061
Netto-activa aangehouden voor verkoop	12 010	0
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	65 316	61 773
Netto kas-positie	-83 697	-45 061
Totaal netto actief	726 131	502 467
Eigen middelen, aandeel van de groep	634 636	448 063
Minderheidsbelangen	33 140	25 063
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	58 355	29 341
Totaal netto passief	726 131	502 467

De bewegingen van de balansposities werden in 2017 sterk beïnvloed door vier elementen:

- de integrale opname van PT Agro Muko in de geconsolideerde financiële staten van de *SIPEF*-groep vanaf 1 maart 2017
- de aankoop en integrale opname van PT Dendymarker in de geconsolideerde financiële staten van de *SIPEF*-groep vanaf 1 augustus 2017
- het verschuiven van de landrechten van immaterieel vast actief naar materieel vast actief
- een kapitaalverhoging in mei 2017.

Naar aanleiding van de verwerving van een bijkomend deel in PT Agro Muko werden de activa en passiva van deze vennootschap geherwaardeerd aan hun werkelijke waarde ('marktwaaarde') en werden de individuele posten vanaf 1 maart 2017 in de geconsolideerde staten integraal opgenomen (in plaats van voordien geaggregeerd onder de hoofding 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures').

Ook de activa en passiva van PT Dendymarker werden opgenomen aan onze huidige inschatting van de werkelijke waarde vanaf 1 augustus 2017 (zie bijlage 6). De inschatting van de werkelijke waarde kan volgens de gangbare IFRS-regels tot één jaar na de acquisitie nog herzien worden.

In bijlage 7 wordt de impact op de balans van beide aanschaffingen samengevat.

De SIPEF-groep heeft – in navolging van de acquisitie van PT Agro Muko – de presentatie van de landrechten herbekeken en geconcludeerd om de landrechten te presenteren als materiële vaste activa i.p.v. immateriële vaste activa, consistent met de presentatiemethode binnen de industrie en met de relevante adviezen. De vergelijkende balans van 31 december 2016 werd herwerkt om deze wijziging op te nemen in de vergelijkende cijfers.

Op 24 mei 2017 werd een kapitaalverhoging voor een bedrag van KUSD 97 122, door uitgifte van 1 627 588 (+18,2%), nieuwe aandelen succesvol afgesloten.

De netto activa aangehouden voor verkoop (KUSD 12 010) betreft de netto boekwaarde van het verzekeringssegment waarvoor er eind december 2017 een verkoopovereenkomst werd afgesloten met de Navigators Group, Inc.

1.6. Dividenden

In lijn met de 30% 'pay-out ratio' van vorige jaren stelt de raad van bestuur voor om een bruto dividend van EUR 1,60 per aandeel (+28% tov. vorig jaar) goed te keuren, op een met 18,2% toegenomen aantal uitgegeven aandelen en betaalbaar op 4 juli 2018.

1.7. Vooruitzichten

Producties.

Het nieuwe productiejaar is voor Indonesische palmolie alleszins gestart onder een gunstig gesternte, met stijgende volumes voor de meeste van onze Indonesische plantages en de algemene verwachtingen blijven hier positief voor het eerste kwartaal. In Papoea-Nieuw-Guinea zijn de weersomstandigheden minder gunstig en zijn de oogstactiviteiten in januari verstoord door het regenseizoen. De productieverwachtingen voor de eigen plantages blijven weersafhankelijk voor het eerste kwartaal, evenals voor de omliggende boeren die ook kleinere dagvolumes oogsten dan vorig jaar. Alles wijst er dus voorlopig op dat wij de verwachte totale jaarproductiestijging van 9% in palmolie voor de SIPEF-groep zullen kunnen handhaven.

Markten.

De palmoliemarkt had te lijden van de beslissing die de Maleisische regering in de eerste week van januari nam om de exporttaks voor ruwe palmolie (CPO) af te schaffen. De rechtvaardiging voor de beslissing was dat de voorraden daardoor zouden afnemen, maar velen zijn van mening dat de regering door die beslissing vooral invloed wilde uitoefenen op de lokale boeren, om hun steun te verkrijgen in de verkiezingen die later dit jaar in Maleisië worden gehouden. In het Europese Parlement werd er gestemd om palmolie als grondstof voor de biodieselmakmarkt van de Europese Unie (EU) na 2021 te verbieden. Deze stemming voedde enig pessimisme, maar de Europese Commissie heeft

nog niet beslist of het verbod volledig zal worden uitgevoerd. We kunnen ons moeilijk voorstellen dat deze beslissing door de Wereldhandelsorganisatie (WTO) wordt goedgekeurd, en wij denken dat ze de komende jaren geen aanzienlijke impact zal hebben op de markt voor plantaardige olie, aangezien het een verandering op vergelijkbare basis betreft. Inmiddels zijn de weersomstandigheden in Zuid-Amerika verbeterd en lijken de eerder problematische sojateeltgebieden nu binnen het bereik van de opbrengstverwachtingen te liggen, hoewel de oogst wellicht niet het niveau haalt van de recordoogst van het vorige seizoen. De recent sterke, maar volatiele, aardoliemarkt en de onderliggende dieselmakmarkt zorgen in Indonesië zeker voor hogere volumes van biodieselmandaten, en we bevinden ons bijna op het punt dat vrijwillige bijmenging van biodiesel economisch gezien logisch wordt. Dit heeft een zeer solide, maar hogere bodem voor palmolie verstrekt. Daarom geloven wij dat de prijzen tijdens het eerste halfjaar stabiel zullen blijven.

De rubbermarkt heeft zijn prijzen iets verhoogd door de lagere export, voornamelijk door Thailand, maar dit valt samen met de bladwissel. Het valt daarom nog af te wachten wat de werkelijke impact zal zijn. De rally zou in het eerste kwartaal echter kunnen aanhouden naarmate de bladwissel aanhoudt, en op langere termijn verwachten we dat de markt binnen zijn smalle handelsbereik blijft.

De theeproductie in Kenia daalt gewoonlijk tijdens het eerste kwartaal door de hitte en de droogte en dit jaar valt ze binnen de verwachtingen voor het seizoen. De prijzen op de veiling van Mombasa zijn gestegen en zullen in het eerste kwartaal van het jaar naar verwachting stevig blijven. Na dit eerste kwartaal van het jaar verwachten we de 'long rains'. De timing en de intensiteit van die 'long rains' zullen bepalend zijn voor de prijzen vanaf het tweede kwartaal.

Resultaten.

Gebruikmakend van de prijschommelingen in de voorbije weken, hebben wij ondertussen 41% van de verwachte palmolieproductie voor 2018 verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 741 per ton CIF Rotterdam, equivalent en premies voor duurzaamheid en herkomst inbegrepen, tegenover 39% van de volumes aan USD 785 per ton op hetzelfde tijdstip vorig jaar. Rekening houdend met de lagere prijsverwachtingen in de tweede helft van het jaar wensen wij verder in te spelen op de huidige markttendensen en blijven wij volumes geleidelijk in de markt plaatsen aan prijzen die USD 700 per ton, premies inclusief, overstijgen. Tevens werd, gelet op de weinig inspirerende vooruitzichten op de rubbermarkten, ook 15% van de verwachte rubbervolumes aan een gemiddelde prijs van USD 1 638 per ton verkocht, wat beduidend lager is dan de gemiddelde prijs van USD 2 236 per ton tijdens dezelfde periode vorig jaar. Ongeveer 31% van de theevolumes werd ook verkocht aan licht hogere marktprijzen. Onze marketingstrategie voor de verkopen van bananen, met voornamelijk vaste prijzen voor het ganse jaar, werd ook in 2018 verdergezet via leveringen in Engeland en Frankrijk voor de beste kwaliteit en aan het Noordafrikaanse continent voor de overige volumes.

Het uiteindelijke recurrente resultaat zal in belangrijke mate bepaald worden door het bereiken van de verwachte productiegroei, het niveau van de marktprijzen voor de rest van het jaar, het behoud van de huidige exporttaksheffingen op palmolie in Indonesië en de evolutie van de kostprijzen, die, ondanks verplichte verhogingen van de arbeiderslonen en een sterkere aardolieprijs, nog steeds gunstig worden beïnvloed door de aanhoudend zwakke noteringen van de lokale munten van Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea tegenover de rapporteringsmunt USD.

Kasstromen en expansie.

Behoudens de gebruikelijke vervangingsinvesteringsbudgetten en de herplanting van bestaande arealen in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea, blijven voor 2018 de investeringsprogramma's geconcentreerd op Zuid-Sumatra, met de uitbreiding van onze activiteiten in Musi Rawas en met de herplanting en verbetering van onze recent verworven palmlantages en fabriek in Dendymarker. Ook in Papoea-Nieuw-Guinea wordt onderhandeld met omliggende gemeenschappen over de verwerving van 1 500 hectaren bijkomende landbouwgronden, om het geheel op 15 000 hectaren palmlantages te brengen, die de capaciteit van de drie fabrieken dan optimaal kunnen benutten.

Na de verwerving van 95% van de oliepalmlantage PT Dendymarker Indah Lestari (DIL) maakt deze sinds 1 augustus 2017 integraal deel uit van het areaal van de *SIPeF*-groep. De optimalisatie van de, voorlopig, verlieslatende plantageactiviteiten, de rehabilitatie van de palmoliefabriek en de geleidelijke herplanting van de ongeveer 20 jaar oude bomen zijn prioritair voor het investeringsprogramma van *SIPeF* voor de volgende jaren. Wij verwachten om in het eerste kwartaal van dit jaar reeds met de herplanting te kunnen aanvangen, terwijl tevens een studieronde werd gestart naar ongeveer 2 000 hectaren nog braakliggende gronden, voor hun ontwikkeling binnen het kader van de RSPO New Planting Procedures.

De uitbouw van de concessies op drie locaties in Musi Rawas gaat succesvol verder en we blijven ook interesse tonen voor de verwerving van bijkomende gronden in de regio, aansluitend aan onze huidige projectlocaties. In het voorbije jaar werden 1 928 hectaren bijkomend gecompenseerd en 3 125 hectaren bijkomend voorbereid voor beplanting of beplant, om een totaal van 9 225 gecultiveerde hectaren te bereiken, wat 69,4% is van het totaal van 13 283 gecompenseerde hectaren, waarvan voorlopig 2 109 hectaren verworven voor aanplanting voor omliggende boeren en 11 174 hectaren voor eigen ontwikkeling. Er zijn nu bijna 1 000 hectaren in productie en de geogste vruchten worden voorlopig lokaal verkocht. Naast de uitbreiding van de aangeplante arealen, is de investeringsfocus gericht op de uitbouw van het interne wegennet en de woonkernen voor de arbeiders en het lokale management.

Op 18 december 2017 werd reeds aangekondigd dat *SIPeF* en Ackermans & van Haaren, elk 50% aandeelhouder van de Belgische verzekeringsgroep BDM-ASCO, een akkoord bereikt hadden met de op de Nasdaq genoteerde Amerikaanse verzekeraar The Navigators Group, Inc. over de verkoop van 100% van het aandelenkapitaal van BDM-ASCO. De transactie wordt thans onderworpen aan de goedkeuring van de toezichthouders, in het bijzonder van de Nationale Bank van België, en naar verwachting zal deze voor het einde van het tweede trimester van 2018 gefinaliseerd worden.

De overnameprijs voor 100% van de aandelen van BDM-ASCO werd vastgesteld op EUR 35 miljoen en SIPEF zal hierbij een meerwaarde van ongeveer USD 7 miljoen USD realiseren. De bij de ondertekening ingedekte bruto-verkoopprijs van KUSD 20 783, zal bijdragen tot een verdere verlaging van de schuldprijs van de Groep.

Vertaling: dit persbericht is verkrijgbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels. De Nederlandse versie is de originele en de andere versies zijn vrije vertalingen. We hebben alles wat redelijkerwijs mogelijk is gedaan om verschillen tussen de taalversies te vermijden, maar als er toch verschillen zijn, dan heeft de Nederlandse versie voorrang.

2. Agenda 2018

19 april 2018	Interim rapport Q1
27 april 2018	Jaarverslag beschikbaar (ten laatste) op de website www.sipef.com
13 juni 2018	Gewone algemene vergadering
4 juli 2018	Uitbetaling van het dividend
16 augustus 2018	Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten
18 oktober 2018	Interim rapport Q3

3. Verkorte financiële overzichten

3.1. Verkorte geconsolideerde cijfers van de SIPEF-groep

- 3.1.1. Geconsolideerde balans (zie bijlage 1)
- 3.1.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening en overzicht van het geconsolideerd totaal resultaat (zie bijlage 2)
- 3.1.3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)
- 3.1.4. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen (zie bijlage 4)
- 3.1.5. Segmentinformatie (zie bijlage 5)
- 3.1.6. Acquisitie van PT Dendymarker Indah Lestari (zie bijlage 6)
- 3.1.7. Impact verwerving PT Agro Muko en PT Dendymarker (zie bijlage 7)

4. Verslag van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie hebben aan het licht gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in deze persmededeling, zou moeten doorgevoerd worden.

Deloitte Bedrijfsrevisoren – vertegenwoordigd door Kathleen De Brabander.

Schoten, 15 februari 2018

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

F. Van Hoydonck,
gedelegeerd bestuurder
(GSM +32 478 92 92 82)

J. Nelis,
chief financial officer

Tel.: +32 3 641 97 00
Fax : +32 3 646 57 05

finance@sipef.com
www.sipef.com
(rubriek "investors")



SIPEF is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op Euronext Brussel. De vennootschap bezit voornamelijk meerderheidsparticipaties in tropische plantagebedrijven die zij beheert en uitbaat. De groep is geografisch gediversifieerd en produceert een aantal basisgrondstoffen, voornamelijk palmolie. De investeringen gebeuren meestal op lange termijn in groeilanden.

Geconsolideerde balans

BIJLAGE 1

In KUSD (verkort)	31/12/2017	31/12/2016
Vaste activa	747 529	501 560
Immateriële vaste activa	306	136
Goodwill	103 008	1 348
Biologische activa - dragende planten	268 086	178 346
Andere materiële vaste activa	346 265	236 643
Vastgoedbeleggingen	0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	8 116	60 937
Financiële activa	78	22
Andere financiële activa	78	22
Vorderingen > 1 jaar	6 643	8 323
Overige vorderingen	6 643	8 323
Uitgestelde belastingvorderingen	15 027	15 805
Vlottende activa	159 479	113 772
Vorraden	28 879	23 757
Biologische activa	7 018	4 133
Handelsvorderingen en overige vorderingen	72 562	62 681
Handelsvorderingen	36 465	40 401
Overige vorderingen	36 097	22 280
Terug te vorderen belastingen	1 610	4 084
Investerings	0	0
Andere investeringen en beleggingen	0	0
Derivaten	579	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	36 180	17 204
Andere vlottende activa	641	1 913
Activa aangehouden voor verkoop	12 010	0
Totaal activa	907 008	615 332
Totaal eigen vermogen	667 776	473 126
Eigen vermogen deel groep	634 636	448 063
Geplaatst kapitaal	44 734	37 852
Uitgiftepremies	107 970	17 730
Ingekochte eigen aandelen (-)	-8 270	-7 425
Reserves	502 694	417 997
Omrekeningsverschillen	-12 492	-18 091
Minderheidsbelangen	33 140	25 063
Langlopende verplichtingen	113 382	45 146
Voorzieningen > 1 jaar	2 898	1 702
Voorzieningen	2 898	1 702
Uitgestelde belastingverplichtingen	51 326	31 582
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	40 000	0
Pensioenverplichtingen	19 158	11 862
Kortlopende verplichtingen	125 850	97 060
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	39 931	30 515
Handelsschulden	18 243	16 630
Ontvangen voorschotten	678	11
Overige schulden	8 530	8 223
Winstbelastingen	12 480	5 651
Financiële verplichtingen < 1 jaar	79 877	63 441
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	10 000	0
Financiële verplichtingen	69 877	62 265
Derivaten	0	1 176
Andere kortlopende verplichtingen	6 042	3 104
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	907 008	615 332

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

BIJLAGE 2

<i>In KUSD (verkort)</i>	31/12/2017	31/12/2016
Omzet	321 641	266 962
Kostprijs van verkopen	-199 725	-199 107
Aanpassingen van de reële waarde	-1 442	5 937
Brutowinst	120 474	73 792
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-31 175	-26 960
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	80 286	647
Bedrijfsresultaat	169 585	47 479
Financieringsopbrengsten	1 644	120
Financieringskosten	-3 211	- 879
Wisselkoersresultaten	1 248	- 694
Financieel resultaat	- 319	-1 453
Winst voor belastingen	169 266	46 026
Belastinglasten	-24 045	-12 384
Winst na belastingen	145 221	33 642
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3 137	9 059
Resultaat van voortgezette activiteiten	148 358	42 701
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0
Winst van de periode	148 358	42 701
Toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	8 695	2 827
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	139 663	39 874
Winst per aandeel (in USD)		
Van voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewone winst per aandeel	14,21	4,50
Verwaterde winst per aandeel	14,19	4,50
Van voortgezette activiteiten		
Gewone winst per aandeel	14,21	4,50
Verwaterde winst per aandeel	14,19	4,50
Gewone winst per aandeel voor herwaarderingsmeerwaarde PT Agro Muko	6,56	4,50

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

<i>In KUSD (verkort)</i>	31/12/2017	31/12/2016
Winst van de periode	148 358	42 701
<i>Andere elementen van het totaal resultaat</i>		
Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes		
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	5 600	- 587
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes		
- <i>Toegezegd pensioenregelingen - IAS 19R</i>	- 356	- 309
- <i>Cash flow hedges -reële waarde voor de groep</i>	107	0
- <i>Effect van de winstbelasting</i>	58	77
- <i>Herwaardering activa beschikbaar voor verkoop</i>	0	- 227
Andere elementen van het totaal resultaat:	5 409	-1 046
Andere elementen van het totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	- 13	- 20
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	5 422	-1 026
Totaal resultaat van het boekjaar	153 767	41 655
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	8 682	2 807
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	145 085	38 848

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

BIJLAGE 3

In KUSD (verkort)	31/12/2017	31/12/2016
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	169 266	46 026
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	35 308	28 789
Variatie voorzieningen	1 713	1 297
Stock options	160	218
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	- 878	0
Variatie reële waarde biologisch actief	528	-2 236
Overige niet kas resultaten	-2 985	- 19
Hedgereserve, en financiële derivaten	-1 679	339
Financiële kosten en opbrengsten	2 360	702
Minderwaarden vorderingen	0	18
Minderwaarden op deelnemingen	0	39
(Winst)/verlies realisatie materiële vaste activa	372	1 034
(Winst)/verlies realisatie financiële activa	-79 323	-1 816
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	124 842	74 391
Variatie bedrijfskapitaal	8 622	-18 804
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	133 464	55 587
Betaalde belastingen	-13 611	-4 369
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	119 853	51 218
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	- 241	- 73
Verwerving biologische activa	-22 280	-17 160
Verwerving materiële vaste activa	-37 150	-23 864
Verwerving vastgoedbeleggingen	46	3
Verwerving financiële activa	-78 686	-3 050
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0	4 729
Verkopen materiële vaste activa	446	114
Verkopen financiële activa	1 500	1 412
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-136 365	-37 889
Vrije kasstroom	-16 512	13 329
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging	95 095	0
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders (investering MP Evans)	-99 769	- 16
Daling/(stijging) van eigen aandelen	- 846	- 608
Terugbetalingen leningen op lange termijn	50 000	0
Stijging kortlopende financiële verplichtingen	150 442	0
Daling kortlopende financiële verplichtingen	-142 830	-7 383
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	-12 408	-6 043
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-1 730	- 910
Ontvangen - betaalde interesten	-2 471	- 702
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	35 483	-15 662
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	18 971	-2 333
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	17 204	19 537
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	5	1
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	36 180	17 205

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

BIJLAGE 4

In KUSD (verkort)	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgiftepremie SIPEF	Eigen aandelen	Toegekende -pensioenregelingen - IAS 19R	Reserves	Omrekeningsverschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2017	37 852	17 730	-7 425	-2 398	420 395	-18 091	448 063	25 063	473 126
Resultaat van de periode	0	0	0	0	139 663	0	139 663	8 695	148 358
Andere elementen van het totaal resultaat	0	0	0	- 254	76	5 600	5 422	- 13	5 409
Totaal resultaat	0	0	0	- 254	139 739	5 600	145 085	8 682	153 767
Uitkering dividend vorig boekjaar	0	0	0	0	-12 409	0	-12 409	-1 730	-14 139
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	0	0	0	0	- 424	0	- 424	424	0
ANJ acquisitie PT Agro Muko	0	0	0	0	0	0	0	59 917	59 917
MP Evans acquisitie PT Agro Muko	0	0	0	0	-44 494	0	-44 494	-55 275	-99 769
Transfert PT Agro Muko naar PT Tolan Tiga	0	0	0	0	3 618	0	3 618	-3 618	0
Kapitaalverhoging	6 882	90 240	0	0	-1 338	0	95 784	0	95 784
Andere	0	0	- 846	0	259	0	- 587	- 323	- 910
31 december 2017	44 734	107 970	-8 271	-2 652	505 346	-12 491	634 636	33 140	667 776
1 januari 2016	45 819	21 502	-6 817	-2 186	374 616	-17 505	415 429	23 400	438 829
Resultaat van de periode	0	0	0	0	39 874	0	39 874	2 827	42 701
Andere elementen van het totaal resultaat	0	0	0	- 212	- 227	- 586	-1 025	- 20	-1 045
Totaal resultaat	0	0	0	- 212	39 647	- 586	38 849	2 807	41 656
Uitkering dividend vorig boekjaar	0	0	0	0	-6 043	0	-6 043	- 911	-6 954
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	0	0	0	0	217	0	217	- 233	- 16
Transferts	-7 967	-3 772	0	0	11 739	0	0	0	0
Andere	0	0	- 608	0	219	0	- 389	0	- 389
31 december 2016	37 852	17 730	-7 425	-2 398	420 395	-18 091	448 063	25 063	473 126

Segmentinformatie

BIJLAGE 5

De activiteiten van SIPEF kunnen worden onderverdeeld in segmenten naar gelang de soort van de producten. SIPEF heeft de volgende segmenten:

- Palm: Omvat alle palmproducten, inclusief de palmpitten en de palmpitolie, zowel in Indonesië als in Papoea-nieuw-Guinea
- Rubber: Omvat alle verschillende soorten rubber die geproduceerd en verkocht wordt door de SIPEF groep, zowel in Indonesië als in Papoea-nieuw-Guinea
 - Ribbed Smoked Sheets (RSS)
 - Standard Indonesia Rubber (SIR)
 - Scraps and Lumps
- Thee: Omvat beide soorten thee die Sipef produceert in Indonesië, zijnde:
 - Orthodoxe thee
 - "Cut, tear, curl" (CTC) thee
- Bananen en bloemen: Omvat alle verkopen van bananen en bloemen, komende uit Ivoorkust.
- Andere: Omvat voornamelijk de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Het overzicht van de segmenten hieronder is weergegeven op basis van de interne managementrapportering van de SIPEF groep. De belangrijkste verschillen met de IFRS consolidatie zijn:

- Alle ondernemingen worden per segment opgenomen via de proportionele consolidatiemethode aan hun belangenpercentage ipv via de integrale methode en de vermogensmutatiemethode;
- Er zijn geen intercompany - eliminaties;
- Er wordt vertrokken vanuit de bruto-marge per segment en niet vanuit omzet.

In KUSD (verkort)	31/12/2017 (1)	31/12/2016 (2)
Bruto-marge per product		
Palm	108 941	75 973
Rubber	2 879	- 9
Thee	1 043	786
Bananen en bloemen	3 653	3.377
Andere	5 692	5 579
Totaal bruto-marge	122 208	85 706
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-34 581	-30 842
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	1 133	437
Financieringsopbrengsten/(kosten)	-1 467	- 741
Wisselkoersresultaten	1 258	- 787
Winst voor belastingen	88 551	53 773
Belastinglasten	-23 865	-14 558
Effectief belastingtarief	-27,0%	-27,1%
Verzekeringen	1 723	659
Winst na belastingen	66 409	39 874
Correctie PT AM @ 44,9273% jan-feb	-1 928	
Correctie PT AM reële waarde v/d activa	75 182	
Winst na belastingen na IAS 41 herwerking	139 663	39 874

(1) PT Agro Muko opgenomen aan een belangenpercentage van 90,25%

(2) PT Agro Muko opgenomen aan een belangenpercentage van 44,93%

Hieronder wordt de segmentinformatie per productsegment en per geografische locatie weergegeven volgens de IFRS winst- en verliesrekeningen.

Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het relevante deel van de opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegerekend.

Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van de verkopen	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
2017 - KUSD					
Palm	278 272	-166 214	-1.295	110 763	91,9
Rubber	16 032	-12 504	-204	3 324	2,8
Thee	7 507	-6 448	57	1 116	0,9
Bananen en planten	18 386	-14 559	0	3 827	3,2
Corporate	1 444	0	0	1 444	1,2
Andere	0	0	0	0	0,0
Totaal	321 641	-199 725	-1 442	120 474	100,0
2016 - KUSD					
Palm	228 509	-166 758	5.841	67 592	91,6
Rubber	14 367	-14 782	463	48	0,1
Thee	7 081	-5 872	-367	842	1,1
Bananen en planten	15 220	-11 694	0	3 526	4,8
Corporate	1 784	0	0	1 784	2,4
Andere	1	- 1	0	0	0,0
Totaal	266 962	-199 107	5 937	73 792	100,0

Het segment "corporate" omvat de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Brutowinst per geografische locatie

	Omzet	Kostprijs van de verkopen	Andere inkomsten	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
2017 - KUSD						
Indonesië	186 626	-112 913	522	212	74 447	61,8
Papoea-nieuw-Guinea	115 184	-72 253	0	-1.654	41 277	34,3
Ivoorkust	18 386	-14 559	0	0	3 827	3,2
Europa	923	0	0	0	923	0,8
Andere	0	0	0	0	0	0,0
Totaal	321 119	-199 725	522	-1 442	120 474	100
2016 - KUSD						
Indonesië	161 859	-122 314	748	2.768	43 061	58,4
Papoea-Nieuw-Guinea	84 784	-61 794	0	3.169	26 159	35,4
Ivoorkust	18 534	-14 998	0	0	3 536	4,8
Europa	1 036	0	0	0	1 036	1,4
Andere	1	- 1	0	0	0	0,0
Totaal	266 214	-199 107	748	5 937	73 792	100

PT Dendymarker Indah Lestari impact van de acquisitie

BIJLAGE 6

PT Dendymarker Indah Lestari ("PT DIL") is een RSPO gecertificeerd oliepalmbedrijf bestaande uit 6 562 geplante/voorbereide hectaren oliepalmen, 2 780 hectaren omliggende boeren (plasma) en een palmolie-extractiefabriek met een verwerkingscapaciteit tot 25 ton vruchten per uur, allemaal gelegen in de regio Musi Rawas Utara, Zuid-Sumatra.

De Sipef Groep heeft 95% van de uitstaande aandelen van PT DIL verworven voor een totale aankoopprijs van 52 833 KUSD. Als gevolg van deze aankoop werd PT DIL mee opgenomen in de geconsolideerde cijfers van de Sipef Groep per 1 augustus 2017.

De cijfers voor deze bedrijfscombinatie per 31/12/2017 werden verwerkt op basis van voorlopige bedragen. Aanpassingen aan deze voorlopige bedragen zullen worden gemaakt in de 'waarderingsperiode' één jaar na overnamedatum waarbij deze nieuwe informatie zullen bevatten over feiten en omstandigheden die bestonden op het moment van acquisitie.

De voorlopige balans per 31 juli 2017 (met een voorlopige toewijzing van de Purchase Price Allocation) van PT DIL werd als openingsbalans mee opgenomen. De impact van de acquisitie kan worden samengevat als volgt:

In KUSD	1/08/2017	
Biologische activa - dragende planten	8 597	
Andere materiële vaste activa	23 383	
Uitgestelde belastingvorderingen	1 324	
Vorraden	268	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	50	
Totale activa	33 622	A
Minderheidsbelangen	- 225	
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	422	
Totaal passiva	197	B
Betaald bedrag	52 833	
Geldmiddelen in PT DIL	- 5	
Totaal betaald bedrag	52 828	C
Totaal Goodwill (C-A+B)	19 403	

Impact verwerving PT Agro Muko en PT Dendymarker

BIJLAGE 7

Gedurende 2017 heeft de Sipef Groep twee bedrijven verworven:

- PT Agro Muko vanaf 1 maart 2017 (wijziging van vermogensmutatiemethode naar een integrale consolidatiemethode)
- PT Dendymarker Indah Lestari vanaf 1 augustus 2017 (nieuwe bedrijfscombinatie)

We verwijzen naar bijlage 6 voor de impact van de acquisitie van PT DIL.

De totale impact van de opname van PT Agro Muko op de geconsolideerde balans kan worden samengevat in 4 bewegingen:

- Twee maanden van het resultaat van PT Agro Muko wordt opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.
- Deconsolidatie van de vermogensmutatie waarde van 47,2919% per 01/03/2017
- Integrale opname van alle geherwaardeerde activa (inclusief betaalde goodwill) en passiva van PT Agro Muko
- Eliminatie van alle intercompany posities die nog niet waren geëlimineerd toen PT Agro Muko onder de vermogensmutatiemethode werd opgenomen

We hebben de totale impact van deze 4 bewegingen samengevat in de tabel hieronder. Deze omvat het totaal van alle transacties met betrekking tot PT Agro Muko om te komen tot het uiteindelijke aandeel van de groep van 90,25% in PT Agro Muko, inclusief de financiële verplichtingen die zijn aangegaan op PT Agro Muko te kopen.

Bovendien werd de acquisitie van PT Dendy Marker ook toegevoegd in de tabel hieronder om het totaal effect van beide acquisities op de balans te weergeven gedurende het jaar.

	PT Agro Muko 2 maanden vermogensmu- tatiemethode	PT Agro Muko integrale consolidatie effect	Totaal PT Agro Muko effect	PT Dendy- marker effect	Totaal acquisitie effect
In KUSD (verkort)					
Vaste activa	2 011	182 626	184 637	52 707	237 344
Immateriële vaste activa	0	0	0	0	0
Goodwill	0	82 257	82 257	19 403	101 660
Biologische activa - dragende planten	0	67 458	67 458	8 597	76 055
Andere materiële vaste activa	0	78 093	78 093	23 383	101 476
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2 011	-45 228	-43 217	0	-43 217
Financiële activa	0	46	46	0	46
Andere financiële activa	0	46	46	0	46
Vorderingen > 1 jaar	0	0	0	0	0
Overige vorderingen	0	0	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0	0	1 324	1 324
Vlottende activa	0	31 338	31 338	323	31 661
Voorraden	0	5 782	5 782		5 782
Biologische activa	0	727	727	268	995
Handelsvorderingen en overige vorderingen	0	2 761	2 761	50	2 811
Handelsvorderingen	0	-1 007	-1 007	50	- 957
Overige vorderingen	0	3 768	3 768	0	3 768
Terug te vorderen belastingen	0	4 240	4 240	0	4 240
Investerings	0	0	0	0	0
Andere investeringen en beleggingen	0	0	0	0	0
Derivaten	0	0	0	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	0	17 853	17 853	5	17 858
Andere vlottende activa	0	- 25	- 25	0	- 25
Activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0
Totaal activa	2 011	213 964	215 975	53 030	269 005

	PT Agro Muko 2 maanden vermogensmutatiemethode	PT Agro Muko integrale consolidatie effect	Totaal PT Agro Muko effect	PT Dendymarker effect	Total acquisitie effect
In KUSD (verkort)					
Totaal eigen vermogen	2 011	-36 338	-34 327	- 225	-34 552
Eigen vermogen deel groep	1 910	-37 266	-35 356	0	-35 356
Geplaatst kapitaal	0	0	0	0	0
Uitgiftepremies	0	0	0	0	0
Ingekochte eigen aandelen (-)	0	0	0	0	0
Reserves	1 910	-40 781	-38 871	0	-38 871
Omrekeningsverschillen	0	3 515	3 515	0	3 515
Minderheidsbelangen	101	928	1 029	- 225	804
Langlopende verplichtingen	0	27 601	27 601	- 225	27 376
Voorzieningen > 1 jaar	0	986	986	0	986
Voorzieningen	0	986	986	0	986
Uitgestelde belastingverplichtingen	0	21 176	21 176	0	21 176
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0	0	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0	0	0	0
Pensioenverplichtingen	0	5 439	5 439	0	5 439
Kortlopende verplichtingen	0	143 377	143 377	53 255	196 632
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	0	-1 672	-1 672	422	-1 250
Handelsschulden	0	-6 719	-6 719	0	-6 719
Ontvangen voorschotten	0	281	281	0	281
Overige schulden	0	666	666	422	1 088
Winstbelastingen	0	4 100	4 100	0	4 100
Financiële verplichtingen < 1 jaar	0	144 080	144 080	52 833	196 913
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0	0	0	0
Financiële verplichtingen	0	144 080	144 080	52 833	196 913
Derivaten	0	0	0	0	0
Andere kortlopende verplichtingen	0	969	969	0	969
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	0	0	0	0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	2 011	134 640	136 651	53 030	189 681
Herwaarderingsmeerwaarde		79 324	79 324		79 324