



S.A. SIPEF N.V.

**Persmededeling**  
Gereguleerde informatie

**HALFJAARLIJKSE RESULTATEN VAN DE SIPEF GROEP**  
**30 JUNI 2008**

- \* Bedrijfsresultaat, vóór IAS41, meer dan verdubbeld tegenover vorig jaar.
- \* Netto resultaat, aandeel van de Groep vóór IAS41, van 36.153 KUSD, een stijging met 121% vergeleken met vorig jaar.
- \* Aanzienlijke verhoging van het eigen vermogen en een positieve netto-kaspositie.
- \* Uitbreiding van oliepalmen en rubberbomen wordt verdergezet, zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea.
- \* Daling van de grondstofprijzen zou tot lagere winstcijfers moeten leiden in het tweede semester.

---

**1. TUSSENTIJDIG BEHEERSVERSLAG**

**1.1. GROEPSPRODUCTIES**

<i>in ton</i>	Eigen	Derden	Totaal 30/06/2008	Eigen	Derden	Totaal 30/06/2007
Palmolie	99.987	44.248	144.235	94.189	34.064	128.253
Rubber	5.173	987	6.160	5.305	988	6.293
Thee	2.523	255	2.778	2.365	109	2.474

De productie van de oliepalmlantages in Noord Sumatra en de Bengkulu regio steeg met respectievelijk 2,4% en 8,1%. Hargy Oil Palms in PNG kende een terugval van de productie in het tweede kwartaal na een sterke start in het begin van het jaar. Dankzij de ideale weersomstandigheden in Ivoorkust verbeterden de resultaten van onze eigen plantages en die van de omliggende planters; dit leidde tot een recordoogst voor het eerste halfjaar van 2008 en is de belangrijkste reden voor de globale stijging van de palmolieproductie van de SIPEF Groep met 12,5%.

De rubberproductie in Sumatra werd tijdelijk beïnvloed door een doorgedreven snoei van de jonge arealen. Galley Reach Holdings in PNG verbeterde de volumes met 10% van zowel de eigen oogst als die van de omliggende planters.

Goede weersomstandigheden en een wijziging in de snoeicycli van de theearealen in Vietnam waren de voornaamste redenen voor een stijging van de theeproductie van de Groep met 17,5%.

**1.2. GEMIDDELDE MARKTPRIJZEN <sup>(1)</sup>**

<i>in USD/ton</i>		1 <sup>st</sup> Semester 2008	1 <sup>st</sup> Semester 2007
Palmolie	CIF Rotterdam	1.176	686
Rubber	RSS1 FOB Singapore	2.917	2.286
Thee	FOB origin	2.436	1.886

<sup>(1)</sup> Worldbank Commodity Price Data.

De aanhoudende goede vraag vanwege India en China, tezamen met een versteviging van de ruwe olieprijs, een zwakke US dollar en lage stocks van koren, graan en soja vanwege de stijgende vraag naar biodiesel en de teleurstellende oogsten van de laatste twee jaren, hielden de palmolieprijzen boven het niveau van USD 1.200/ton gedurende bijna het hele tweede kwartaal. Een tendenswijziging vanaf midden juli, ten gevolge van de druk om de Europese doelstellingen in verband met biodiesel te herzien, lagere prijzen voor ruwe olie en een daling van de grondstofprijzen in het algemeen, deden de prijzen zakken tot het huidige niveau van USD 850/ton.

Natuurrubber kende een sterke prijsstijging gedurende het gehele eerste halfjaar, maar na een piek van 3.280 USD/ton op het einde van juni, volgden de prijzen de trend van de meeste andere grondstoffen en ondergingen een sterke daling. De RSS kwaliteit wordt momenteel verhandeld rond 2.750 USD/ton.

De verstoorde situatie in Kenia eerder dit jaar, gecombineerd met een productieval vanwege de droogte in sommige van de grootste producerende landen, stuwden de marktprijzen voor thee naar ongekende hoogten sinds 30 jaar.

### 1.3. GECONSOLIDEERDE BRUTO WINST (vóór IAS41)

<i>in K USD (verkort)</i>	2008	%	2007	%
Palm	45.641	80,9	25.823	80,2
Rubber	7.725	13,7	5.638	17,5
Thee	578	1,0	-141	-0,4
Tropische vruchten en planten	1.562	2,8	166	0,5
Corporate en andere	<u>918</u>	<u>1,6</u>	<u>705</u>	<u>2,2</u>
	56.424	100	32.191	100

De brutowinst verhoogde met 75,3% tegenover vorig jaar, vooral vanwege de aanzienlijk gestegen verkoopprijzen voor palmolie, rubber en thee. De betere prijzen voor grotere import van bananen in de Europese Unie waren de belangrijkste reden voor een hogere bijdrage van de tropische vruchtensector.

### 1.4. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

<i>in K USD (verkort)</i>	30/06/2008			30/06/2007 Aangepast		
	Voor IAS41	IAS 41	IFRS	Voor IAS41	IAS 41	IFRS
Omzet	141.797		<b>141.797</b>	87.792		<b>87.792</b>
Kostprijs van verkopen	<u>-85.373</u>	<u>1.217</u>	<b>-84.156</b>	<u>-55.601</u>	<u>1.076</u>	<b>-54.525</b>
<b>Brutowinst</b>	<b>56.424</b>	<b>1.217</b>	<b>57.641</b>	<b>32.191</b>	<b>1.076</b>	<b>33.267</b>
Variatie biologische activa		13.001	<b>13.001</b>		13.283	<b>13.283</b>
Beplantingskosten		<u>- 7.551</u>	<b>-7.551</b>		<u>- 5.730</u>	<b>-5.730</b>
Netto		6.667			8.629	
Verkoop-,algemene-en beheerskosten	-10.023		<b>-10.023</b>	-7.711		<b>-7.711</b>
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	<u>4.992</u>		<b>4.992</b>	<u>-128</u>		<b>-128</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>51.393</b>	<b>6.667</b>	<b>58.060</b>	<b>24.352</b>	<b>8.629</b>	<b>32.981</b>
Financieringsopbrengsten/ (kosten)	-280		<b>-280</b>	-841		<b>-841</b>
Wisselkoersresultaten	<u>656</u>		<b>656</b>	<u>292</u>		<b>292</b>
Financieel resultaat	<u>376</u>		<b>376</b>	<u>-549</u>		<b>-549</b>
Winst voor belastingen	51.769	6.667	<b>58.436</b>	23.803	8.629	<b>32.432</b>
Belastinglasten	<u>-15.135</u>	<u>-2.133</u>	<b>-17.268</b>	<u>-7.662</u>	<u>-2.734</u>	<b>-10.396</b>
<b>Winst na belastingen</b>	<b>36.634</b>	<b>4.534</b>	<b>41.168</b>	<b>16.141</b>	<b>5.895</b>	<b>22.036</b>
Equivalentiemethode - Verzekeringen	-420		<b>-420</b>	1.059		<b>1.059</b>
Equivalentiemethode – Sipef-CI	<u>2.558</u>		<b>2.558</b>	<u>457</u>		<b>457</b>
<b>Winst van de periode</b>	<b>38.772</b>	<b>4.534</b>	<b>43.306</b>	<b>17.657</b>	<b>5.895</b>	<b>23.552</b>
<b>Netto resultaat, deel van de Groep</b>	<b>36.153</b>	<b>4.162</b>	<b>40.315</b>	<b>16.332</b>	<b>5.219</b>	<b>21.551</b>

Termijnverkopen in een stijgende markt en exportbelastingen op Indonesische producties beperkten de toename van de brutowinst op palmolieverkopen. Andere origines en producten genoten ten volle van de uitstekende prijzen gedurende het eerste halfjaar.

Ten gevolge van de stijging van de ruwe olieprijs en inflatieratios kende de Groep stijgende kostprijzen van verkopen (meststoffen, transport- en personeelskosten) en algemene en beheerskosten (personeelskosten) in al onze productiecentra.

Overige bedrijfsopbrengsten omvatten 5.281 KUSD niet-recurrente meerwaarden op de verkoop van het resterende kantoorgebouw van de Groep in Texas-VSA.

Vóór IAS41 stegen de bedrijfsresultaten met 111,0% tegenover verleden jaar.

De financiële resultaten waren positief dankzij een beperking van de netto interestlasten en positieve wisselkoersresultaten.

Lagere dividenduitkeringen vanwege dochterondernemingen en niet-belastbare elementen deden de groepsgemiddelde belastingsvoet dalen tot 29,2%.

De volgens vermogensmutatie geconsolideerde verzekeringsgroep leed onder de stijgende concurrentie van de grotere spelers in de verzekering van cargo en industriële risico's en de resultaten werden beïnvloed door de aanpassingen van de reële waarde in zijn portfolio-investeringen.

SIPEF-CI noteerde recordoogsten die op de lokale markt in Ivoorkust werden verkocht aan courante marktprijzen. Het nettoresultaat vóór IAS41, aandeel van de Groep, steeg met 121,4% tegenover vorig jaar.

De IAS41 herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen elk jaareinde verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto variatie biologische activa bedroeg 13.001 KUSD en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding van onze oliepalmaresalen bij UMW in Indonesië en bij Hargy Oil Palms in PNG en de stijging van de langetermijngemiddelden van palmolie-, rubber- en theeprijzen, gedeeltelijk gecompenseerd door de hogere kosten gebruikt in de berekeningen van de 'reële waarde'. Beplantingskosten van 7.551 KUSD en bijhorende uitgestelde belastingen, verminderden de netto impact van IAS41, aandeel van de Groep, tot 4.162 KUSD. Het netto IFRS resultaat, aandeel van de Groep, IAS41 aanpassingen inbegrepen, ligt 87,1% boven dat van verleden jaar.

#### 1.5. GECONSOLIDEERDE KASSTROOM

<i>in KUSD (verkort)</i>	30/06/2008	30/06/2007 Aangepast
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	53.841	30.120
Variatie bedrijfskapitaal	-10.182	-1.520
Betaalde belastingen	<u>-13.369</u>	<u>-3.782</u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	30.290	24.818
Investeringen (excl. financiële activa)	<u>-14.113</u>	<u>-12.284</u>
Operationele vrije kasstroom	16.177	12.534
Verkoopprijs vaste activa	<u>7.826</u>	<u>424</u>
Vrije kasstroom	24.003	12.958

De bruto cash flow uit bedrijfsactiviteiten ten belope van 53,841 KUSD (30,120 KUSD in H1/07) werd beïnvloed door wijzigingen in het bedrijfskapitaal vanwege hogere verkoopprijzen en bijkomende belastingen over de winst van vorig jaar, betaald in dit eerste kwartaal, wat resulteerde in 30,290 KUSD netto na belastingen.

Naast de vervangingsinvesteringen van 5.317 KUSD, werden bijkomende uitbreidingsinvesteringen (KUSD 8.796) gerealiseerd in PNG en Indonesië.

Met de lopende beplanting van de resterende arealen in Hargy Oil Palms, zou tegen jaareinde de originele projectoppervlakte van 9.886 Ha moeten voltooid zijn en zal vervolgd worden door een uitbreidingsprogramma in de nabijheid van onze bestaande Navo en Hargy plantages, met als doelstelling hun omvang te verdubbelen in de komende jaren.

Gedurende de eerste zes maanden van 2008 werd de beplante oppervlakte bij UMW in Noord Sumatra verhoogd met 911 Ha en worden kweektuinen voorbereid voor verdere uitbreiding, met een beplante oppervlakte van 13.000 Ha als doelstelling tegen 2010.

De opbrengst van de verkoop van Cherry Ridge, het kantoorgebouw in San Antonio-Texas, heeft bijgedragen tot een vrije cash flow van 24.003 KUSD per einde juni 2008, welke volledig werd aangewend voor het versterken van de netto financiële positie en de betaling van een dividend begin juli.

<i>in USD per aandeel</i>	30/06/2008	30/06/2007 Aangepast
Gewogen gemiddelde aandelen	895.174	882.888
Gewoon bedrijfsresultaat	64,86	37,36
Gewoon netto resultaat	45,04	24,41
Verwaterd netto resultaat <sup>(2)</sup>	45,04	24,21
Operationele vrije kasstroom	18,07	14,20

In november 2007 heeft de onderneming 12.286 nieuwe aandelen uitgegeven voor de uitoefening van de resterende aandelenoptieplannen. Er werden geen nieuwe plannen uitgegeven.

#### 1.6. GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>in K USD (verkort)</i>	30/06/2008	31/12/2007 Aangepast
Biologische activa (na afschrijving)	65.384	58.861
Herwaardering	<u>110.653</u>	<u>104.090</u>
Biologische activa (IAS41)	176.037	162.951
Andere vaste activa	92.380	95.200
Netto vlottende activa (liquiditeiten niet inbegrepen)	18.097	11.616
Netto-kaspositie	<u>14.923</u>	<u>0</u>
Totaal netto activa	<u>301.437</u>	<u>269.767</u>
Eigen vermogen deel Groep	230.070	199.483
Minderheidsbelangen	17.624	15.132
Voorzieningen en uitgestelde belastingverplichtingen	53.743	46.872
Netto financiële schuld	<u>0</u>	<u>8.280</u>
Totaal netto verplichtingen	<u>301.437</u>	<u>269.767</u>

De biologische activa overtreffen 176 miljoen USD, dankzij gestage uitbreiding en een stijgende reële waarde van de bestaande arealen, dit laatste voornamelijk door de hogere gemiddelde grondstoffen-prijzen. De netto vlottende activa stegen met een bijkomende behoefte aan bedrijfskapitaal voor debiteuren en voorraden van afgewerkte producten.

De winst over de eerste zes maanden zorgde voor een stijging van het eigen vermogen van de Groep en de vrije cash flow zorgde ervoor dat de netto financiële schuld werd omgezet naar een positieve kaspositie, in afwachting van de uitkering van een dividend begin juli en verdere investeringsprojecten in de tweede helft van het jaar.

<sup>(2)</sup> De winst per aandeel in de veronderstelling dat alle warrants worden uitgeoefend.

## 1.7. VOORUITZICHTEN

De palmolie- en rubberprijzen kenden een terugval vanaf juli maar schijnen nu hun laagste niveau bereikt te hebben. De palmolieproducties op onze verschillende plantages worden verwacht het niveau van 2007 te overtreffen. Behoudens uitzonderlijke weersomstandigheden, wisselkoersen of andere factoren, zullen de resultaten van het tweede halfjaar deze van januari tot juni niet evenaren. Nochtans zouden de resultaten van 2008 deze van 2007 aanzienlijk moeten overtreffen.

SIPEF zal de uitbreidingen in Indonesië en PNG voorzetten en zich vooral concentreren op palmolie en rubber. De directie zoekt actief naar mogelijkheden voor verdere expansie in de agro-industrie in deze landen.

## 2. VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

### 2.1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE CIJFERS VAN DE SIPEF GROEP.

2.1.1. Verkorte geconsolideerde balans (zie bijlage 1)

2.1.2. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening (zie bijlage 2)

2.1.3. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)

2.1.4. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (zie bijlage 4)

### 2.2. TOELICHTINGEN

#### 2.2.1. Algemene informatie

SA SIPEF NV is een Belgische, op Euronext Brussel genoteerde, agro-industriële onderneming. De verkorte geconsolideerde financiële staten van de Groep voor de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2008 werden goedgekeurd ter publicatie door de Raad van Bestuur op 28 Augustus 2008.

#### 2.2.2. Voorbereidingsbasis en waarderingsregels

Dit rapport stelt de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor en werd opgesteld op basis van de opname- en waarderingsregels volgens International Reporting Standards (IFRS). Dit tussentijds verslag is voorgesteld conform International Accounting Standard (IAS 34), "Tussentijdse Financiële Verslaggeving". Dit rapport dient gelezen te worden samen met de financiële jaarresultaten van de SIPEF Groep eindigend op 31 december 2007, omdat de in dit verslag opgenomen verkorte tussentijdse financiële staten niet alle informatie en gegevens weergeven die vereist worden in de financiële jaarresultaten. De opname- en waarderingsregels zijn conform deze die in de geconsolideerde jaarresultaten van 2007 van de SIPEF Groep toegepast werden.

SIPEF Groep paste geen vroegtijdige toepassing toe van de nieuwe IFRS-normen of interpretaties, die op datum van de bekrachtiging van deze verkorte tussentijdse financiële staten gepubliceerd waren, maar nog niet effectief waren.

De tussentijdse financiële staten werden onderworpen aan een beperkt nazicht uitgevoerd door onze commissaris.

#### 2.2.3. IAS 8: Schattingswijzigingen en fouten.

Tijdens de eerste helft van 2008 werd door de Groep een fout ontdekt in de BTW-aangiftes van vorige jaren van Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea (2003 – 2007). SIPEF besliste om een vrijwillige BTW-aangifte in te dienen en de balans en resultatenrekening van vorige jaren aan te passen in overeenstemming met IAS 8. Dit heeft de volgende impact.

Balans (in KUSD)	31/12/2007		31/12/2007
	Gerapporteerd	Aanpassing	Aangepast
Overige vorderingen	7.563	-2.954	4.609
Eigen vermogen deel Groep	202.050	-2.567	199.483
Uitgestelde belastingverplichtingen	38.968	-1.017	37.951
Overige schulden	13.089	<u>+ 630</u>	13.719
		<u>-2.954</u>	

  

Winst- en verliesrekening (in KUSD)	30/06/2007		30/06/2007
	Gerapporteerd	Aanpassing	Aangepast
Omzet	87.792		87.792
Kostprijs van verkopen	<u>-53.990</u>	<u>-535</u>	<u>-54.525</u>
Brutowinst	33.802	-535	33.267
Belastinglasten	-10.548	152	-10.396
Winst van de periode	23.935	-383	23.552
Toe te rekenen aan Minderheidsbelangen Aandeelhouders van de moedermaatschappij	2.001		2.001
	<u>21.934</u>	<u>-383</u>	<u>21.551</u>

#### 2.2.4. Consolidatiekring

Door een herstructurering binnen de Groep daalde het belangenpercentage in PT Eastern Sumatra van 95% naar 90,25%.

#### 2.2.5. Segmentinformatie

Zie bijlage 5

#### 2.2.6. Niet-recurrent resultaat

Op 24 januari 2008 heeft SIPEF de verkoop afgesloten van Cherry Ridge Office Park, het laatste kantoorgebouw in San Antonio in de Verenigde Staten van Amerika. De meerwaarde op deze verkoop bedroeg KUSD 5.281. Na belastingen op de meerwaarde bedraagt de netto impact op het resultaat per 30 juni 2008 KUSD 3.475.

#### 2.2.7. Eigen vermogen deel Groep

Op 11 juni 2008 keurden de aandeelhouders van SIPEF Groep de verdeling van een brutodividend van EUR 8.00 over het boekjaar 2007 goed tegen afgifte van coupon 54. Het 2007 dividend was betaalbaar vanaf 2 juli 2008.

De Raad van Bestuur van SIPEF heeft op 11 juni 2008 beslist om op het einde van het tweede semester van 2008 een stock split uit te voeren (1 oud aandeel voor 10 nieuwe aandelen) van het SIPEF aandeel.

#### 2.2.8. Risico's

Conform artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 bevestigt SIPEF Groep dat de fundamentele risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, ongewijzigd blijven ten opzichte van deze beschreven in het jaarverslag van 2007.

Op regelmatige basis evalueren de Raad van Bestuur en het management van de onderneming de bedrijfsrisico's waarmee SIPEF Groep geconfronteerd wordt.

### **3. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN**

Baron Bracht, Voorzitter van de Raad van Bestuur, en François Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder, verklaren dat, voorzover door hen bekend:

- Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de eerste zes maanden van het boekjaar 2008, die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS), een getrouw beeld weergeven van het vermogen, van de geconsolideerde financiële positie en van de geconsolideerde resultaten van SIPEF Groep en haar in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen.
- Het tussentijdse financiële verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële staten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee SIPEF Groep geconfronteerd wordt.

### **4. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS**

Zie bijlage 6

Schoten, 28 augustus, 2008.

*Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:*

\* F. Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder

\* J. Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00 - Fax : 0032/3.646.57.05

mail to : [finance@sipef.com](mailto:finance@sipef.com)

website [www.sipef.com](http://www.sipef.com) (rubriek "investor relations")

S.A. Sipef N.V. is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op de Brussels Euronext. 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 recent geïndustrialiseerde landen.

Verkorte geconsolideerde balans

Bijlage 1

In KUSD	30/06/2008	31/12/2007 Aangepast
<b>Vaste activa</b>	<b>269.291</b>	<b>259.271</b>
<b>Immateriële activa</b>	<b>11.287</b>	<b>9.428</b>
<b>Biologische activa</b>	<b>176.037</b>	<b>162.952</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>65.185</b>	<b>64.767</b>
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>3</b>	<b>2.369</b>
<b>Investerings in geassocieerde deelnemingen</b>	<b>14.271</b>	<b>15.920</b>
<b>Financiële activa</b>	<b>937</b>	<b>1.395</b>
Andere investeringen	294	754
Andere financiële activa	643	641
<b>Vorderingen &gt; 1 jaar</b>	<b>855</b>	<b>1.469</b>
Overige vorderingen	855	1.469
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>716</b>	<b>971</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>120.223</b>	<b>83.640</b>
<b>Voorraden</b>	<b>26.290</b>	<b>21.300</b>
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>	<b>32.017</b>	<b>25.750</b>
Handelsvorderingen	24.455	21.141
Overige vorderingen	7.562	4.609
<b>Investerings</b>	<b>16.934</b>	<b>31.453</b>
Andere investeringen en beleggingen	16.934	31.453
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>41.581</b>	<b>3.900</b>
<b>Andere vlottende activa</b>	<b>3.401</b>	<b>1.237</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>389.514</b>	<b>342.911</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>247.694</b>	<b>214.615</b>
<b>Eigen vermogen deel groep</b>	<b>230.070</b>	<b>199.483</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>45.819</b>	<b>45.819</b>
<b>Uitgiftepremies</b>	<b>21.502</b>	<b>21.502</b>
<b>Reserves</b>	<b>174.696</b>	<b>144.924</b>
<b>Omrekeningsverschillen</b>	<b>-11.947</b>	<b>-12.762</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>17.624</b>	<b>15.132</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>70.612</b>	<b>66.588</b>
<b>Voorzieningen &gt; 1 jaar</b>	<b>510</b>	<b>477</b>
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>44.163</b>	<b>37.951</b>
<b>Handelsschulden en overige te betalen posten &gt; 1 jaar</b>	<b>158</b>	<b>147</b>
<b>Financiële verplichtingen &gt; 1 jaar (incl. derivaten)</b>	<b>15.995</b>	<b>18.597</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>9.786</b>	<b>9.416</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>71.208</b>	<b>61.708</b>
<b>Handelsschulden en overige te betalen posten &lt; 1 jaar</b>	<b>35.815</b>	<b>29.090</b>
Handelsschulden	12.406	10.160
Ontvangen voorschotten	360	602
Overige te betalen posten	20.837	13.719
Winstbelastingen	2.212	4.609
<b>Financiële verplichtingen &lt; 1 jaar</b>	<b>28.741</b>	<b>25.379</b>
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	7.355	9.581
Financiële verplichtingen	20.243	15.455
Derivaten	1.143	343
<b>Andere kortlopende verplichtingen</b>	<b>6.652</b>	<b>7.239</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>389.514</b>	<b>342.911</b>



Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bijlage 2

	30/06/2008			Aangepast 30/06/2007		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
	In KUSD					
Omzet	141.797		141.797	87.792		87.792
Kostprijs van verkopen	-85.373	1.217	-84.156	-55.601	1.076	-54.525
Brutowinst	56.424	1.217	57.641	32.191	1.076	33.267
Variatie biologische activa	0	13.001	13.001	0	13.283	13.283
Beplantingskosten (netto)	0	-7.551	-7.551	0	-5.730	-5.730
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-10.023		-10.023	-7.711		-7.711
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	4.992		4.992	-128		-128
Bedrijfsresultaat	51.393	6.667	58.060	24.352	8.629	32.981
Financieringsopbrengsten	958		958	647		647
Financieringskosten	-1.238		-1.238	-1.488		-1.488
Wisselkoersresultaten	656		656	292		292
Financieel resultaat	376	0	376	-549	0	-549
Winst voor belastingen	51.769	6.667	58.436	23.803	8.629	32.432
Belastinglasten	-15.135	-2.133	-17.268	-7.662	-2.734	-10.396
Winst na belastingen	36.634	4.534	41.168	16.141	5.895	22.036
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	2.138	0	2.138	1.516	0	1.516
- Verzekeringen	-420		-420	1.059		1.059
- SIPEF-CI SA	2.558		2.558	457		457
Winst van de periode	38.772	4.534	43.306	17.657	5.895	23.552
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	2.619	372	2.991	1.325	676	2.001
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	36.153	4.162	40.315	16.332	5.219	21.551
Gewone winst per aandeel			45,04			24,41
Verwaterde winst per aandeel			45,04			24,21

**Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht****Bijlage 3**

In KUSD	30/06/2008	30/06/2007 Aangepast
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>		
Resultaat voor belastingen	58.436	32.432
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	4.396	4.360
Variatie voorzieningen	376	312
Variatie reële waarde biologisch actief	-5.450	-7.553
Overige niet kas resultaten	801	-148
Ontvangen - betaalde interesten	280	989
Minderwaarden vorderingen	42	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	-5.040	110
Resultaat realisatie financiële activa	0	-382
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	53.841	30.120
Variatie bedrijfskapitaal	-10.182	-1.520
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	43.659	28.600
Betaalde belastingen	-13.369	-3.782
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	30.290	24.818
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Verwerving immateriële activa	-1.954	-935
Verwerving biologische activa	-7.577	-5.749
Verwerving materiële vaste activa	-4.582	-5.809
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	-58
Verwerving financiële activa	0	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	267
Verkoopprijs materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	7.826	42
Verkoopprijs financiële activa	0	382
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-6.287	-11.860
<b>Vrije kasstroom</b>	24.003	12.958
<b>Financieringsverrichtingen</b>		
Kapitaalverhoging	163	0
Kosten kapitaalverhoging	0	0
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	-4.829	17.334
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	4.788	-25.891
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-655	-1.584
Ontvangen - betaalde interesten	-310	-989
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	-843	-11.130
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	23.160	1.828
Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	35.352	21.500
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	4	3
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	58.516	23.331

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Bijlage 4

	Maatschappelijk kapitaal SA SIPEF NV	Uitgifte- premies SA SIPEF NV	Ingehouden winsten	Aandelen- opties	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel Groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
In KUSD								
<b>1 januari 2008</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>146.972</b>	<b>520</b>	<b>-12.762</b>	<b>202.051</b>	<b>15.132</b>	<b>217.183</b>
Aanpassing			-2.568			-2.568		-2.568
<b>1 januari 2008 (aangepast)</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>144.404</b>	<b>520</b>	<b>-12.762</b>	<b>199.483</b>	<b>15.132</b>	<b>214.615</b>
Resultaat van de periode			40.315			<b>40.315</b>	2.991	<b>43.306</b>
Omrekeningsverschillen					814	<b>814</b>		<b>814</b>
Wijziging afdekkingsreserves						<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Totaal opgenomen opbrengsten en lasten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.315</b>	<b>0</b>	<b>814</b>	<b>41.129</b>	<b>2.991</b>	<b>44.120</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar			-10.542			<b>-10.542</b>		<b>-10.542</b>
Uitgifte van aandelen						<b>0</b>		<b>0</b>
Aandelenopties						<b>0</b>		<b>0</b>
Andere						<b>0</b>	-499	<b>-499</b>
<b>30 juni 2008</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>174.177</b>	<b>520</b>	<b>-11.948</b>	<b>230.070</b>	<b>17.624</b>	<b>247.694</b>
In KUSD								
<b>1 januari 2007</b>	<b>45.161</b>	<b>20.309</b>	<b>103.549</b>	<b>520</b>	<b>-14.238</b>	<b>155.301</b>	<b>12.846</b>	<b>168.147</b>
Aanpassing			-1.802			-1.802		-1.802
<b>1 januari 2007 (aangepast)</b>	<b>45.161</b>	<b>20.309</b>	<b>101.747</b>	<b>520</b>	<b>-14.238</b>	<b>153.499</b>	<b>12.846</b>	<b>166.345</b>
Resultaat van de periode (aangepast)			21.551			<b>21.551</b>	2.001	<b>23.552</b>
Omrekeningsverschillen					265	<b>265</b>		<b>265</b>
Wijziging afdekkingsreserves						<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Totaal opgenomen opbrengsten en lasten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.551</b>	<b>0</b>	<b>265</b>	<b>21.816</b>	<b>2.001</b>	<b>23.817</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar			-4.651			<b>-4.651</b>		<b>-4.651</b>
Uitgifte van aandelen						<b>0</b>		<b>0</b>
Aandelenopties						<b>0</b>		<b>0</b>
Andere						<b>0</b>	-1.586	<b>-1.586</b>
<b>30 juni 2007</b>	<b>45.161</b>	<b>20.309</b>	<b>118.647</b>	<b>520</b>	<b>-13.973</b>	<b>170.664</b>	<b>13.261</b>	<b>183.925</b>

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasisen. De primaire segmentatiebasis is onderverdeeld in productsegmenten – palmproducten, rubber, thee, tropische vruchten & planten en verzekeringen – die een weergave zijn van de managementstructuur van de Groep.

De secundaire segmentatiebasis geeft de geografische locatie weer waarin de Groep actief is. De bruto winst per geografische locatie geeft de omzet minus de kostprijs van verkopen weer per oorsprong van de verkochte goederen.

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.

De resultaten van ondernemingen opgenomen volgens de 'equity'-methode werden onmiddellijk opgesplitst naar hun oorsprong (verzekeringen/Europa en palmproducten/Ivoorkust) in de winst- en verliesrekening.

**Brutowinst per product**

2008 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	97.583	-51.942	45.641	797	46.438	80,56
Rubber	16.488	-8.763	7.725	168	7.893	13,69
Thee	6.465	-5.887	578	23	601	1,04
Tropische vruchten en planten	19.660	-18.098	1.562	147	1.709	2,96
Corporate	961	0	961	0	961	1,67
Andere	639	-682	-43	82	39	0,07
Totaal	141.796	-85.372	56.424	1.217	57.641	100,00

2007 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	58.223	-32.400	25.823	694	26.517	79,71
Rubber	12.131	-6.493	5.638	153	5.791	17,41
Thee	5.153	-5.294	-141	21	-120	-0,36
Tropische vruchten en planten	10.817	-10.651	166	142	308	0,93
Corporate	837	0	837	0	837	2,52
Andere	630	-762	-132	66	-66	-0,20
Totaal	87.791	-55.600	32.191	1.076	33.267	100,00

Het segment "corporate" omvat de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen.

De "andere" betreffen voornamelijk de marge uit vastgoedbeleggingen.

Onder IFRS (IAS41) wordt er niet afgeschreven op biologische activa.

**Brutowinst per geografische locatie**

2008 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	71.165	-35.350	596	36.411	455	36.866	63,96
Papoea-Nieuw-Guinea	46.529	-28.733	0	17.796	523	18.319	31,78
Vietnam	2.520	-2.417	0	103	10	113	0,20
Ivoorkust	15.218	-13.928	0	1.290	147	1.437	2,49
Europa	44	-30	510	524	0	524	0,91
Andere	5.214	-4.914	0	300	82	382	0,66
Totaal	140.690	-85.372	1.106	56.424	1.217	57.641	100,00

2007 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	44.692	-22.922	469	22.239	386	22.625	68,01
Papoea-Nieuw-Guinea	28.504	-18.855	0	9.649	473	10.122	30,43
Vietnam	2.127	-2.362	0	-235	9	-226	-0,68
Ivoorkust	9.210	-9.044	0	166	142	308	0,93
Europa	0	-5	475	470	0	470	1,41
Andere	2.315	-2.413	0	-98	66	-32	-0,10
Totaal	86.848	-55.601	944	32.191	1.076	33.267	100,00

**Bedrijfsrevisoren**  
Berkenlaan 8b  
B-1831 Diegem  
België

Tel.: +32 2 800 20 00  
Fax: +32 2 800 20 01  
<http://www.deloitte.be>

## **SIPEF NV**

Verslag van het beperkte nazicht van de  
geconsolideerde halfjaar cijfers voor de  
zes maanden eindigend op  
30 juni 2008

## SIPEF NV

### VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAAR CIJFERS VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2008

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans, verkorte winst- en verliesrekening, verkort kasstroomoverzicht, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen (gezamenlijk de “tussentijdse financiële informatie”) van SIPEF NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2008. 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 op 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 beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut der 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 Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht, kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2008 niet is opgesteld overeenkomstig IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals aanvaard door de EU. Wij vestigen uw aandacht op het feit dat, met betrekking tot de reële waarde van de biologische activa, de boekwaarde kan verschillen van de realisatiewaarde ervan, wegens de inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten.

Diegem, 27 augustus 2008

**De commissaris**



**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Philip Maeyaert

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu