



SA SIPEF NV



Communiqué de Presse
Information réglementée

RESULTATS SEMESTRIELS DU GROUPE SIPEF AU 30 JUIN 2010 (1H10)

- Production d'huile de palme en baisse de 7,8% comparée à la même période l'année précédente due aux conditions climatiques. Volumes de caoutchouc, de thé et de bananes en progression.
- Des prix de vente en hausse résultent en une amélioration du résultat opérationnel avant IAS41 de 10,3%.
- Résultat IFRS net, part du Groupe, s'élève à KUSD 32.713, en hausse de 8,8% comparé aux résultats semestriels de 2009.
- Cash flow disponible augmente la trésorerie nette jusqu'à KUSD 46.848.
- Extensions poursuivies en palmiers à huile et en caoutchouc en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.
- Estimations des résultats pour l'année entière 2010 en ligne avec celles de 2009, pour autant que les productions d'huile de palme continuent à s'améliorer pendant le deuxième semestre.

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

1. PRODUCTIONS DU GROUPE

Productions du Groupe

<i>En tonnes</i>	Propre	Tiers	Total 1H10	B.I. 1H10*	Propre	Tiers	Total 1H09	B.I. 1H09*
Huile de Palme	86.516	21.722	108.238	84.962	92.576	24.817	117.393	91.850
Caoutchouc	5.409	572	5.981	4.971	4.740	756	5.496	4.576
Thé	1.610	0	1.610	1.184	1.487	0	1.487	1.094
Bananes	10.982	0	10.982	10.982	10.395	0	10.395	10.395

* Beneficial Interest: part du Groupe

Après une année 2009 de haute production, nos volumes d'huile de palme ont connu au cours de ce premier trimestre une baisse de 9,5% au nord Sumatra, suivant ainsi une tendance baissière généralisée dans la région avec moins de fruits sur les palmiers, et une pluviométrie irrégulière a provoqué une légère diminution des taux d'extraction.

Le deuxième trimestre fit preuve d'une amélioration qui devrait se confirmer dans la seconde moitié de l'année, habituellement meilleure au point de vue agronomique.

Cette évolution à la baisse de 2,7% était observée à la fin du semestre à Agro Muko dans la province de Bengkulu.

Une pluviométrie exceptionnellement élevée au cours des quatre premiers mois de l'année (plus que le volume annuel moyen) a rendu cette période très difficile à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Les ponts et les routes fortement endommagés ont compliqué l'évacuation des fruits vers les usines, et bien que la

situation se soit progressivement normalisée dans nos propres plantations (-7,5%), les petits planteurs particulièrement éloignés ne sont pas encore revenus à des productions normales (-17,8%).

Après une forte taille et l'alternance des panneaux de saignée, la production de caoutchouc dans le Groupe Tolan Tiga s'est normalisée avec un accroissement de 28,9% par rapport à la même période l'an dernier. A Agro Muko également, des conditions météorologiques favorables ont permis le maintien des volumes de production sur les superficies restantes. Les volumes issus de nos propres plantations en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont légèrement augmenté de 3,2%, mais les achats aux petits planteurs ont diminué de 24,4% et ont été rendus beaucoup plus difficiles par une concurrence croissante, encouragée par des prix de ventes sensiblement plus élevés sur le marché mondial.

Des précipitations mieux réparties ont favorisé la croissance des jeunes pousses de théiers à Java, résultant en une augmentation de 8,3% de thé de bonne qualité.

Malgré une perte de 5% des plants de bananier sur la plantation SBM suite à une tornade en avril, la production de bananes a augmenté de 5,7% au cours des six premiers mois de l'année, et ceci principalement en raison de l'absence d'Harmattan en Côte d'Ivoire au premier trimestre et à une expansion limitée des zones de cultures.

2. MARCHES

Prix moyens du marché			
en USD/tonne*		1er semestre 2010	1er semestre 2009
Huile de Palme	CIF Rotterdam	810	661
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	3.457	1.562
Thé	FOB origine	2.663	2.412
Bananes	FOT Europe (EUR/tonne)	700	670

* World Commodity Price Data

Le départ en force du marché en début d'année, avec des prix de l'huile de palme en hausse jusqu'à environ USD 850 CIF Rotterdam à la fin du premier trimestre, ne s'est pas poursuivi. Au cours du deuxième trimestre, l'impact d'une importante récolte de soja sud-américain s'est fait pleinement ressentir. Combinée à la préoccupation générale concernant les problèmes de la zone euro, elle a causé une baisse des prix des matières premières, l'huile de palme ne faisant pas exception et le marché a vu le prix de celle-ci revenir aux alentours de USD 770 CIF Rotterdam à la fin du semestre.

La demande pour l'huile de palme durable augmente, mais reste plus faible que prévu. Les consommateurs hésitent à l'utiliser et attendraient 2015 pour une consommation générale de l'huile de palme durable. 70% des volumes produits par le Groupe SIPEF sont à ce jour déjà certifiés RSPO, et nous espérons que toutes les usines du Groupe le seront pour la fin de l'année.

Le marché du caoutchouc, bien orienté au premier trimestre, s'est détérioré au courant du second. Les raisons en sont des facteurs externes, tels que la crise grecque dans la zone euro et les préoccupations d'un échec de la reprise de l'économie mondiale. La chute des prix du pétrole brut n'a pas arrangé les choses. Mais après une correction, les prix ont à nouveau été régis par le marché traditionnel de l'offre et la demande, et des conditions climatiques dans certains pays producteurs en Asie du Sud-Est ont même provoqué une pénurie temporaire sur des positions d'achat à court terme.

Une sécheresse au Kenya a fait progresser les prix des thés durant le premier trimestre, mais ils se sont repliés dès l'amélioration des conditions climatiques. Les prix du thé de qualité ont été peu sensibles à la faiblesse du marché en début d'année.

Le marché européen de la banane fut le plus turbulente de la dernière décennie avec des prix inférieurs jusqu'à 8% à la moyenne en 2009 et ceci pour les quatre premiers mois de l'année. Depuis mai, le marché s'est stabilisé à des niveaux plus hauts.

3. RESULTATS CONSOLIDES

Compte de résultats consolidé

En KUSD	30/06/2010			30/06/2009		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	127.967	0	127.967	118.274	0	118.274
Coût des ventes	-77.617	1.794	-75.823	-75.374	1.339	-74.035
Bénéfice brut	50.350	1.794	52.144	42.900	1.339	44.239
Variation actifs biologiques	0	10.465	10.465	0	9.784	9.784
Coûts de plantation (nets)	0	-4.765	-4.765	0	-6.425	-6.425
Coûts commerciaux et administratifs	-9.619	0	-9.619	-8.147	0	-8.147
Autres produits/(charges) opérationn.	-1.790	0	-1.790	549	0	549
Résultat opérationnel	38.941	7.494	46.435	35.302	4.698	40.000
Produits financiers	248	0	248	473	0	473
Charges financières	-574	0	-574	-809	0	-809
Différences de changes	-3.100	0	-3.100	1.416	0	1.416
Résultat financier	-3.426	0	-3.426	1.080	0	1.080
Bénéfice avant impôts	35.515	7.494	43.009	36.382	4.698	41.080
Charge d'impôts	-9.562	-1.298	-10.860	-8.250	-1.339	-9.589
Bénéfice après impôts	25.953	6.196	32.149	28.132	3.359	31.491
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (assurances)	3.183	0	3.183	890	0	890
Résultat des activités poursuivies	29.136	6.196	35.332	29.022	3.359	32.381
Bénéfice de la période	29.136	6.196	35.332	29.022	3.359	32.381
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	27.165	5.548	32.713	27.064	2.998	30.062

4. BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)

En K USD (résumé)	30/06/2010		30/06/2009	
		%		%
Palme	35.538	70,6	34.357	80,1
Caoutchouc	10.259	20,4	4.387	10,2
Thé	2.063	4,1	1.308	3,0
Fruits exotiques et plantes	1.600	3,2	1.947	4,5
Corporate et autres	890	1,8	901	2,1
	50.350	100,0	42.900	100,0

L'amélioration sensible des prix de vente de nos trois principaux produits, l'huile de palme, le caoutchouc et le thé, a largement compensé la baisse des volumes produits en huile de palme, de sorte que le chiffre d'affaires a augmenté de 8,2% par rapport au premier semestre de l'année dernière.

Influencés par la crise économique, les deux principales composantes de notre prix de revient, engrais et carburant, se sont maintenus à des niveaux proches de 2009. Les monnaies locales en hausse ont fait grimper les charges salariales au sein des coûts de production libellés en USD, et les frais généraux ont également de ce fait été influencés négativement.

Les autres produits d'exploitation comprennent à la fois le gain non récurrent de KUSD 1.350 sur la vente des actifs résiduels au Brésil, mais aussi une dépréciation de KUSD 3.314 vers la valeur de la réalisation probable de nos actifs CSM au nord Sumatra. Les 3.490 hectares de CSM, acheté en 2006, ne sont plus compatibles avec la politique agricole durable, basée sur les critères RSPO et appliquée par SIPEF.

En dépit de ces éléments non récurrents, l'augmentation des résultats d'exploitation pour IAS41 se monte à +10,3% par rapport à la même période l'an dernier.

Les faibles taux d'intérêt sur les dépôts en USD n'ont pu compenser les intérêts payés sur les dettes à moyen terme. Les résultats de change ont été affectés négativement pour KUSD 2.347 par le renforcement de l'USD sur la politique de couverture de nos dividendes, versés chaque année en EUR, mais trimestriellement couverts par nos réserves en USD.

La charge moyenne des impôts s'est à nouveau normalisée autour des 25 à 26% habituels, en ligne avec les taux d'imposition pratiqués localement en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

La quote-part de nos participations dans le secteur des assurances comprend les plus-values sur la vente de l'agence néerlandaise Bruns ten Brink BV (KUSD 2.358) et d'assurance-vie Asco Life NV (KUSD 220). Après ces ventes, le courtier en assurances B.D.M. NV restructuré et la compagnie d'assurances Asco NV se concentrent sur leurs activités de base, la couverture des risques maritimes et industriels.

La révision IAS41 consiste à modifier les frais d'amortissement inclus dans le coût des ventes par la variation de la « juste valeur » des actifs biologiques entre fin 2009 et fin juin 2010, diminué des coûts de plantation et de la charge fiscale y afférent. La variation brute des actifs biologiques s'est élevée à KUSD 10.465 et est principalement due à l'expansion de nos plantations de palmiers à huile à UMW en Indonésie et à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée et à la hausse des prix moyens à long terme de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé. Des coûts de plantation de KUSD 4.765 ont réduit l'impact net avant impôt à KUSD 7.494, base pour un calcul moyen des impôts différés de 17,3%. L'impact net positif de IAS41, part du Groupe, est de KUSD 5.548, sensiblement plus élevé que les KUSD 2.998 de l'année dernière, principalement à cause de l'amélioration des prix de ventes à long terme et les bonnes perspectives d'avenir pour le caoutchouc.

Le résultat net, part du Groupe, y compris les ajustements IAS41, se monte à KUSD 32.713 et est de 8,8% plus élevé que celui du premier semestre 2009.

5. CASH FLOW CONSOLIDÉ

Cash flow consolidé

<i>En K USD (résumé)</i>	30/06/2010	30/06/2009
Cash flow opérationnel	44.927	42.812
Modification du fonds de roulement net	-3.490	-1.333
Impôt sur le revenu payé	-10.478	-10.219
Cash flow opérationnel après impôts	30.959	31.260
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-15.479	-12.497
Investissements actifs financiers	-5.989	0
Cash flow opérationnel disponible	9.491	18.763
Vente d'actifs	1.862	219
Cash flow disponible	11.353	18.982

<i>En USD par action</i>	30/06/2010	30/06/2009
Nombre moyen pondéré d'actions	8.951.740	8.951.740
Résultat opérationnel de base	5,19	4,47
Résultat net de base/Dilué *	3,65	3,36
Cash flow opérationnel disponible	1,06	2,10

* Tous les warrants ont été exercés

Le cash flow opérationnel a augmenté de 4,9% par rapport à la même période l'an dernier. Les meilleurs prix ont également eu une légère influence sur la variation du fonds de roulement et les impôts payés sont en ligne avec les bénéfices obtenus au cours des années précédentes.

Les investissements représentent principalement, en plus des investissements de remplacement, les coûts d'extensions ou de nouveaux développements de superficies en palmier à huile et en caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Indonésie. Les conditions météorologiques ont reporté dans une mesure limitée les programmes de plantation au second semestre.

Les dépenses d'immobilisations financières se rapportent exclusivement à l'acquisition additionnelle de 6,82% de la société de plantations Agro Muko. La vente des actifs résiduels au Brésil pour KUSD 1.547 est la principale composante du cash flow issu de la vente d'actifs immobilisés.

Le cash flow disponible de KUSD 11.353 a été utilisé pour renforcer la position financière nette en préparation du paiement d'un dividende d'EUR 1,1 par action en juillet.

6. BILAN CONSOLIDE

Bilan consolidé

<i>En K USD (résumé)</i>	30/06/2010	31/12/2009
Actifs biologiques (après amortissements)	86.054	82.800
Réévaluation	130.192	120.334
Actifs biologiques (IAS41)	216.246	203.134
Autres actifs immobilisés	111.513	103.869
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	2.112	1.665
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	15.912	23.967
Trésorerie nette	46.848	36.108
Total des actifs nets	392.631	368.743
Fonds propres, part du Groupe	315.318	296.918
Intérêts minoritaires	23.994	21.611
Provisions et impôts différés	53.319	50.214
Total des passifs nets	392.631	368.743

L'expansion continue des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et un accroissement de la juste valeur des plantations existantes de palmiers à huile, de caoutchouc et de thé ont conduit à une nouvelle augmentation des actifs biologiques, qui est actuellement d'USD 216,2 millions.

L'augmentation des autres actifs immobilisés comprend, en plus des investissements de remplacement habituels, les frais de compensation supplémentaires payés pour les expansions au nord Sumatra et l'accroissement de la valeur investie dans les compagnies d'assurance par l'intermédiaire de leurs résultats non distribués au premier semestre.

Les actifs nets non courants détenus en vue de la vente se limitent exclusivement à la valeur de réalisation probable du projet CSM en Indonésie. Les actifs brésiliens mentionnés au bilan de décembre 2009 ont été vendus entre-temps.

Les dividendes approuvés par les actionnaires mais payables en juillet pour un total de KUSD 11.826 viennent en déduction de l'actif net.

7. PERSPECTIVES

Les productions actuelles de fruits de palme sont à nouveau en ligne avec les estimations et les pertes de production du premier semestre tendent progressivement à disparaître. Les activités en Papouasie-Nouvelle-Guinée auront besoin de plus de temps pour rattraper les retards, et nous nous attendons à ce que les productions annuelles consolidées n'atteignent pas celles de 2009. Les productions de caoutchouc, de thé et de bananes demeurent bien orientées.

Actuellement, 80% de notre production annuelle d'huile de palme est vendue à des prix qui dépassent légèrement le prix moyen du marché au premier semestre. 80% des volumes attendus en caoutchouc sont également vendus dans un marché en constante augmentation et 87% des volumes espérés de thé sont placés à USD 3 le kg FOB. Les prix des bananes sont déterminés par des contrats annuels et soumis de façon limitée aux fluctuations du marché.

Des conditions météorologiques difficiles ont entravé entre-temps la récolte de soja aux Etats-Unis et des pluies abondantes en Asie du Sud-Est, provoquée par La Niña, perturbent actuellement les récoltes dans les régions productrices de fruits de palme. Ce mauvais temps, conjugué à une production de biodiesel croissante en Argentine et au Brésil, devraient soutenir les prix des huiles végétales d'ici à la fin de l'année.

Si la reprise économique reste sur la bonne voie, nous nous attendons à une forte demande de caoutchouc naturel, ce qui devrait soutenir les prix au niveau actuel pour le second semestre de 2010. Actuellement, les perspectives pour les prix du thé sont prometteurs. Le marché de la banane européen a retrouvé sa stabilité et devrait se maintenir dans la mesure où les conditions météorologiques ne viennent pas compromettre les productions.

Compte tenu des ventes déjà réalisées et de l'augmentation récente des prix de nos produits, nos prévisions de résultats restent donc dans les grandes lignes conformes à l'an dernier, mais les résultats finaux récurrents dépendent principalement du rattrapage des volumes de production d'huile de palme en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée au cours de la seconde moitié de l'année.

En plus des projets d'investissement en cours au nord de Sumatra, dans la région de Bengkulu et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, le Groupe cherche activement de nouvelles opportunités d'expansion des plantations de palmier et d'hévéa durables en Extrême-Orient.

2. ETATS FINANCIERS RESUMES

2.1. ETATS FINANCIERS RESUMES DU GROUPE SIPEF

2.1.1. Etat de la situation financière consolidé résumé (voir annexe 1)

2.1.2. Compte de résultats consolidé résumé (voir annexe 2)

2.1.3. Etat du résultat consolidé global résumé (voir annexe 2)

2.1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé (voir annexe 3)

2.1.5. Etat consolidé des variations des capitaux propres résumé (voir annexe 4)

2.2. Notes

2.2.1. Informations générales

SA SIPEF NV est une société agro-industrielle, cotée sur Euronext Bruxelles.

Les états financiers résumés du Groupe pour les six mois de l'année se clôturant le 30 juin 2010 ont reçu l'autorisation de publication par le Conseil d'Administration le 24 août 2010.

2.2.2. Base de présentation et méthodes comptables

Ce rapport présente des comptes consolidés résumés intermédiaires et a été préparé suivant des méthodes comptables conformes aux normes comptables International Financial Reporting Standards, ou IFRS. Ce rapport semestriel est présenté conformément au « International Accounting Standard » IAS 34, « Informations financières intermédiaires ». Les comptes consolidés devraient être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels du Groupe SIPEF publiés dans le rapport annuel de 2009, car ils ne contiennent pas toutes les informations requises pour les comptes consolidés annuels. Les méthodes comptables appliquées sont conformes à celles appliquées dans les comptes consolidés 2009 du Groupe SIPEF.

Le référentiel IFRS ne traite pas des augmentations ultérieures de la part d'intérêt dans une coentreprise comptabilisée selon la méthode proportionnelle de consolidation sans perte de contrôle conjoint. Par conséquent, le Groupe a appliqué la méthode comptable suivante: lorsque la part d'intérêt dans une coentreprise est augmentée sans perte de contrôle conjoint, la société comptabilise un goodwill comme la différence entre la considération payée pour la part d'intérêt additionnelle et la valeur comptable des actifs nets de la coentreprise.

Le Groupe SIPEF n'a appliqué anticipativement aucune nouvelles normes ou interprétations IFRS qui furent émises à la date d'autorisation de ces comptes financiers intermédiaires résumés, mais non encore effectifs à la date du bilan.

Les états financiers résumés intermédiaires ont été soumis à une revue limitée de notre commissaire.

2.2.3. Périmètre de consolidation

Le Groupe SIPEF a acquis, par le biais de sa filiale PT Tolan Tiga Indonésie, détenue à 95%, une participation supplémentaire de 6,82% dans PT Agro Muko.

Les sociétés brésiliennes Bonal et Senor ont été cédées pendant le premier semestre.

Les filiales d'assurance Asco Life NV et Bruns ten Brink BV ont été cédées par l'intermédiaire de nos compagnies d'assurance affiliées Asco NV en B.D.M. NV.

Le périmètre a été élargi par la nouvelle filiale détenue à 95% PT MukoMuko Agri Sejahtera (MMAS), qui permettra de loger de nouveaux investissements dans la province de Bengkulu.

2.2.4. Information sectorielle

Voir annexe 5.

2.2.5. Résultat non récurrent

La vente de Bonal et Senor a généré un résultat de KUSD 1.350. La société CSM est reprise au bilan comme « actifs nets non courants détenus en vue de la vente » et a été dépréciée pour KUSD 3.314.

Par le biais d'Asco NV et B.D.M. NV, qui sont reprises suivant la méthode de la mise en équivalence, une plus value de KUSD 2.578 a été réalisée lors de la vente d'Asco Life NV et Bruns ten Brink BV.

Voir annexe 6.

2.2.6. Fonds propres du Groupe

Le 9 juin 2010, les actionnaires de SIPEF ont approuvé la distribution d'un dividende brut d'EUR 1,10 sur 2009, payable à partir du 7 juillet 2010.

2.2.7. Tableau des flux de trésorerie – regroupements d'entreprises, acquisitions et cessions.

L'impact de la vente de nos activités brésiliennes et de l'acquisition d'une participation additionnelle dans PT Agro Muko sur le bilan, le compte de résultats et le cash flow est repris dans l'annexe 7.

2.2.8. Evénements postérieurs à la date de clôture

Après la date de clôture il n'y a pas eu d'événements importants ayant influencé les résultats et/ou les fonds propres du Groupe.

2.2.9. Risques

Conformément à l'Article 13 de L'arrêté Royal du 14 novembre 2007, le Groupe SIPEF déclare que les risques fondamentaux auxquels la Société est confrontée ne diffèrent pas de ceux décrits dans le rapport annuel de 2009.

Régulièrement, le Conseil d'Administration et le management de la Société évaluent les risques opérationnels auxquels le Groupe SIPEF est confronté.

3. DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Baron Bracht, Président du Conseil d'Administration, et François Van Hoydonck, Administrateur Délégué, déclarent qu'à leur connaissance :

- les comptes consolidés résumé intermédiaires du premier semestre de l'exercice 2010 sont établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (« IFRS ») et donnent une image fidèle de la situation financière consolidée et des résultats consolidés du Groupe SIPEF et de ses filiales comprises dans la consolidation;
- le rapport financier intermédiaire donne une image fidèle des événements importants et des transactions significatives avec des parties liées survenus au cours du premier semestre de l'exercice 2010, et de leur incidence sur les comptes consolidés intermédiaires, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe SIPEF est confronté.

4. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Voir annexe 8.

Schoten, le 24 août 2010.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, Administrateur délégué (mobile: +32/478.92.92.82)

* Johan Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

Fax : 0032/3.646.57.05

mail to : finance@sipef.com

website www.sipef.com (rubrique "investor relations")

SA SIPEF NV est une société agro-industrielle cotée sur Euronext Bruxelles.
La société détient essentiellement des participations majoritaires dans des entreprises tropicales qu'elle gère et exploite. Le Groupe est diversifié géographiquement et produit plusieurs matières premières de base, principalement de l'huile de palme. Les investissements sont généralement à long terme dans des pays en voie de développement.

Etat de la situation financière consolidé

ANNEXE 1

En KUSD	30/06/2010	31/12/2009
Actifs non-courants	328.410	307.853
Immobilisations incorporelles	18.491	15.018
Actifs biologiques	216.247	203.134
Immobilisations corporelles	77.493	74.981
Immeubles de placement	3	3
Actifs financiers	13.587	12.191
Participations dans des entreprises associées	9.344	7.881
Autres participations	0	0
Autres actifs financiers	4.243	4.310
Créances > 1 an	2.589	2.526
Autres créances	1.939	1.820
Actifs d'impôt différé	650	706
Actifs courants	127.457	115.886
Stocks	27.707	24.366
Créances commerciales et autres créances	36.010	36.077
Créances commerciales	13.632	18.674
Autres créances	22.378	17.403
Investissements	6.136	10.315
Instruments financiers et placements	6.136	10.315
Instruments financiers dérivés	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53.137	42.122
Autres actifs courants	2.272	936
Actifs non courants détenus en vue de la vente	2.195	2.070
Total des actifs	455.867	423.739
Total capitaux propres	339.312	318.529
Capitaux propres du groupe	315.318	296.918
Capital souscrit	45.819	45.819
Primes d'émission	21.502	21.502
Réserves de couverture	0	0
Réserves	264.003	242.889
Écarts de conversion	-16.006	-13.292
Intérêts minoritaires	23.994	21.611
Passifs non-courants	60.195	59.911
Provisions > 1 an	43.998	41.709
Provisions	114	177
Passifs d'impôt différé	43.884	41.532
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	144
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	6.226	8.847
Obligations en matière de pensions	9.971	9.211
Passifs courants	56.360	45.299
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	44.174	31.947
Dettes commerciales	9.172	9.525
Acomptes reçus	671	314
Autres dettes	23.480	12.136
Impôts sur le résultat	10.851	9.972
Passifs financiers < 1 an	6.698	8.280
Partie à court terme des dettes > 1 an	5.423	5.645
Dettes financières	776	1.837
Instruments financiers dérivés	499	798
Autres passifs courants	5.405	4.667
Passifs liés aux actifs non courant détenus en vue de la vente	83	405
Total des capitaux propres et des passifs	455.867	423.739

Compte de résultats consolidé

	30/06/2010			30/06/2009		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
En KUSD						
Chiffre d'affaires	127.967	0	127.967	118.274	0	118.274
Coût des ventes	-77.617	1.794	-75.823	-75.374	1.339	-74.035
Bénéfice brut	50.350	1.794	52.144	42.900	1.339	44.239
Variation actifs biologiques	0	10.465	10.465	0	9.784	9.784
Coûts de plantation (nets)	0	-4.765	-4.765	0	-6.425	-6.425
Coûts commerciaux et administratifs	-9.619	0	-9.619	-8.147	0	-8.147
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	-1.790	0	-1.790	549	0	549
Résultat opérationnel	38.941	7.494	46.435	35.302	4.698	40.000
Produits financiers	248	0	248	473	0	473
Charges financières	-574	0	-574	-809	0	-809
Différences de changes	-3.100	0	-3.100	1.416	0	1.416
Résultat financier	-3.426	0	-3.426	1.080	0	1.080
Bénéfice avant impôts	35.515	7.494	43.009	36.382	4.698	41.080
Charge d'impôts	-9.562	-1.298	-10.860	-8.250	-1.339	-9.589
Bénéfice après impôts	25.953	6.196	32.149	28.132	3.359	31.491
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	3.183	0	3.183	890	0	890
- Assurances	3.183	0	3.183	890	0	890
Résultat des activités poursuivies	29.136	6.196	35.332	29.022	3.359	32.381
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0
Bénéfice de la période	29.136	6.196	35.332	29.022	3.359	32.381
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	1.971	648	2.619	1.958	361	2.319
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	27.165	5.548	32.713	27.064	2.998	30.062

Résultat par action

USD

Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			3,65			3,36
Activités poursuivies						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			3,65			3,36

Etat du résultat consolidé global

Bénéfice de la période	29.136	6.196	35.332	29.022	3.359	32.381
Autres éléments du résultat global:						
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	-1.929	0	-1.929	258	0	258
- Ajustements de reclassification	-785	0	-785	-189	0	-189
- Réévaluation AFS	226	0	226	0	0	0
- Impôts sur le résultat lié aux autres éléments du résultat global	0	0	0	0	0	0
Autres éléments du résultat global de l'exercice	-2.488	0	-2.488	69	0	69
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	-2.488	0	-2.488	69	0	69
Résultat global de l'exercice	26.648	6.196	32.844	29.091	3.359	32.450
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	1.971	648	2.619	1.958	361	2.319
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	24.677	5.548	30.225	27.133	2.998	30.131

Tableau des flux de trésorerie consolidé**ANNEXE 3**

En KUSD

30/06/2010 30/06/2009

Activités opérationnelles

Résultat avant impôts	43.009	41.080
Résultat activités abandonnées avant impôts	0	0

Ajustements pour:

Amortissements	4.603	4.447
Variation de provisions	605	509
Impairment CSM	3.314	
Résultats de change non-réalisés	0	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-5.700	-3.359
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	-298	-83
Intérêts perçus - payés	325	336
Moins-values sur créances	0	600
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	419	166
Résultat sur cessions d'actifs financiers	-1.350	-884

Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	44.927	42.812
--	--------	--------

Variation fonds de roulement	-3.490	-1.333
------------------------------	--------	--------

Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	41.437	41.479
--	--------	--------

Impôts payés	-10.478	-10.219
--------------	---------	---------

Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	30.959	31.260
---	--------	--------

Activités d'investissement

Acquisition d'immobilisations incorporelles	-1.927	-952
Acquisition d'actifs biologiques	-4.825	-6.428
Acquisition d'immobilisations corporelles	-8.727	-5.117
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	-5.989	0
Dividendes perçus d'entreprises associées	0	0
Ventes d'immobilisations corporelles	315	-24
Ventes d'actifs financiers	1.547	243

Flux de trésorerie des activités d'investissement	-19.606	-12.278
---	---------	---------

Flux de trésorerie disponible	11.353	18.982
--------------------------------------	---------------	---------------

Activités de financement

Augmentation de capital	68	0
Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme	-2.843	-2.946
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	-1.061	226
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	-295	-474
Intérêts perçus - payés	-368	-308

Flux de trésorerie des activités de financement	-4.499	-3.502
---	--------	--------

Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	6.854	15.480
---	-------	--------

Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	52.437	35.905
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-18	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	59.273	51.386

État consolidé des variations des capitaux propres

ANNEXE 4

	Capital social SA SIPEF NV	Primes d'émission SA SIPEF NV	Bénéfices non répartis	Écarts de conversion	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
En KUSD							
1er janvier 2010	45.819	21.502	242.890	-13.292	296.919	21.611	318.530
Résultat global	0	0	32.939	-2.714	30.225	2.619	32.844
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-11.826		-11.826		-11.826
Émissions des actions							
Autres						-236	-236
30 juin 2010	45.819	21.502	264.003	-16.006	315.318	23.994	339.312
En KUSD							
1er janvier 2009	45.819	21.502	193.083	-13.264	247.140	18.796	265.936
Résultat global	0	0	30.062	69	30.131	2.319	32.450
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-10.368		-10.368		-10.368
Émissions des actions					0		0
Autres					0	-596	-596
30 juin 2009	45.819	21.502	212.777	-13.195	266.903	20.519	287.422

Information sectorielle

ANNEXE 5

La publication des informations sectorielles s'effectue selon deux formats. Le premier est utilisé pour décrire le secteur d'activité - produits palmier, caoutchouc, thé, fruits exotiques & plantes et assurance - ce qui représente la structure d'organisation du Groupe.

Le second sert à la présentation des zones géographiques dans lesquelles le Groupe opère. La marge brute par zone géographique correspond aux produits moins les coûts des ventes par origine des produits vendus.

Le résultat sectoriel correspond aux produits et charges résultant des activités opérationnelles d'un secteur qui sont directement attribuables à ce secteur, et la partie pertinente des résultats pouvant raisonnablement être affectée à un secteur.

Les résultats des entreprises associées comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence sont immédiatement détaillés selon leur origine (assurance/Europe) dans le compte de résultats.

Bénéfice brut par type de produit

1H 2010 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Palmier	92.189	-56.651	35.538	1.462	37.000	70,96
Caoutchouc	17.370	-7.111	10.259	192	10.451	20,04
Thé	5.012	-2.949	2.063	15	2.078	3,99
Fruits exotiques et plantes	12.507	-10.907	1.600	125	1.725	3,31
Corporate	840	0	840	0	840	1,61
Autres	50	0	50	0	50	0,10
Total	127.968	-77.618	50.350	1.794	52.144	100,00

1H 2009 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Palmier	86.083	-51.726	34.357	1.019	35.376	79,97
Caoutchouc	11.013	-6.626	4.387	186	4.573	10,34
Thé	5.614	-4.306	1.308	12	1.320	2,98
Fruits exotiques et plantes	13.779	-11.832	1.947	84	2.031	4,59
Corporate	1.103	0	1.103	0	1.103	2,49
Autres	682	-884	-202	38	-164	-0,37
Total	118.274	-75.374	42.900	1.339	44.239	100,00

Le segment "corporate" comprend les honoraires de gestion perçus des entités extérieures du Groupe.

Les actifs biologiques ne sont plus amortis sous IFRS (IAS41).

Bénéfice brut par secteur géographique

1H 2010 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Indonésie	67.501	-34.524	168	33.145	709	33.854	64,92
Papouasie-Nouvelle-Guinée	47.070	-32.238	0	14.832	960	15.792	30,29
Côte d'Ivoire	12.082	-10.907	0	1.175	125	1.300	2,49
Europe	0	0	722	722	0	722	1,38
Autres	476	0	0	476	0	476	0,91
Total	127.129	-77.669	890	50.350	1.794	52.144	100,00

1H 2009 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Indonésie	57.386	-33.096	386	24.676	439	25.115	56,77
Papouasie-Nouvelle-Guinée	45.999	-30.378	0	15.621	752	16.373	37,01
Côte d'Ivoire	13.158	-11.229	0	1.929	84	2.013	4,55
Europe	0	-151	782	631	0	631	1,43
Autres	563	-520	0	43	64	107	0,24
Total	117.106	-75.374	1.168	42.900	1.339	44.239	100,00

ANNEXE 6

Résultat non-récurrent	30/06/2010	30/06/2009
Vente Sipef Guinée	0	512
Vente Brésil	1.350	0
Réduction CSM (Indonésie)	-3.314	0
Impact d'impôts sur le resultat non-récurrent	0	0
Résultat non-récurrent inclus dans le bénéfice après impôts	-1.964	512
Vente Bruns ten Brink	2.358	0
Vente Asco Life	220	0
Résultat non-récurrent inclus dans le bénéfice d'entreprises associées	2.578	0
Total résultat non-récurrent	614	512
Résultat net -part du Groupe	1.035	512
Résultat net -part intérêts non controlants	-421	0

ANNEXE 7

Impact ventes en KUSD

30/06/2010 30/06/2009

Immobilisations incorporelles		-62
Immobilisations corporelles		-30
Actifs/passifs courants (excl.trésorerie et équivalents de trésorerie)	-751	545
Trésorerie et équivalents de trésorerie		-25
Intérêts non contrôlant	9	
Écarts de conversion	545	
Capitaux propres vendus	-197	428
Prix de vente	1.547	268
Résultat	1.350	696
Entrée nette de liquidités	1.547	243

Impact d'achats en KUSD

30/06/2010

Immobilisations incorporelles	38
Actifs biologiques	3.468
Immobilisations corporelles	1.556
Actifs/passifs courants (excl.trésorerie et équivalents de trésorerie)	916
Provisions	-164
Impôts différés	-650
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.049
Capitaux propres achetés	6.213
Prix d'achat	-9.384
Goodwill	3.171
Prix d'achat net	-8.335
A payer	2.346
Sortie nette de liquidités	-5.989

SA Sipef NV

**Rapport de revue limitée sur l'information
financière consolidée semestrielle pour le
semestre clôturé
le 30 juin 2010**

Traduction libre du texte original en néerlandais

SA Sipef NV

Rapport de revue limitée sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2010

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée de l'état de la situation financière consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau des flux de trésorerie consolidé résumé, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes sélectives 1 à 8 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de SA SIPEF NV (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2010.

Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée applicables en Belgique telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé le 30 juin 2010 ne sont pas établies, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur comptable des actifs biologiques pourrait être différente de la valeur de réalisation suite à l'incertitude inhérente associée à l'évaluation de la juste valeur des actifs biologiques due à la volatilité des prix de marché de la production agricole.

Diegem, le 24 août 2010

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Philip Maeyaert