



TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP PER 30 JUNI 2011 (1H11)

- Gunstige klimatologische omstandigheden en meer mature arealen verhogen de totale palmolieproductie met 13,2% tegenover dezelfde periode vorig jaar. De rubber-, thee- en bananenvolumes dalen licht.
- Hogere verkoopprijzen zorgen voor een stijging van de bedrijfsresultaten vóór IAS41 met 52,1%.
- Netto IFRS resultaat, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 57 969, een stijging van 77,2% tegenover de halfjaarresultaten van 2010.
- Het openbaar aankoopbod op de uitstaande aandelen Jabelmalux is succesvol afgerond en verhoogt het belang in palmolie, rubber en thee in Indonesië.
- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten wordt integraal aangewend voor de operationele activiteiten en investeringen in palmolie- en rubberarealen in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.
- Ondanks een daling van de palmolie- en rubberprijzen in de laatste 2 maanden, blijven door de reeds gerealiseerde verkopen de winstverwachtingen voor het volledige jaar 2011 intact en de recurrente netto-jaarresultaten zouden deze van 2010 overtreffen.

1. TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG

1.1. GROEPSPRODUCTIES

Groepsproducties

<i>In ton</i>	Eigen	Derden	Totaal 1H11	<i>B.I.* 1H11</i>
Palmolie	96 335	26 176	122 511	96 824
Rubber	4 702	522	5 224	4 554
Thee	1 292	0	1 292	1 193
Bananen	10 365	0	10 365	10 365

Eigen	Derden	Totaal 1H10	<i>B.I.* 1H10</i>
86 516	21 722	108 238	85 290
5 409	572	5 981	4 972
1 610	0	1 610	1 184
10 983	0	10 983	10 983

* Beneficial Interest: aandeel van de groep

Dankzij merkkelijk betere weersomstandigheden dan het vorige jaar en een hogere maturiteit van de beplante oppervlakten, zorgden vooral de stijgende volumes in Agro Muko in de provincie Bengkulu in Indonesië (+21,2%) en in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea (+18,1%) ervoor dat de palmolieproductie van de groep steeg met 13,2% tegenover het eerste semester van 2010. In de meer volgroeide plantages van Noord-Sumatra volgden we de algemeen negatieve trend, gevolg van het weersfenomeen La Niña, die vooral werd waargenomen bij het jaarbegin, zodat er 6,0% minder palmolie werd geproduceerd in de eerste jaarhelft. De extractiepercentages in de fabrieken waren bevredigend en bereikten gemiddeld 23,7% voor de gehele groep.

Ondanks stijgende volumes in Agro Muko (+18,7%), konden de uitzonderlijk goede rubberproducties van het vorige jaar niet geëvenaard worden in de andere delen van Sumatra. Een vervroegde wisseling van het bladerdek, gepaard met een tijdelijke afbouw van de stimulering van de bomen in Zuid-Sumatra, en een wijziging in de timing van het productieproces in de fabriek van Papoea-Nieuw-Guinea, zorgen er tevens voor dat de rubberproductie voor de groep daalt met 12,7% tegenover dezelfde periode van vorig jaar.

De Cibuni theeproductie in Java-Indonesië bevond zich gedurende bijna het volledige eerste semester onder een dik wolkendek met gebrek aan zonneschijn, wat leidde tot een daling van de volumes met 19,7%. Pas vanaf de maand juni hebben we een verbetering kunnen vaststellen.

De bananenproductie in Ivoorkust heeft vooral in het tweede kwartaal geleden onder de politiek instabiele toestand die het transport en de exportmogelijkheden bemoeilijkten. Hierdoor werden in het eerste semester 5,6% minder bananen geproduceerd en geëxporteerd.

1.2. MARKTEN

Gemiddelde marktprijzen			
<i>in USD/ton*</i>		Eerste semester 2011	Eerste semester 2010
Palmolie	CIF Rotterdam	1 199	810
Rubber	RSS3 FOB Singapore	5 517	3 457
Thee	FOB origine	2 940	2 777
Bananen	FOT Europa	1 251	1 025

* World Commodity Price Data

Na het tekort dat leidde tot hoge plantaardige-olieprijzen in februari 2011, normaliseerde het aanbod en de prijzen verzwakten. Niet alleen zagen we vanaf maart de palmolieproductie stijgen, ook de soyabonenoogst in Zuid-Amerika was beter dan verwacht. De USDA meldde eind juni dat de goede prijzen de Amerikaanse boeren aanmoedigen om dit jaar meer maïs en soyabonen te planten en na de slechte oogst in Rusland en Oekraïne het afgelopen jaar, hebben deze landen dit jaar de productie van zonnebloempitten opgevoerd. Hierdoor daalden de plantaardige-olieprijzen enigszins, maar we zagen geen echte terugval, voornamelijk door de groeiende vraag vanuit de biodieselsector.

Betere weersomstandigheden in het tweede kwartaal in de rubberproducerende gebieden en de bezorgdheid in China over een oververhitting van hun economie domineerden de rubbermarkten. De Chinese overheid verstremde de kredietmogelijkheden, wat zorgde voor een verzwakking van de prijzen na de pieken die ze in februari hadden bereikt.

Door een gebrek aan regen in de theeproducerende regio's in Kenya bleven de prijzen gedurende het tweede kwartaal binnen nauwe marges evolueren die dicht aanleunden bij deze van de periode januari tot maart.

Het goede prijsniveau van bananen van het eerste trimester heeft zich vanaf mei niet doorgezet in een eerder onrustige Europese markt, die traditioneel zwakker is in de zomerperiode.

1.3. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>In KUSD</i>	30/06/2011			30/06/2010		
	Vóór IAS41	IAS41	IFRS	Vóór IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	177 100		177 100	127 967		127 967
Kostprijs van verkopen	-105 995	2 001	-103 994	-77 617	1 794	-75 823
Brutowinst	71 105	2 001	73 106	50 350	1 794	52 144
Variatie biologische activa		17 984	17 984		10 465	10 465
Bepantingskosten (netto)		-7 466	-7 466		-4 765	-4 765
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-12 028		-12 028	-9 619		-9 619
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	148		148	-1 790		-1 790
Bedrijfsresultaat	59 225	12 519	71 744	38 941	7 494	46 435
Financieringsopbrengsten	458		458	248		248
Financieringskosten	- 380		- 380	- 574		- 574
Wisselkoersresultaten	5 023		5 023	-3 100		-3 100
Financieel resultaat	5 101		5 101	-3 426		-3 426
Winst voor belastingen	64 326	12 519	76 845	35 515	7 494	43 009
Belastinglasten	-11 199	-3 210	-14 409	-9 562	-1 298	-10 860
Winst na belastingen	53 127	9 309	62 436	25 953	6 196	32 149
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (verzekeringen)	- 170		- 170	3 183		3 183
Resultaat van voortgezette activiteiten	52 957	9 309	62 266	29 136	6 196	35 332
Winst van de periode	52 957	9 309	62 266	29 136	6 196	35 332
Netto resultaat, aandeel v/d groep	49 854	8 115	57 969	27 165	5 548	32 713

1.4. GECONSOLIDEERDE BRUTOWINST (vóór IAS41)

Geconsolideerde brutowinst (vóór IAS41)

<i>In KUSD (verkort)</i>	30/06/2011		30/06/2010	
		%		%
Palm	54 079	76,0	35 538	70,5
Rubber	13 975	19,7	10 259	20,4
Thee	904	1,3	2 063	4,1
Bananen en planten	1 158	1,6	1 600	3,2
Corporate en andere	989	1,4	890	1,8
	71 105	100,0	50 350	100,0

Stijgende palmolieproducties die werden verkocht aan gevoelig hogere prijzen waren de voornaamste redenen voor een omzetsijging van 38,4% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

De in USD uitgedrukte productiekostprijzen werden vooral beïnvloed door het gecombineerde effect van de versterkte lokale munten en van de inflatie, die de arbeidskosten in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea opdreven. Tevens werd de kostprijs van verkopen verhoogd met de door de Indonesische overheid aangerekende exporttax op ruwe palmolie, die gemiddeld 237 USD per ton bedroeg over het eerste semester, tegenover 43 USD per ton over het gehele jaar 2010.

De brutowinst steeg met 41,2%, waarin het aandeel van palmolie verder groeide naar 76,0%. De brutowinst op rubber nam toe, ondanks de licht dalende volumes. De themargen kwamen onder druk door lagere volumes en de hoge arbeidsintensiviteit van deze activiteit.

De overige bedrijfskosten werden in 2010 beïnvloed door de niet-recurrente afwaardering op de plantageonderneming CSM, die niet langer binnen de duurzaamheidspolitiek past en door meerwaarden op de verkoop van Braziliaanse activa. Voor 2011 beperken de overige bedrijfsopbrengsten zich tot kleine meerwaarden op de realisatie van vaste activa in de plantageondernemingen.

Met inachtneming van deze niet-recurrente elementen, stijgen de bedrijfsresultaten vóór IAS41 met 52,1% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

De consistente toepassing van de indekkingspolitiek van verwachte betalingen in andere munten dan USD, voornamelijk de trimestriële indekkingen van de EUR-dividenden, maar ook het openbaar aankoopbod op Jabelmalux aandelen, vormden de basis voor de positieve wisselresultaten.

De gemiddelde belastingskost, die 26,7% zou moeten bedragen, werd positief beïnvloed door uitgestelde belastingen berekend op tijdelijke verschillen in de waardering van niet-monetaire activa in de USD-consolidatie en in de lokale rekeningen (toelichting 2.2.7 Winstbelastingen).

De deelnemingen in de verzekeringsbranche focussen op de kernactiviteiten marine- en algemene risicoverzekeringen. De recurrente resultaten leden onder tijdelijk lagere technische resultaten, en herstructureringskosten maken het netto aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen licht negatief. De bijdrage voor 2010 werd positief beïnvloed door meerwaarden (KUSD 2 578) op de verkoop van activiteiten in Nederland en België.

De winst van de periode, zonder rekening te houden met de bewegingen vanuit de IAS41 toepassing, bedraagt KUSD 52 957, is 81,8% hoger dan dezelfde periode vorig jaar en opnieuw een historisch recordcijfer voor SIPEF.

De IAS 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 eind 2010 en juni 2011, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto variatie biologische activa bedroeg KUSD 17 984 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding en de groeiende maturiteit van de nieuwe aangeplante arealen van onze oliepalmplantages UMW in Indonesië en Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea, en de stijging van de langetermijngemiddelden van palmolie-, rubber en theeprijzen. Beplantingskosten van KUSD 7 466 verminderden de netto impact vóór belastingen tot KUSD 12 519, basis voor een gemiddelde uitgestelde-belastingsberekening van 25,6%. De netto positieve IAS41 impact, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 8 115 en is, vooral door de herziening van de langetermijnverkooprijzen, de groeiende maturiteit van de jonge aanplanten en de toekomstperspectieven voor rubber, gevoelig hoger dan de KUSD 5 548 van vorig jaar.

Het netto IFRS resultaat, aandeel van de groep, IAS41 aanpassingen inbegrepen, bedraagt KUSD 57 969 en is 77,2% hoger dan deze van het eerste semester van vorig jaar.

1.5. GECONSOLIDEERDE CASH FLOW

Geconsolideerde kasstroom

<i>In KUSD (verkort)</i>	30/06/2011	30/06/2010
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	72 863	44 927
Variatie bedrijfskapitaal	-26 284	-3 490
Betaalde belastingen	-12 914	-10 478
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	33 665	30 959
Investerings in immateriële en materiële activa	-20 730	-15 479
Investerings in financiële vaste activa	-17 979	-5 989
Operationele vrije kasstroom	-5 044	9 491
Verkoopprijs vaste activa	696	1 862
Vrije kasstroom	-4 348	11 353

<i>In USD per aandeel</i>	30/06/2011	30/06/2010
Gewogen gemiddelde aandelen	8 951 740	8 951 740
Gewoon bedrijfsresultaat	8,01	5,19
Gewoon/Verwaterd netto resultaat *	6,48	3,65
Operationele vrije kasstroom	-0,56	1,06

* Alle warrants werden uitgeoefend

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten stijgt met 62,2 % tegenover dezelfde periode van vorig jaar. De gevoelig betere prijzen hadden hun invloed op voorraden en uitstaande commerciële vorderingen, maar vooral een grotere voorraad van nog te verschepen palmolie per eind juni, verhoogden tijdelijk de behoefte aan bedrijfskapitaal. De betaalde belastingen zijn in lijn met de behaalde winsten van vorige jaren.

De investeringen vertegenwoordigen, naast vervangingsinvesteringen, de ontwikkelingskosten voor de herplantingen en uitbreidingen van de oliepalm- en rubberarealen in Papoea-Nieuw-Guinea en Indonesië en de verbetering van de logistiek en infrastructuur van de plantages. Door de nieuwe plantingprocedures uitgevaardigd door RSPO waren de formaliteiten nog niet vervuld om de beplanting in de Bengkulu provincie aan te vangen en ook in Papoea-Nieuw-Guinea zal vooral in het tweede semester de expansie op gang komen, zodat per eind juni slechts 983 hectaren nieuwe oliepalmen werden aangeplant.

De investeringen in financiële vaste activa betreffen uitsluitend de verwerving van 19,7% van Jabelmalux SA, waardoor de groep nu 97,1% van de aandelen bezit en op 24 juni werd overgegaan tot een schrapping van de notering op de beurs van Luxemburg. Door dit aankoopbod heeft de SIPEF groep een corresponderend bijkomend aandeel (2 657 Ha) verworven in de oliepalmplantages van het UMW project en in de rubber- en theeplantages van Melania.

1.6. GECONSOLIDEERDE BALANS

Geconsolideerde balans		
<i>In KUSD (verkort)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Biologische activa (na afschrijving)	100 297	92 572
Herwaardering	157 722	145 122
Biologische activa (IAS41)	258 019	237 694
Andere vaste activa	126 272	117 842
Netto-activa aangehouden voor verkoop	0	2 113
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	44 647	39 641
Netto kas-positie	52 341	56 484
Totaal netto actief	481 279	453 774
Eigen middelen, aandeel van de groep	395 558	368 549
Minderheidsbelangen	25 974	27 240
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	59 747	57 985
Totaal netto passief	481 279	453 774

De voortgezette uitbreidingen van de plantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea en een stijging van de reële waarde van de bestaande beplante oppervlakten van palm, rubber en thee, leidden tot een verdere stijging van de biologische activa, die thans KUSD 258 019 bedragen.

De gesprekken die werden aangeknoopt met potentiële kopers voor het oliepalmproject CSM in Noord-Sumatra, dat niet langer in de duurzaamheidsstrategie van de groep past, hebben niet geleid tot een verkoop, waarna besloten werd om het project tijdelijk aan vermoedelijke realisatiewaarde terug op te nemen in de vaste activa van de groep. Beschermende operationele maatregelen worden genomen om het project opnieuw verkoopbaar te maken.

De door de aandeelhouders goedgekeurde maar in juli betaalde dividenden voor een totaalbedrag van KUSD 19 657 compenseren in belangrijke mate de stijging van de behoefte aan bedrijfskapitaal.

1.7. VOORUITZICHTEN

Er zijn tot op heden geen tekenen van bijkomende onregelmatigheden in de productie van palmolie, rubber en thee, zodat wij ervan kunnen uitgaan dat de tendensen van het eerste semester zich zullen doorzetten naar het jaareinde, rekenend op een licht stijgende palmolieproductie en beperkt dalende volumes in rubber en thee.

Momenteel zijn er nogal wat onzekerheden voor de prijszetting in de plantaardige-oliemarkten: enerzijds is er de invloed van de belangrijke schuldencrisissen in de Eurozone en in Amerika, en anderzijds het droge, hete weer dat de Amerikaanse soja- en maïsaanplantingen aantast. Normaal gezien zouden de palmolieprijzen moeten dalen door de aangroeiende stocks van plantaardige olie, maar lagere palmolieprijzen trekken meer vraag aan, waardoor elke neerwaartse beweging zeer waarschijnlijk van korte duur zal zijn.

China's vertraagde afname van rubber werd gecompenseerd door een hogere Europese vraag en de recente prognoses van een voortdurend krappe relatie tussen vraag en aanbod zouden de rubberprijzen moeten ondersteunen.

De theeprijzen zouden stabiel moeten blijven gedurende de komende maanden aangezien er weinig of geen verbetering te zien is in de Keniaanse productie.

De commerciële jaarcontracten voor bananen met een toegevoegde waarde beschermen ons tegen de huidige onregelmatige bewegingen van de markt. Het tweede semester staat meestal borg voor een stijgende vraag en een hogere productie in Ivoorkust moet ons toelaten om de door de verkiezingsproblemen geleden schade gedeeltelijk in te halen.

Rekening houdende met deze productie- en prijsverwachtingen voor de rest van het jaar, en wetende dat op dit ogenblik reeds respectievelijk 83% en 72% van de verwachte palmolie- en rubberproductie is verkocht aan gemiddeld USD 1 150 per ton CIF Rotterdam en USD 4 477 per ton FOB, blijven onze winstverwachtingen, ondanks de onzekerheden van de Indonesische exporttaks en de algemeen stijgende kostprijzen door de zwakke USD tegenover de lokale munten, evolueren naar recurrente resultaten die deze van 2010 zullen overtreffen.

De eerder aangekondigde potentiële uitbreiding van onze activiteiten via 3 projecten in Zuid-Sumatra wordt verdergezet. Een eerste licentie van 10 500 hectaren voor de aanplant van palmolie en rubber werd op 18 juli bekomen van de overheid, waarbij 8 400 hectaren kunnen aangelegd worden als een industrieel project voor SIPEF en 2 100 hectaren voorzien worden voor de lokale gemeenschappen. Deze eerste licentie stelt ons in de mogelijkheid om, tegen compensatie en over een periode van 3 jaar, het recht te verwerven van de lokale bevolking om de concessies uit te baten. In de volgende maanden moet blijken in hoeverre de bewoners bereid zijn om ons hierin te volgen. De 2 overige projecten zijn in fase van overleg met de overheid om ook daar een eerste gelijkaardige licentie te bekomen.

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 overzicht van het totale geconsolideerd resultaat (zie bijlage 2)*
- 2.1.4. *Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)*
- 2.1.5. *Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (zie bijlage 4)*

2.2. TOELICHTINGEN

2.2.1. Algemene informatie

SIPEF is een Belgische, op NYSE Euronext Brussel genoteerde, agro-industriële onderneming. De verkorte geconsolideerde financiële staten van de groep voor de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2011 werden goedgekeurd ter publicatie door de raad van bestuur op 17 augustus 2011.

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 Financial 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 2010, 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 2010 van SIPEF groep toegepast werden.

SIPEF groep maakte geen gebruik van vroegtijdige toepassing 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. Consolidatiekring

Wijziging in percentage zonder wijziging in controle

SIPEF heeft na het vrijwillig openbaar overnamebod op de aandelen van Jabelmalux SA een bijkomende deelneming (+19,7%) verworven voor een bedrag van KUSD 17 979. Deze transactie werd rechtstreeks in de groepsreserves (KUSD -12 351) en in de minderheidsbelangen (KUSD -5 628) opgenomen.

Musi Rawas ((Zuid-Sumatra)

De kring werd anderzijds uitgebreid met de 3 nieuw opgerichte 95% dochterondernemingen: PT Agro Rawas Ulu, PT Agro Muara Rupit en PT Agro Kati Lama.

2.2.4. Segmentinformatie

Zie bijlage 5.

2.2.5. PT Citra Sawit Mandiri

De vennootschap CSM werd in december 2010 als "aangehouden voor verkoop" in de balans opgenomen en werd voor KUSD 3 694 afgewaardeerd tot de verwachte verkoopprijs.

Omdat men niet verwacht dat PT CSM verkocht zal worden binnen het jaar, werden de activa en passiva terug individueel opgenomen in de balans. De waardevermindering werd toegewezen aan de immateriële en materiële vaste activa.

2.2.6. Transacties met verbonden partijen.

Er zijn geen wijzigingen in de transacties met verbonden partijen ten aanzien van het voorgaande jaarverslag.

2.2.7. Winstbelastingen

Zoals reeds eerder vastgesteld en zoals ook blijkt uit onderstaande tabel is het gemiddelde belastingpercentage in belangrijke mate afhankelijk van het belastingeffect op verschillen in de waardering van niet-monetaire activa in functionele valuta en lokale valuta in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

	<u>Juni 2011</u>	<u>Juni 2010</u>
Winst voor belastingen	76 845	43 009
	-26,74%	-26,53%
Theoretische belastinglast	-20 550	-11 413
Verandering %	0	0
Roerende voorheffing dividend	-47	-194
Uitgestelde belastingen op vaste activa (func.val./lokale valuta)	6 114	1 267
Wisselresultaat USD	580	-3 508
Andere	-506	2 988
Belastinglast	-14 409	-10 860
	-18,75%	-25,26%

Om de lezer in de mogelijkheid te stellen de belastinglast van de groep op jaareinde 2011 te benaderen, wordt hieronder een "sensitivity analyse" opgenomen die de impact weergeeft van een wijziging in Indonesische rupiah (IDR) en de PNG kina (PGK) op het gemiddelde belastingpercentage.

Wisselkoersen (tegenover USD)

	5% devaluatie	31/12/2010	5% revaluatie
IDR	9 441	8 991	8 541
PGK	2,7416	2,611	2,4805

Effect op geconsolideerd resultaat 2011 via belastingen (KUSD)

Indo	-1 296	0	1 438
PNG	-1 404	0	1 542
Totaal	-2 700	0	2 980

2.2.8. Eigen vermogen deel groep

Op 8 juni 2011 keurden de aandeelhouders van SIPEF de verdeling goed van een brutodividend van EUR 1,50 over het boekjaar 2010, dat betaalbaar was vanaf 6 juli 2011.

2.2.9. Gebeurtenissen na balansdatum.

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die een significante invloed zouden hebben op het resultaat en/of op de eigen middelen van de groep.

2.2.10. Risico's

Conform artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 bevestigt de SIPEF groep dat de fundamentele risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, ongewijzigd blijven ten opzichte van deze beschreven in het jaarverslag van 2010.

Op regelmatige basis evalueren de raad van bestuur en het management van de onderneming de bedrijfsrisico's waarmee de 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 2011, 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 de 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 2011 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële staten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de SIPEF groep geconfronteerd wordt.

4. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Zie bijlage 7.

Schoten, 18 augustus 2011.

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

* F. Van Hoydonck, gedelegeerd bestuurder (mobile +32/478.92.92.82)

* J. Nelis, chief financial officer

Tel.: +32/3.641.97.00

Fax : +32/3.646.57.05

mail to : finance@sipef.com

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

SIPEF is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op de NYSE 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 recent geïndustrialiseerde landen.

Geconsolideerde balans

BIJLAGE 1

<i>In KUSD</i>	30/06/2011	31/12/2010
Vaste activa	385 020	355 565
Immateriële activa	22 484	20 251
Biologische activa	258 019	237 694
Materiële vaste activa	89 365	83 815
Vastgoedbeleggingen	3	3
Financiële activa	14 370	13 628
Investerings in geassocieerde deelnemingen	10 200	9 589
Andere investeringen	0	0
Andere financiële activa	4 170	4 039
Vorderingen > 1 jaar	779	174
Overige vorderingen	50	145
Uitgestelde belastingvorderingen	729	29
Vlottende activa	163 346	144 991
Vorraden	44 372	29 846
Handelsvorderingen en overige vorderingen	54 225	45 872
Handelsvorderingen	32 748	26 439
Overige vorderingen	21 477	19 433
Investerings	25 452	15 582
Andere investeringen en beleggingen	25 452	15 582
Derivaten	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	32 612	49 025
Andere vlottende activa	6 685	2 085
Activa aangehouden voor verkoop	0	2 581
Totaal activa	548 366	500 556
Totaal eigen vermogen	421 532	395 789
Eigen vermogen deel groep	395 558	368 549
Geplaatst kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Reserves	342 094	316 133
Omrekeningsverschillen	-13 857	-14 905
Minderheidsbelangen	25 974	27 240
Langlopende verplichtingen	60 476	60 614
Voorzieningen > 1 jaar	49 062	47 623
Voorzieningen	124	115
Uitgestelde belastingverplichtingen	48 938	47 508
Handelsschulden en overige schulden > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	2 600
Pensioenverplichtingen	11 414	10 391
Kortlopende verplichtingen	66 358	44 153
Handelsschulden en overige schulden < 1 jaar	55 777	33 177
Handelsschulden	12 184	9 195
Ontvangen voorschotten	508	286
Overige schulden	29 790	8 422
Winstbelastingen	13 295	15 274
Financiële verplichtingen < 1 jaar	5 976	5 691
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	5 199	5 200
Financiële verplichtingen	524	323
Derivaten	253	168
Andere kortlopende verplichtingen	4 605	4 817
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	468
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	548 366	500 556

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

BIJLAGE 2

	30/06/2011			30/06/2010		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
In KUSD						
Omzet	177 100		177 100	127 967		127 967
Kostprijs van verkopen	-105 995	2 001	-103 994	-77 617	1 794	-75 823
Brutowinst	71 105	2 001	73 106	50 350	1 794	52 144
Variatie biologische activa		17 984	17 984	0	10 465	10 465
Beplantingskosten (netto)		-7 466	-7 466	0	-4 765	-4 765
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-12 028		-12 028	-9 619		-9 619
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	148		148	-1 790		-1 790
Bedrijfsresultaat	59 225	12 519	71 744	38 941	7 494	46 435
Financieringsopbrengsten	458		458	248		248
Financieringskosten	- 380		- 380	- 574		- 574
Wisselkoersresultaten	5 023		5 023	-3 100		-3 100
Financieel resultaat	5 101		5 101	-3 426		-3 426
Winst voor belastingen	64 326	12 519	76 845	35 515	7 494	43 009
Belastinglasten	-11 199	-3 210	-14 409	-9 562	-1 298	-10 860
Winst na belastingen	53 127	9 309	62 436	25 953	6 196	32 149
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen - Verzekeringen	- 170 - 170		- 170 - 170	3 183 3 183		3 183 3 183
Resultaat van voortgezette activiteiten	52 957	9 309	62 266	29 136	6 196	35 332
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	0	0	0
Winst van de periode	52 957	9 309	62 266	29 136	6 196	35 332
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	3 103	1 194	4 297	1 971	648	2 619
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	49 854	8 115	57 969	27 165	5 548	32 713
Winst per aandeel						
Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			6,48			3,65
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			6,48			3,65

USD

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

Winst van de periode	52 957	9 309	62 266	29 136	6 196	35 332
Andere elementen van het totaal resultaat						
- Valutakoersverschillen als gevolg van 'de omrekening van buitenlandse activiteiten	1 048	0	1 048	-1 929	0	-1 929
- Herclassificatie aanpassingen	0	0	0	- 785	0	- 785
- Herwaardering beschikbaar voor verkoop	0	0	0	226	0	226
- Winstbelastingen met betrekking tot de andere elementen van het totaal resultaat	0	0	0	0	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat	1 048	0	1 048	-2 488	0	-2 488
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	1 048	0	1 048	-2 488	0	-2 488
Totaal resultaat van het boekjaar	54 005	9 309	63 314	26 648	6 196	32 844
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	3 103	1 194	4 297	1 971	648	2 619
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	50 902	8 115	59 017	24 677	5 548	30 225

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

BIJLAGE 3

In KUSD

	30/06/2011	30/06/2010
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	76 845	43 009
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	5 560	4 603
Variatie voorzieningen	1 020	605
Impairment CSM	0	3 314
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	0	0
Variatie reële waarde biologisch actief	-10 522	-5 700
Overige niet kas resultaten	85	- 298
Financiële kosten en opbrengsten	- 77	325
Minderwaarden vorderingen	0	0
Minderwaarden op deelnemingen	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	- 48	419
Resultaat realisatie financiële activa	0	-1 350
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	72 863	44 927
Variatie bedrijfskapitaal	-26 284	-3 490
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	46 579	41 437
Betaalde belastingen	-12 914	-10 478
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	33 665	30 959
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	-2 522	-1 927
Verwerving biologische activa	-7 579	-4 825
Verwerving materiële vaste activa	-10 629	-8 727
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	-17 979	-5 989
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	0
Verkoopprijs materiële vaste activa	696	315
Verkoopprijs financiële activa	0	1 547
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-38 013	-19 606
Vrije kasstroom	-4 348	11 353
Financieringsactiviteiten		
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	415	68
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	-2 601	-2 843
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	201	-1 061
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	- 351	- 295
Ontvangen - betaalde interesten	91	- 368
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-2 245	-4 499
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	-6 593	6 854
Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	64 608	52 437
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	49	- 18
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	58 064	59 273

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

BIJLAGE 4

	Maatschappelijk kapitaal SIPEF	Uitgifte- premies SIPEF	Ingehouden winsten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
In KUSD							
1 januari 2011	45 819	21 502	316 133	-14 905	368 549	27 240	395 789
Totaal resultaat			57 969	1 048	59 017	4 297	63 314
Uitkering dividend vorig boekjaar			-19 657		-19 657		-19 657
Wijziging in het deelnemingspercentage van gecontroleerde entiteiten			-12 351		-12 351	-5 628	-17 979
Andere					0	65	65
30 juni 2011	45 819	21 502	342 094	-13 857	395 558	25 974	421 532
1 januari 2010	45 819	21 502	242 889	-13 292	296 918	21 611	318 529
Totaal resultaat			32 939	-2 714	30 225	2 619	32 844
Uitkering dividend vorig boekjaar			-11 825		-11 825		-11 825
Wijziging in het deelnemingspercentage van gecontroleerde entiteiten					0		0
Andere					0	- 236	- 236
30 juni 2010	45 819	21 502	264 003	-16 006	315 318	23 994	339 312

Segmentinformatie

BIJLAGE 5

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasissen. De primaire segmentatiebasis is onderverdeeld in productsegmenten – palmproducten, rubber, thee, bananen & 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 brutowinst 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) in de winst- en verliesrekening.

Brutowinst per product

1H11 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	135 471	-81 392	54 079	1 692	55 771	76,2
Rubber	25 731	-11 756	13 975	227	14 202	19,4
Thee	4 065	-3 161	904	14	918	1,3
Bananen en planten	10 830	-9 672	1 158	68	1 226	1,7
Corporate	947	0	947	0	947	1,3
Andere	56	- 14	42	0	42	0,1
Totaal	177 100	-105 995	71 105	2 001	73 106	100,0

1H10 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	92 188	-56 650	35 538	1 462	37 000	71,0
Rubber	17 370	-7 111	10 259	192	10 451	20,0
Thee	5 012	-2 949	2 063	15	2 078	4,0
Bananen en planten	12 507	-10 907	1 600	125	1 725	3,3
Corporate	840	0	840	0	840	1,6
Andere	50	0	50	0	50	0,1
Totaal	127 967	-77 617	50 350	1 794	52 144	100,0

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

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

Brutowinst per geografische locatie

1H11 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	95 965	-50 918	253	45 300	964	46 264	63,3
Papoea-Nieuw-Guinea	69 302	-45 391	0	23 911	968	24 879	34,0
Ivoorkust	10 830	-9 672	0	1 158	69	1 227	1,7
Europa	0	0	694	694	0	694	0,9
Andere	56	- 14	0	42	0	42	0,1
Totaal	176 153	-105 995	947	71 105	2 001	73 106	100,0

1H10 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	67 449	-34 472	168	33 145	709	33 854	64,9
Papoea-Nieuw-Guinea	47 070	-32 238	0	14 832	960	15 792	30,3
Ivoorkust	12 082	-10 907	0	1 175	125	1 300	2,5
Europa	0	0	722	722	0	722	1,4
Andere	476	0	0	476	0	476	0,9
Totaal	127 077	-77 617	890	50 350	1 794	52 144	100,0

BIJLAGE 6

Niet-recurrent resultaat

Verkoop Brazilië

Waardevermindering CSM (Indonesië)

Niet-recurrent resultaat inbegrepen in winst na belasting

Verkoop Bruns ten Brink

Verkoop Asco Life

Niet-recurrent resultaat inbegrepen in resultaat geassocieerde ondernemingen

Totaal niet-recurrent resultaat

Netto resultaat - deel groep

Netto resultaat - deel minderheidsbelangen

30/06/2011	30/06/2010
0	1 350
0	-3 314
0	-1 964
0	2 358
0	220
0	2 578
0	614
0	1 035
0	- 421

SA Sipef NV

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

SA Sipef NV

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

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans, verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, verkort overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat, verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht, verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 1 tot 9 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van SA Sipef NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2011.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte 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 beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkte nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

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

Antwerpen, 17 augustus 2011

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans