



**RESULTATS SEMESTRIELS DU GROUPE SIPEF  
AU 30 JUIN 2012 (6m/12)**

- Conditions de production généralement favorables pour le groupe SIPEF, à l'exception de l'influence des phénomènes météorologiques habituels au premier semestre en Papouasie-Nouvelle-Guinée.
- Baisse des prix de vente de l'huile de palme et du caoutchouc et accroissement des coûts de production sont les principales causes de la diminution des résultats d'exploitation de 25,0%
- Le résultat avant IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 32 168, soit une baisse de 35,5% par rapport au premier semestre de 2011.
- Le flux de trésorerie courante après impôt est utilisé intégralement aux investissements dans les plantations de palmiers à huile et d'hévéas en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, ce qui laisse une situation de trésorerie pratiquement inchangée à 48 011 KUSD avant paiement du dividende en juillet.
- En dépit des ventes réalisées et des perspectives de marchés favorables pour l'huile de palme, les résultats annuels seront très probablement inférieurs à ceux de l'année 2011 compte tenu d'une moindre contribution des activités caoutchouc et de l'augmentation des prix de revient.

**1. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE**

**1.1. PRODUCTIONS DU GROUPE**

**Productions du groupe**

<i>En tonnes</i>	<b>Propre</b>	<b>Tiers</b>	<b>Total 6m/12</b>	<i>B.I. 6m/12*</i>	<b>Propre</b>	<b>Tiers</b>	<b>Total 6m/11</b>	<i>B.I. 6m/11*</i>
Huile de Palme	97 233	24 013	121 246	95 378	96 335	26 176	122 511	96 824
Caoutchouc	5 143	529	5 672	4 939	4 702	522	5 224	4 554
Thé	1 415	32	1 447	1 306	1 292	0	1 292	1 193
Bananes	13 385	0	13 385	13 385	10 365	0	10 365	10 365

\* Beneficial Interest: part du groupe

Les conditions météorologiques furent généralement favorables durant ce premier semestre dans les plantations de palmiers établies au Nord-Sumatra mais certaines ne se sont pas encore remises des attaques d'insectes nuisibles de l'an dernier. Les jeunes plantations UMW/TUM connaissent une croissance constante de production de fruits qui sont provisoirement traités dans l'usine de PT Tolan Tiga jusqu'au démarrage de l'usine en construction qui sera achevée au second semestre de 2013. Les plantations du groupe Agro Muko dans la province de Bengkulu ont connu de bonnes conditions climatiques et ont poursuivi au cours de la première moitié de 2012 une courbe croissante de production depuis 2011.

En Papouasie-Nouvelle-Guinée, nous avons jusqu'à juin subi les conséquences des conditions météorologiques erratiques du premier trimestre avec des pluies abondantes qui ont rendu la récolte et le transport des fruits très difficile. Il y a encore un léger retard dans les productions de nos propres plantations,

mais les planteurs environnants ont eu beaucoup plus de difficultés à retrouver leur rythme normal de collectes, d'où des achats de 8,7% inférieurs aux volumes de la même période l'an dernier. Le volume total de production d'huile de palme du groupe a par conséquent diminué de 1,0%.

Une optimisation des procédures de saignée et de la stimulation des hévéas, mais aussi principalement les tendances météorologiques favorables au deuxième trimestre dans le Nord et le Sud-Sumatra, ont conduit à des volumes de production plus élevés de caoutchouc (+17,2%) dans le groupe Tolan Tiga. A Agro Muko, la restructuration des zones hévéicoles a mené à une baisse attendue des volumes produits (-15,7%) qui, compte tenu de la longue période d'immaturité de l'hévéa, pourrait encore se prolonger.

De nombreux jours de saignée ont été perdus dans nos propres plantations d'hévéas en Papouasie-Nouvelle-Guinée en raison de fortes précipitations. Les élections nationales tenues en juin, combinée avec la baisse des prix du caoutchouc, n'ont pas soutenu les achats aux petits planteurs. Suite au report d'usage de stocks de caoutchouc brut constitués l'année dernière, qui n'avaient pu être traité pour des raisons qualitatives, les volumes de production de produit fini ont néanmoins augmenté de quelques 10% par rapport au premier semestre 2011. Le volume total de production du groupe a augmenté de 8,6%.

Malgré un début d'année difficile en production dans la plantation de thé à Cibuni-Java, caractérisée par un manque d'ensoleillement, une meilleure météo depuis mars a conduit à une amélioration significative (+12,0%) de la production de thé noir.

En Côte d'Ivoire les vents d'harmattan habituels des deux premiers mois de l'année n'ont eu cette fois-ci aucun effet significatif sur la production de bananes qui a augmenté de 29,2% par rapport au premier semestre 2011, qui avait été particulièrement affecté par l'instabilité politique prévalant.

## 1.2. MARCHES

en USD/tonne*		6m/12	6m/11	12m/11
Huile de Palme	CIF Rotterdam	1 097	1 199	1 125
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	3 722	5 517	4 823
Thé	FOB origine	2 740	2 940	2 920
Bananes	FOT Europe	1 157	1 251	1 125

\* World Commodity Price Data

Les prix des huiles végétales ont poursuivi leur glissade au cours du deuxième trimestre suite aux indications persistantes que les agriculteurs américains avaient planté des superficies record en maïs et en soja. En outre, l'on notait une augmentation de la production d'huile de palme, ce qui produit un sentiment généralement négatif sur le marché. Cette tendance dépressive pour les huiles végétales, basée sur de meilleurs volumes que prévu, a été exacerbée par la crise économique persistante en Europe.

Dans ce contexte, nous avons vu les prix de l'huile de palme chuter au niveau de 950 USD/tonne CIF Rotterdam vers la fin du semestre.

Les perspectives d'une reprise économique restent limitées, de sorte que les activités industrielles continuent à fonctionner à un rythme ralenti. Cela signifie que la plupart des usines maintiennent leurs stocks de matières premières à des niveaux inférieurs à l'habitude. L'absence de demande, malgré un approvisionnement suffisant, fait que les prix du caoutchouc naturel ont continué à baisser.

Les prix du thé sont restés stables au deuxième trimestre en raison de faibles récoltes non seulement au Kenya mais aussi en Inde et au Sri Lanka. Comme la demande pour les bons thés n'a pas été réduite pendant cette période, les prix du thé de qualité se sont maintenus à de bons niveaux.

Les prix de la banane sont restés relativement fermes pendant tout le semestre compte tenu de conditions climatiques généralement défavorables dans les principaux pays producteurs d'Amérique Centrale.

## Compte de résultats consolidé

<i>En KUSD (résumé)</i>	30/06/2012			30/06/2011		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	174 628		174 628	177 100		177 100
Coût des ventes	-118 969	1 594	-117 375	-105 995	2 001	-103 994
<b>Bénéfice brut</b>	<b>55 659</b>	<b>1 594</b>	<b>57 253</b>	<b>71 105</b>	<b>2 001</b>	<b>73 106</b>
Variation actifs biologiques		10 052	10 052		17 984	17 984
Coûts de plantation (nets)		-10 134	-10 134		-7 466	-7 466
Coûts commerciaux et administratifs	-12 213		-12 213	-12 028		-12 028
Autres produits/(charges) opérationn.	981		981	148		148
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>44 427</b>	<b>1 512</b>	<b>45 939</b>	<b>59 225</b>	<b>12 519</b>	<b>71 744</b>
Produits financiers	313		313	458		458
Charges financières	- 248		- 248	- 380		- 380
Différences de changes	1 076		1 076	5 023		5 023
Résultat financier	1 141		1 141	5 101		5 101
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>45 568</b>	<b>1 512</b>	<b>47 080</b>	<b>64 326</b>	<b>12 519</b>	<b>76 845</b>
Charge d'impôts	-12 086	- 247	-12 333	-11 199	-3 210	-14 409
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>33 482</b>	<b>1 265</b>	<b>34 747</b>	<b>53 127</b>	<b>9 309</b>	<b>62 436</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (assurances)	358		358	- 170		- 170
Résultat des activités poursuivies	33 840	1 265	35 105	52 957	9 309	62 266
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>33 840</b>	<b>1 265</b>	<b>35 105</b>	<b>52 957</b>	<b>9 309</b>	<b>62 266</b>
<b>Détenteurs des capitaux propres de la société mère</b>	<b>32 168</b>	<b>997</b>	<b>33 165</b>	<b>49 854</b>	<b>8 115</b>	<b>57 969</b>

## 1.4. BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

## Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)

<i>En KUSD (résumé)</i>	30/06/2012		30/06/2011	
		%		%
Palme	40 509	72,8	54 079	76,0
Caoutchouc	9 391	16,9	13 975	19,7
Thé	801	1,4	904	1,3
Bananes et plantes	2 616	4,7	1 158	1,6
Corporate et autres	2 342	4,2	989	1,4
	55 659	100,0	71 105	100,0

La croissance des volumes d'exportations FOB d'huile de palme et de caoutchouc a compensé la dégradation des prix de vente, de sorte que le chiffre d'affaires a été maintenu pratiquement au même niveau que celui de juin l'année dernière (-1,4%). Le coût des ventes a connu une forte augmentation due en majeure partie à une réévaluation de 17% du kina en Papouasie-Nouvelle-Guinée par rapport au dollar (taux moyen sur 6 mois 2012 par rapport à 2011). Cette conséquence a été aggravée à la fois par l'inflation des salaires locaux en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Indonésie, et par l'augmentation des coûts de mise en exploitation au sein du groupe UMW en Indonésie.

Le bénéfice brut s'est détérioré de 21,7%. Pour les activités palme et caoutchouc, il a même chuté de respectivement 25,1% et 32,8% à cause des marges brutes diminuées. Maintenant que la situation politique en Côte d'Ivoire est normalisée, nos opérations banane dans ce pays connaissent une relance remarquable.

Les autres produits/charges d'exploitation incluent une plus-value sur la vente d'un actif financier non-stratégique (KUSD +3 346) (voir note 2.2.5), et la mise en place d'une provision pour un litige sectoriel potentiel sur la TVA en Indonésie (KUSD -3 145 avant impôts).

Tenant compte des éléments ci-dessus, le résultat opérationnel avant IAS41 a diminué de 25,0%.

Les produits et charges financiers sont restés à peu près en l'équilibre et les résultats financiers restent réduits compte tenu de l'impact limité des différences de change, résultat direct de la mise en œuvre d'une politique de couverture cohérente.

La charge d'impôts effective se monte à 26,5%, ce qui est très proche du coût moyen d'imposition du groupe (25% en Indonésie et 30% en Papouasie-Nouvelle-Guinée).

Les filiales du secteur des assurances se sont concentrées sur les activités maritimes et les risques d'assurance en général. Après une période de vaches maigres, durant laquelle les résultats récurrents ont souffert de coûts de restructuration et d'une baisse temporaire de bénéfices techniques, nous avons pu renouer avec une contribution positive pour le groupe dans la première moitié de 2012.

Le bénéfice de la période, sans tenir compte des ajustements IAS41, s'élève à KUSD 33 840, soit 36,1% de moins que le bénéfice record historique enregistré à la même période l'an dernier.

L'ajustement IAS consiste à modifier la charge d'amortissement du coût des ventes par la variation de la « juste valeur » des actifs biologiques entre la fin de 2011 et juin 2012, moins les coûts et les charges fiscales liés à la plantation. La variation brute des actifs biologiques s'est élevée à KUSD 10 052 et est principalement due à l'expansion et à la maturité croissante des nouvelles zones plantées en palmiers à huile à UMW en Indonésie et à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Les coûts de plantation de KUSD 10 134 ont réduit l'impact net avant impôts à KUSD 1 512, base pour un calcul moyen des impôts différés de 16,3%. L'impact net positif d'IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 997, sensiblement inférieur aux KUSD 8 115 de l'année dernière, suite à la stabilisation des marges opérationnelles futures appliquées.

Le résultat net IFRS, part du groupe, y compris les ajustements IAS41, s'élève à KUSD 33 165 et est de 42,8% inférieur à celui du premier semestre de l'année dernière.

## 1.5. CASH FLOW CONSOLIDÉ

### Flux de trésorerie consolidé

<i>En KUSD (résumé)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	53 839	72 863
Variation fonds de roulement	752	-26 284
Impôts payés	-17 793	-12 914
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	36 798	33 665
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-40 366	-20 730
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	-3 568	12 935
Vente d'actifs	4 012	696
Flux de trésorerie disponible	444	13 631
Transactions fonds propres avec des minoritaires	53	-17 564
Flux de trésorerie disponible net	497	-3 933

<i>En USD par action</i>	30/06/2012	30/06/2011
Nombre moyen pondéré d'actions	8 892 064	8 951 740
Résultat opérationnel de base	5,17	8,01
Résultat net de base/Dilué	3,73	6,48
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	4,14	3,76

En ligne avec la baisse des résultats d'exploitation avant IAS41 (-25,0%), le cash-flow opérationnel diminue de 26,1%.

Contrairement à l'année dernière où nous avons une forte augmentation temporaire du besoin en fonds de roulement, les mouvements financiers sont restés en équilibre au cours de ce premier semestre.

Les impôts payés sont en ligne avec les bénéfices de l'année précédente.

Les investissements comprennent, en plus des investissements de remplacement, les coûts de développement des replantations et des extensions en palmier à huile et en caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Indonésie et les améliorations en matière de logistique et d'infrastructure en plantations. La construction de 2 usines de transformation supplémentaires, l'une en Indonésie et l'autre en Papouasie-Nouvelle-Guinée, a également été poursuivie.

Après avoir satisfait aux formalités requises par le 'Roundtable on Sustainable Palm Oil' (RSPO) sur les nouvelles procédures de mise en place, la plantation de MMAS dans la province de Bengkulu a commencé. Le programme d'expansion s'est également poursuivi à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée, avec quelques retards dus aux conditions météorologiques. 966 hectares supplémentaires de palmiers à huile furent quand même plantés au sein du groupe au cours du premier semestre.

La vente d'actifs se rapporte principalement à la vente d'un actif financier non-stratégique pour un montant de KUSD 3 512.

Les « transactions en fonds propres avec des actionnaires minoritaires » portent cette année sur la vente d'une participation de 5% dans PT Toton Usaha Mandiri dans le cadre de la régularisation de l'actionnariat. L'année dernière, ce poste comprenait principalement l'acquisition de 19,7% de Jabelmalux SA.

## 1.6. BILAN CONSOLIDE

<b>Bilan consolidé</b>		
<i>En KUSD (résumé)</i>	30/06/2012	31/12/2011
Actifs biologiques (après amortissements)	116 655	107 903
Réévaluation	161 771	160 513
Actifs biologiques (IAS41)	278 426	268 416
Autres actifs immobilisés	177 939	156 168
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	24 392	38 423
Trésorerie nette	48 011	47 519
<b>Total des actifs nets</b>	<b>528 768</b>	<b>510 526</b>
Fonds propres, part du groupe	439 187	425 261
Intérêts minoritaires	27 513	25 613
Provisions et impôts différés	62 068	59 652
<b>Total des passifs nets</b>	<b>528 768</b>	<b>510 526</b>

L'expansion continue des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et une augmentation de la juste valeur des superficies plantées en palmiers, en hévéas et en théiers, a conduit à une nouvelle augmentation des actifs biologiques, actuellement valorisés à KUSD 278 426.

L'augmentation des autres actifs immobilisés, hormis les investissements de remplacement courants, comprend les indemnités complémentaires pour les expansions au Nord et au Sud-Sumatra et les investissements dans l'amélioration et l'optimisation des unités de production à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée et dans le groupe UMW au Nord-Sumatra.

Les dividendes approuvés par les actionnaires, mais versés en juillet pour un total de KUSD 19 071, ont diminué les actifs circulants nets.

Le flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts au cours de ce premier semestre a été intégralement affecté à l'investissement dans des actifs supplémentaires. Dès lors le flux de trésorerie disponible est resté limité et la position de trésorerie nette est demeurée pratiquement inchangée à fin juin.

## 1.7. PERSPECTIVES

Les perspectives de production d'huile de palme en Indonésie restent généralement bonnes, le second semestre présentant habituellement des volumes de production plus élevés que le premier. Nous prévoyons également d'améliorer les quantités récoltées en Papouasie-Nouvelle-Guinée où les conditions climatiques se sont normalisées et où les budgets ont été à nouveau légèrement dépassés en juillet. La production de caoutchouc dans le nord de Sumatra reste bonne. Le second semestre au Sud-Sumatra pourrait s'avérer moins favorable suite à l'hivernage du feuillage (défoliation), ce qui est généralement également le cas en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Les volumes de production de thé restent supérieurs à l'an dernier et ceux de la banane sont attendus en augmentation à l'automne en Côte d'Ivoire, après la faible production ordinaire durant les mois d'été.

Ces dernières semaines, nous avons assisté à une sécheresse persistante dans le Midwest des Etats-Unis. Des chaleurs exceptionnelles sans précipitations ont infligé des dommages irréparables aux cultures de maïs, et le soja pourrait être affecté de la même manière si la pluie s'avérait être insuffisante dans la deuxième moitié du mois d'août.

Ce phénomène a poussé à la hausse le prix de l'huile de soja, et le prix de l'huile de palme a suivi le mouvement, mais dans une moindre mesure. Nous ne devons pas oublier que la fourniture d'huile de palme va augmenter considérablement au cours du second semestre et c'est donc uniquement la mauvaise perspective de récolte du soja qui soutient le marché. L'huile de palme est actuellement de loin la moins chère des huiles végétales sur le marché puisque qu'elle cote environ USD 270 de moins que la tonne d'huile de soja. Cela permettra d'assurer que l'huile de palme reste un produit hautement compétitif et devrait garantir une demande soutenue pour ce produit au cours du second semestre de l'année.

La demande en caoutchouc naturel semble devoir rester faible tant que le marché ne connaîtra pas un redressement en Chine et dans les autres grands pays industrialisés. Comme un tel redémarrage ne semble pas être une perspective immédiate, nous pouvons nous attendre à ce que les prix restent fragiles dans les mois à venir.

On envisage des prix soutenus pour le thé au cours des deux prochains trimestres car les perspectives de production sont modestes dans les pays producteurs comme le Kenya, l'Inde et le Sri Lanka.

Du fait que nous vendons nos bananes presque exclusivement avec des contrats annuels à prix fixe, notre rendement ne souffrira pas des faibles niveaux de la saison estivale actuelle.

Aujourd'hui, 77% de la production annuelle prévue en huile de palme est déjà vendu à un prix moyen équivalent à USD 1 103 la tonne CIF Rotterdam. Deux tiers des volumes prévus de caoutchouc sont également réalisés à la moyenne de USD 3 566 la tonne FOB et 79% de la production de thé à USD 2 940 la tonne FOB. Nous pouvons donc affirmer que la majorité des revenus estimés pour l'exercice 2012 est déjà assuré, tout en gardant néanmoins à l'esprit que nous devons vendre notre huile de palme indonésienne avec une taxe à l'exportation progressive, qui se situe au niveau actuel de USD 142,50 par tonne.

Nous pouvons penser que, compte tenu du chiffre d'affaires réalisé et des perspectives de marché relativement favorables pour l'huile de palme le second semestre, nous sommes sur la voie d'une année qui présentera des résultats satisfaisants. Cependant les résultats annuels sont susceptibles d'être inférieurs à ceux de 2011, vu la baisse de la contribution aux bénéfices du caoutchouc, l'augmentation des coûts des salaires en général dans les pays où nous exerçons nos activités, et la bonne tenue de la monnaie locale face au dollar en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Le résultat final dépendra principalement de la réalisation des volumes de production, du niveau des prix du marché pour l'huile de palme et le caoutchouc au second semestre, de l'évolution de la taxe à l'exportation sur l'huile de palme en Indonésie, de l'évolution des prix de revient qui restent sensibles aux prix du pétrole et des engrais et aux parités des devises locales par rapport au dollar américain.

Le programme d'expansion des projets ne cesse de progresser en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et portera au second semestre sur l'accroissement des superficies et la construction de deux nouvelles usines de transformation.

Après l'acquisition de deux nouvelles licences pour l'extension jusqu'à 19 500 hectares au Sud-Sumatra, nous procédons au préalable à l'inventaire des terrains et vérifions les procédures de durabilité nécessaires pour l'obtention de l'approbation préalable des autorités locales et du « Roundtable on Sustainable Palmoil » (RSPO) avant de procéder, au second semestre, à la plantation progressive de plus de 1 000 hectares déjà compensés aux résidents locaux. Le processus d'indemnisation court sur une période d'au moins 3 ans, et malgré le soutien des autorités locales pour ce projet, la taille finale des extensions dépendra du succès du processus d'indemnisation, ce qui va de pair avec la volonté des populations autochtones d'accueillir une exploitation industrielle créatrice d'emploi dans leur propre région. SIPEF continue également à négocier l'obtention d'une troisième licence dans cette même région.

## **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

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

Les états financiers résumés du groupe pour les six mois de l'année se clôturant le 30 juin 2012 ont reçu l'autorisation de publication par le conseil d'administration le 16 août 2012.

### 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 ». Ce rapport doit être lu conjointement avec les comptes consolidés annuels du groupe SIPEF publiés dans le rapport annuel à fin décembre 2011, car il ne contient pas toutes les informations requises pour les comptes consolidés annuels. Les méthodes comptables appliquées sont conformes à celles appliquées dans les comptes consolidés 2011 du groupe SIPEF.

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

#### Variation de pourcentage sans changement de contrôle

Durant le premier semestre, Toton Usaha PT Mandiri a été reconnue comme société étrangère en Indonésie. De ce fait, la participation dans cette société devait être formalisée. En conséquence, 5% des actions furent vendues à un actionnaire minoritaire local. Cette transaction fut comptabilisée directement dans les réserves consolidées (KUSD - 43) et aux intérêts minoritaires (KUSD 96).

La centralisation des opérations indonésiennes de SIPEF a également été poursuivie. En Juin de cette année, la participation dans PT Kerasaan, PT Bandar Sumatra, PT Timbang Deli et PT Melania a été transférée au sein du groupe de Sipef NV / SA Jabelmalux à PT Tolan Tiga, qui agit comme société holding Indonésien. Cela réduit le pourcentage d'intérêt dans les filiales respectives d'environ 5%.

### 2.2.4. Information sectorielle

Voir annexe 5.

### 2.2.5. Information relative aux parties liées

Il n'y a aucune modification dans les transactions entre parties liées vis-à-vis du rapport annuel précédent, à l'exception de la vente d'actions Gedei NV par Sipef NV à Cabra NV.

Cabra NV est la société patrimoniale détenue par la famille du Baron Bracht. Dans la mesure où le Baron Bracht, Priscilla Bracht et François Van Hoydonck administrent à la fois Cabra NV et Sipef NV, il y avait ici un conflit d'intérêts potentiel, et la procédure prévue à l'article 523 C.Soc fut suivie.

Description de l'opération (en KEUR):

	<u>KEUR</u>
Vente à la valeur marchande au 12/06/2012	2 796
Valeur comptable au 12/06/2012	126
Plus-Value réalisée dans Sipef groupe	2 670
Plus-Value réalisés dans Sipef groupe (KUSD)	3 346

### 2.2.6. Fonds propres du groupe

Le 13 juin 2012, les actionnaires de SIPEF ont approuvé la distribution d'un dividende brut d'EUR 1,70 sur l'exercice 2011, payable à partir du 4 juillet 2012.

### 2.2.7. Evénements importants

Voir le rapport de gestion.

## 2.2.8. Événements postérieurs à la date de clôture

Après la date de clôture il n'y a pas eu d'événements importants ayant influencé de manière significative 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 2011 et qu'aucuns autres risques ou incertitudes ne sont attendus pour les mois restants à courir dans l'année.

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 2012 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 2012, 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 6.

Schoten, le 17 août 2012.

*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

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

Fax : 0032/3.646.57.05

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

SIPEF est une société agro-industrielle cotée sur NYSE 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 (résumé)

	30/06/2012	31/12/2011
<b>Actifs non-courants</b>	<b>456 823</b>	<b>424 831</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>26 100</b>	<b>21 056</b>
Goodwill	4 519	4 519
<b>Actifs biologiques</b>	<b>278 426</b>	<b>268 416</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>133 717</b>	<b>116 944</b>
Immeubles de placement	3	3
Participations dans des entreprises associées	9 607	9 476
<b>Actifs financiers</b>	<b>3 896</b>	<b>4 064</b>
Autres participations	0	0
Autres actifs financiers	3 896	4 064
<b>Créances &gt; 1 an</b>	<b>97</b>	<b>106</b>
Autres créances	97	106
<b>Actifs d'impôt différé</b>	<b>458</b>	<b>247</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>149 358</b>	<b>142 460</b>
<b>Stocks</b>	<b>39 325</b>	<b>38 332</b>
<b>Créances commerciales et autres créances</b>	<b>45 697</b>	<b>51 294</b>
Créances commerciales	32 302	37 473
Autres créances	13 395	13 821
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>496</b>	<b>936</b>
<b>Investissements</b>	<b>11 322</b>	<b>15 855</b>
Instruments financiers et placements	11 322	15 855
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>153</b>	<b>0</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>49 629</b>	<b>34 289</b>
Autres actifs courants	2 736	1 754
<b>Total des actifs</b>	<b>606 181</b>	<b>567 291</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>466 700</b>	<b>450 874</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>439 187</b>	<b>425 261</b>
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Actions propres (-)	-4 603	-4 603
Réserves	392 012	377 875
Écarts de conversion	-15 543	-15 332
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>27 513</b>	<b>25 613</b>
<b>Passifs non-courants</b>	<b>62 526</b>	<b>59 899</b>
<b>Provisions &gt; 1 an</b>	<b>50 984</b>	<b>48 616</b>
Provisions	1 349	111
Passifs d'impôt différé	49 635	48 505
<b>Dettes commerciales et autres dettes &gt; 1 an</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passifs financiers &gt; 1 an (y compris les instruments dérivés)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Obligations en matière de pensions	11 542	11 283
<b>Passifs courants</b>	<b>76 955</b>	<b>56 518</b>
<b>Dettes commerciales et autres dettes &lt; 1 an</b>	<b>58 093</b>	<b>46 372</b>
Dettes commerciales	16 456	14 491
Acomptes reçus	833	465
Autres dettes	28 739	12 532
Impôts sur le résultat	12 065	18 884
<b>Passifs financiers &lt; 1 an</b>	<b>12 940</b>	<b>3 629</b>
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	2 600
Dettes financières	12 940	25
Instruments financiers dérivés	0	1 004
Autres passifs courants	5 922	6 517
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>606 181</b>	<b>567 291</b>

**Compte de résultats consolidé**
**ANNEXE 2**

	30/06/2012			30/06/2011		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
<i>En KUSD (résumé)</i>						
Chiffre d'affaires	174 628		174 628	177 100		177 100
Coût des ventes	-118 969	1 594	-117 375	-105 995	2 001	-103 994
Bénéfice brut	55 659	1 594	57 253	71 105	2 001	73 106
Variation actifs biologiques		10 052	10 052	0	17 984	17 984
Coûts de plantation (nets)		-10 134	-10 134	0	-7 466	-7 466
Coûts commerciaux et administratifs	-12 213		-12 213	-12 028		-12 028
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	981		981	148		148
Résultat opérationnel	44 427	1 512	45 939	59 225	12 519	71 744
Produits financiers	313		313	458		458
Charges financières	- 248		- 248	- 380		- 380
Différences de changes	1 076		1 076	5 023		5 023
Résultat financier	1 141		1 141	5 101		5 101
Bénéfice avant impôts	45 568	1 512	47 080	64 326	12 519	76 845
Charge d'impôts	-12 086	- 247	-12 333	-11 199	-3 210	-14 409
Bénéfice après impôts	33 482	1 265	34 747	53 127	9 309	62 436
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	358		358	- 170		- 170
- Assurances	358		358	- 170		- 170
Résultat des activités poursuivies	33 840	1 265	35 105	52 957	9 309	62 266
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0
Bénéfice de la période	33 840	1 265	35 105	52 957	9 309	62 266
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	1 672	268	1 940	3 103	1 194	4 297
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	32 168	997	33 165	49 854	8 115	57 969
<b>Résultat par action (en USD)</b>						
Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			3,73			6,48
Activités poursuivies						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			3,73			6,48

**Etat du résultat consolidé global**

<b>Bénéfice de la période</b>	33 840	1 265	35 105	52 957	9 309	62 266
<b>Autres éléments du résultat global:</b>						
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	- 347	0	- 347	1 048	0	1 048
Autres éléments du résultat global de l'exercice	- 347	0	- 347	1 048	0	1 048
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	- 347	0	- 347	1 048	0	1 048
<b>Résultat global de l'exercice</b>	33 493	1 265	34 758	54 005	9 309	63 314
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	1 672	268	1 940	3 103	1 194	4 297
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	31 821	997	32 818	50 902	8 115	59 017

**Tableau des flux de trésorerie consolidé**
**ANNEXE 3**
*En KUSD (résumé)*

	30/06/2012	30/06/2011
<b>Activités opérationnelles</b>		
Résultat avant impôts	47 080	76 845
Ajustements pour:		
Amortissements	7 683	5 560
Variation de provisions	1 497	1 020
Options des actions	87	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	33	0
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	747	-10 522
Charges et produits financiers	- 65	85
Moins-values sur créances	0	- 77
Moins-values sur participations	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	123	0
Résultat sur cessions d'actifs financiers	-3 346	- 48
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	53 839	72 863
Variation fonds de roulement	752	-26 284
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	54 591	46 579
Impôts payés	-17 793	-12 914
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	36 798	33 665
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-4 103	-2 522
Acquisition d'actifs biologiques	-10 700	-7 579
Acquisition d'immobilisations corporelles	-25 563	-10 629
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	0	0 *
Dividendes perçus d'entreprises associées	0	0
Ventes d'immobilisations corporelles	500	696
Ventes d'actifs financiers	3 512	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-36 354	-20 034
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	444	13 631
<b>Activités de financement</b>		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	53	-17 564 *
Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme	-2 600	-2 601
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	12 914	201
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	0	- 351
Charges et produits financiers	- 5	91
Flux de trésorerie des activités de financement	10 362	-20 224
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 806	-6 593
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	50 144	64 608
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1	49
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	60 951	58 064

\* Reclassification de l'acquisition des actions de Jabelmalux (2011) de 'Acquisition d'actifs financiers' vers 'Transactions fonds propres avec des minoritaires'.

## État consolidé des variations des capitaux propres

ANNEXE 4

	Capital social SIPEF	Primes d'émission SIPEF	Actions propres	Bénéfices non répartis	Écarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<i>En KUSD (résumé)</i>								
<b>1er janvier 2012</b>	45 819	21 502	-4 603	377 875	-15 332	425 261	25 612	450 873
Résultat global				33 165	- 347	32 818	1 940	34 758
Paiements de dividendes de l'exercice précédent				-19 071		-19 071		-19 071
Transactions fonds propres avec des minoritaires				- 43		- 43	96	53
Transferts sans perte de contrôle					136	136	- 136	0
Autres				87		87		87
<b>30 juin 2012</b>	45 819	21 502	-4 603	392 013	-15 543	439 188	27 512	466 700
<b>1er janvier 2011</b>	45 819	21 502	0	316 133	-14 905	368 549	27 240	395 789
Résultat global				57 969	1 048	59 017	4 297	63 314
Paiements de dividendes de l'exercice précédent				-19 657		-19 657		-19 657
Variation du pourcentage détenu dans les sociétés contrôlées				-12 351		-12 351	-5 628	-17 979
Autres						0	65	65
<b>30 juin 2011</b>	45 819	21 502	0	342 094	-13 857	395 558	25 974	421 532

La publication des informations sectorielles s'effectue selon deux formats. Le premier est utilisé pour décrire le secteur d'activité - produits palmier, caoutchouc, thé, bananes & 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 revenus 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

2012 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Palmier	133 379	-92 870	40 509	972	41 481	72,5
Caoutchouc	23 493	-14 102	9 391	313	9 704	16,9
Thé	4 443	-3 642	801	14	815	1,4
Bananes et plantes	10 796	-8 180	2 616	295	2 911	5,1
Corporate	2 414	0	2 414	0	2 414	4,2
Autres	103	- 175	- 72	0	- 72	-0,1
<b>Total</b>	<b>174 628</b>	<b>-118 969</b>	<b>55 659</b>	<b>1 594</b>	<b>57 253</b>	<b>100,0</b>

2011 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Palmier	135 471	-81 392	54 079	1 692	55 771	76,2
Caoutchouc	25 731	-11 756	13 975	227	14 202	19,4
Thé	4 065	-3 161	904	14	918	1,3
Bananes et plantes	10 830	-9 672	1 158	68	1 226	1,7
Corporate	947	0	947	0	947	1,3
Autres	56	- 14	42	0	42	0,1
<b>Total</b>	<b>177 100</b>	<b>-105 995</b>	<b>71 105</b>	<b>2 001</b>	<b>73 106</b>	<b>100,0</b>

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

2012 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Indonésie	98 499	-62 033	292	36 758	960	37 718	65,9
Papouasie-Nouvelle-Guinée	62 834	-48 582	0	14 252	338	14 590	25,4
Côte d'Ivoire	10 794	-8 178	0	2 616	296	2 912	5,1
Europe	0	0	2 103	2 103	0	2 103	3,7
Autres	106	- 176	0	- 70	0	- 70	-0,1
<b>Total</b>	<b>172 233</b>	<b>-118 969</b>	<b>2 395</b>	<b>55 659</b>	<b>1 594</b>	<b>57 253</b>	<b>100,0</b>

2011 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Indonésie	95 965	-50 918	253	45 300	964	46 264	63,3
Papouasie-Nouvelle-Guinée	69 302	-45 391	0	23 911	968	24 879	34,0
Côte d'Ivoire	10 830	-9 672	0	1 158	69	1 227	1,7
Europe	0	0	694	694	0	694	0,9
Autres	56	- 14	0	42	0	42	0,1
<b>Total</b>	<b>176 153</b>	<b>-105 995</b>	<b>947</b>	<b>71 105</b>	<b>2 001</b>	<b>73 106</b>	<b>100,0</b>

# Deloitte.

Deloitte Reviseurs d'Entreprises  
Lange Lozanastraat 270  
B-2018 Antwerpen  
Belgium  
Tél. + 32 3 800 85 00  
Fax + 32 3 800 85 01  
[www.deloitte.be](http://www.deloitte.be)

## Sipef NV

**Rapport de revue limitée  
sur l'information financière intermédiaire  
consolidée pour le semestre clôturé  
le 30 juin 2012**

Traduction libre du texte original en néerlandais

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises  
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée  
Siège social: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem  
TVA BE 0429.053.863 - RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## Sipef NV

### **Rapport de revue limitée sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2012**

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 consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes sélectives 1 à 8 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Sipef NV (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2012. 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 la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément à la norme internationale ISRE 2410 – *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. 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 internationales d'audit (International Standards on Auditing). 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 l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2012 n'est pas établie, 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.

Anvers, le 16 août 2012

**Le commissaire**



**DELOITTE** Reviseurs d'Entreprises  
SC s.f.d. SCRL  
Représentée par Dirk Cleymans