



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

INFORMATION RÉGLEMENTÉE



RESULTATS SEMESTRIELS DU GROUPE SIPEF AU 30 JUIN 2013 (6M/13)

- Des conditions météorologiques généralement défavorables expliquent une légère baisse des productions d'huile de palme, de caoutchouc et de thé pour le groupe SIPEF.
- La baisse des prix de l'huile de palme et du caoutchouc sont les principales causes de la diminution des résultats d'exploitation avant IAS41 de 36,1%.
- Les prix de revient unitaires restent sous contrôle, malgré une augmentation des salaires plus élevée que prévu, grâce à un meilleur contrôle des coûts et à un affaiblissement des monnaies locales par rapport au dollar.
- Le résultat avant IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 17 171, soit une baisse de 46,6% par rapport à l'année précédente.
- Le flux de trésorerie courante après impôt et la position de trésorerie nette sont intégralement consacrés aux investissements dans les expansions de palmier à huile et d'hévéa ainsi que dans les usines en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.
- En dépit des ventes à terme réalisées, les résultats annuels seront sensiblement inférieurs à ceux de 2012 en raison des perspectives de marché défavorables pour l'huile de palme et d'une moindre contribution des activités caoutchouc au bénéfice de l'entreprise.

1. Rapport de gestion intermédiaire

1.1. Productions du groupe

2013 (En tonnes)	Deuxième Trimestre				Year To Date			
	Propre	Tiers	Total	YoY %	Propre	Tiers	Total	YoY %
Huile de palme	50 380	13 979	64 359	2,71%	95 455	25 161	120 616	-0,52%
Caoutchouc	2 487	157	2 644	-7,10%	5 000	276	5 276	-6,98%
Thé	695		695	-10,55%	1 400		1 400	-3,25%
Bananes	5 407		5 407	-22,70%	11 823		11 823	-11,68%

2012 (En tonnes)	Deuxième Trimestre			Year To Date		
	Propre	Tiers	Total	Propre	Tiers	Total
Huile de palme	50 261	12 400	62 661	97 233	24 013	121 246
Caoutchouc	2 645	201	2 846	5 143	529	5 672
Thé	761	16	777	1 415	32	1 447
Bananes	6 995		6 995	13 386		13 386

À l'exception des jeunes plantations du projet UMW qui sont en pleine croissance, nous avons observé dans les plantations matures du Nord-Sumatra et de Bengkulu durant le second trimestre une baisse de la production d'huile de palme de même ampleur que

celle enregistrée au premier trimestre. Cette tendance s'est confirmée partout en Indonésie et en Malaisie suite à des productions exceptionnellement élevées au second semestre 2012.

Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée s'est remis comme prévu des conditions météo exceptionnellement pluvieuses rencontrées au cours des trois premiers mois de l'année. Nous avons enregistré au deuxième trimestre une nouvelle augmentation de plus de 10% des volumes d'huile de palme produits, de sorte que la production semestrielle est supérieure de 3,6% par rapport à juin 2012. C'est la principale raison de la croissance de 2,71% des volumes d'huile de palme enregistrés pour le groupe au deuxième trimestre.

Les activités caoutchouc en Indonésie, en particulier à la plantation Melania dans le Sud-Sumatra, ont connu un bon deuxième trimestre avec un accroissement des volumes de production par rapport aux quantités déjà satisfaisantes de 2012. La reprise après refoliation fut bonne, sauf à Timbang Deli, une petite plantation dans le Nord-Sumatra, ce qui fait que les volumes du groupe Tolan Tiga fin juin étaient encore légèrement négatifs (-2,67%) par rapport à ceux de juin 2012. Les plantations de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée eurent beaucoup plus de difficultés à retrouver leur rythme normal de production après la période de pluies exceptionnelles du premier trimestre, et les achats aux petits planteurs furent également plus limités que prévu.

La plantation de thé Cibuni à Java a continué au deuxième trimestre à souffrir de nombreux jours de pluie et d'un déficit chronique d'ensoleillement, une tendance que nous observons depuis plusieurs années et qui ralentit considérablement la croissance des feuilles.

En raison de conditions météorologiques défavorables et des problèmes de qualité, particulièrement sur le site de Motobé, les volumes de production de bananes en provenance de Côte d'Ivoire sont demeurés nettement inférieurs aux attentes, enregistrant environ 1 500 tonnes (-11,7%) de moins d'exportation vers l'Europe.

1.2. Marchés

Prix moyens du marché

En USD/tonne*		YTD Q2/13	YTD Q2/12	YTD Q4/12
Huile de palme	CIF Rotterdam	852	1 097	999
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	3 030	3 722	3 377
Thé	FOB origine	2 910	2 740	2 900
Bananes	FOT Europa	1 084	1 157	1 099

* World Commodity Price Data

La forte chute plutôt précitée dans les productions d'huile de palme au premier semestre en Malaisie et en Indonésie fut la cause principale du faible volume des stocks en Malaisie en juin, soit 1 647 kmt, le niveau le plus bas depuis mars 2011. Le ratio « stock-usage » fut même le plus bas depuis juin 2010. En Indonésie, les stocks ont diminué de façon similaire et le marché s'est inversé et a évolué dans des marges très étroites et baissières, d' USD 860 à 820 la tonne CIF Rotterdam. L'effet de hausse des prix consécutif à la faiblesse des stocks d'huile de palme a été partiellement compensé par l'impact négatif des bonnes conditions de semences dans l'hémisphère nord où l'on s'attend à des récoltes records pour les autres oléagineux.

Le marché du caoutchouc a souffert du ralentissement de croissance de l'économie chinoise. Cet impact fut majeur dans la mesure où la Chine reste le plus grand consommateur de caoutchouc au monde. Les Etats-Unis et l'Union Européenne tentent encore de réduire leurs stocks et la demande sur le marché libre fut faible. Malgré l'amélioration de l'économie et de l'industrie automobile aux États-Unis, nous n'avons pas (encore) assisté à une croissance de la demande. Après un hivernage clément, la production a été plus élevée que prévu, et les producteurs vietnamiens et thaïlandais en particulier ont vendu agressivement malgré la faible demande. Cela a fait baisser le prix de la qualité Sir10 d'environ USD 400 la tonne, alors que la qualité RSS1 est restée à un niveau relativement bon et n'a diminué que d' USD 250 par tonne.

Les prix du thé ont continué à baisser au cours du deuxième trimestre de l'année en raison des bonnes productions dans les principaux pays producteurs, le Kenya, le Sri Lanka et l'Inde.

1.3. Compte de résultats consolidé

En KUSD (résumé)	30/06/2013			30/06/2012		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	151 960		151 960	174 628		174 628
Coût des ventes	-110 322	2 378	-107 944	-118 969	1 594	-117 375
Bénéfice brut	41 638	2 378	44 016	55 659	1 594	57 253
Variation actifs biologiques		17 246	17 246		10 052	10 052
Coûts de plantation (nets)		-14 601	-14 601		-10 134	-10 134
Coûts commerciaux et administratifs	-12 159		-12 159	-12 213		-12 213
Autres produits/(charges) opérationn.	-1 078		-1 078	981		981
Résultat opérationnel	28 401	5 023	33 424	44 427	1 512	45 939
Produits financiers	88		88	313		313
Charges financières	- 194		- 194	-248		-248
Différences de change	-1 606		-1 606	1 076		1 076
Résultat financier	-1 712		-1 712	1 141		1 141
Bénéfice avant impôts	26 689	5 023	31 712	45 568	1 512	47 080
Charge d'impôts	-9 146	- 986	-10 132	-12 086	-247	-12 333
Bénéfice après impôts	17 543	4 037	21 580	33 482	1 265	34 747
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (assurances)		228	228		358	358
Résultat des activités poursuivies	17 771	4 037	21 808	33 840	1 265	35 105
Bénéfice de la période	17 771	4 037	21 808	33 840	1 265	35 105
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	17 171	3 329	20 500	32 168	997	33 165

1.4. Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)

Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)					
En KUSD (résumé)	30/06/2013	%	30/06/2012	%	
Palme	31 411	75,4	40 509	72,8	
Caoutchouc	5 592	13,4	9 391	16,9	
Thé	988	2,4	801	1,4	
Bananes et plantes	1 363	3,3	2 616	4,7	
Corporate et autres	2 284	5,5	2 342	4,2	
	41 638	100,0	55 659	100,0	

Par l'effet combiné de la baisse des volumes et des prix de vente, principalement pour l'huile de palme et le caoutchouc, le chiffre d'affaires consolidé a diminué de 13,0%.

Le coût unitaire des ventes en Indonésie est resté généralement relativement bien sous contrôle. Les augmentations de salaires imposées par le gouvernement étaient imprévues et les productions ont été décevantes à certains endroits, mais ces effets ont été largement compensés par une dévaluation de la roupiah locale par rapport au dollar américain. À Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée, le coût unitaire a même connu une forte baisse par rapport à juin l'année dernière suite aux mesures prises après les importantes augmentations de coûts en 2011 et 2012. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, la dévaluation du kina a également contribué à la baisse des prix de revient.

Le bénéfice brut a diminué de 25,2%. Pour l'huile de palme, la baisse s'est limitée à 22,5%, mais pour le caoutchouc, celle-ci fut significative (-40,5%). La marge brute dégagée par notre plantation de thé est restée pratiquement inchangée alors que les bénéfices

de nos activités banane ont chuté (-47,9%), après une année exceptionnelle en 2012. En Indonésie, la marge brute sur l'huile de palme est affectée par l'imposition d'une taxe à l'exportation. L'effet de cette taxe sur les résultats du groupe après impôts a été estimé à USD 71,3 par tonne d'huile de palme vendue.

Les autres produits/charges d'exploitation comprennent principalement la construction d'une provision supplémentaire pour une éventuelle contestation de la TVA sectorielle en Indonésie (KUSD 1 018 avant impôt).

Compte tenu des éléments ci-dessus, les résultats d'exploitation avant IAS41 ont diminué de 36,1%.

Les produits et charges de financement sont restés à peu près en équilibre. Il y a une inversion du résultat financier net en un déficit financier net limité en raison de la baisse de la position financière nette. L'influence des taux de change sur les résultats reste assez limitée en raison d'une politique de couverture menée de façon cohérente.

La charge d'impôts effective avant IAS41 se monte à 34,3%. IAS41 compris, cette charge est encore de 32,0%. Conformément à l'article 2.2.6, une analyse détaillée de la différence entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt effective a été faite. L'analyse de sensibilité ci-contre montre que la dépréciation des monnaies locales par rapport au dollar américain en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, respectivement de 2,7% et de 10,2%, a eu pour effet une charge fiscale non récurrente de KUSD 4 832.

Les filiales du secteur de l'assurance se sont concentrées sur les activités maritimes et les risques d'assurance en général et ont contribué aux résultats du groupe de façon limitée, mais stable.

Le bénéfice de la période, sans tenir compte des ajustements IAS41, s'élève à KUSD 17 771 contre KUSD 33 840 au cours des six premiers mois de 2012.

L'ajustement IAS41 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 l'année 2012 et juin 2013, diminuée des coûts et des charges fiscales liés à la plantation. La variation brute des actifs biologiques s'est élevée à KUSD 17 246 et est principalement due à l'expansion et à la maturité croissante des zones nouvellement plantées en palmiers à huile à Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée et à l'application générale de l'augmentation des marges à long terme. Les coûts de plantation de KUSD 14 601 ont réduit l'impact net avant impôt à KUSD 5 023, base pour un calcul moyen des impôts différés de 19,6%. L'impact net positif d'IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 3 329.

Le résultat net IFRS, part du groupe, y compris les ajustements IAS41, s'élève à KUSD 20 500 et est de 38,2% inférieur à celui du premier semestre de l'année dernière.

1.5. Flux de trésorerie consolidé

Flux de trésorerie consolidé		
En KUSD (résumé)	30/06/2013	30/06/2012
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	40 116	53 839
Variation fonds de roulement	-2 019	752
Impôts payés	-10 345	-17 793
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	27 752	36 798
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-52 472	-40 366
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	-24 721	-3 568
Dividendes perçus d'entreprises associées	262	
Vente d'actifs	264	4 012
Flux de trésorerie disponible	-24 195	444
Transactions fonds propres avec des minoritaires	0	53
Flux de trésorerie disponible net	-24 195	497

En USD par action	30/06/13	30/06/12
Nombre moyen pondéré d'actions	8 892 064	8 892 064
Résultat opérationnel de base	3,76	5,17
Résultat net de base/Dilué	2,31	3,73
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	3,12	4,14

En ligne avec la baisse de rentabilité, le flux de trésorerie des activités opérationnelles diminue de 24,5%.

34,8% des investissements consentis durant le premier semestre concernent la poursuite de la construction de deux usines d'extraction d'huile de palme, l'une en Indonésie et l'autre en Papouasie-Nouvelle-Guinée. En outre, 18,9% de ces investissements furent consacrés à la plantation de nouvelles superficies, principalement en Papouasie-Nouvelle-Guinée. 10,8% ont été affectés aux compensations foncières supplémentaires et à l'acquisition de droits fonciers permanents. 9,3% ont été dépensés à l'entretien des plus de 10 000 hectares de plantations immatures, et les autres investissements de remplacement habituels dans le cadre de l'exploitation générale ont été temporairement réduits au minimum.

Le programme d'expansion du palmier à huile en Papouasie-Nouvelle-Guinée se poursuit et 607 nouveaux hectares ont été plantés au cours des six premiers mois de l'année, de sorte que la nouvelle extension totalise actuellement 2 500 hectares et que les 3 000 hectares devraient être atteints en fin d'année. Les premiers palmiers sont entretemps parvenus à maturité et délivreront leurs fruits à l'usine d'extraction d'huile de palme en construction qui devrait être pleinement opérationnelle d'ici fin décembre.

Au Sud-Sumatra, nous disposons maintenant de trois licences pour l'exploitation potentielle d'une zone supplémentaire de 24 311 hectares. Nous avons acquis fin juin 2 786 hectares par compensations financières à leurs propriétaires. Plus de 40% de ces terrains ont été préparés pour la plantation et celle-ci a effectivement commencé. La poursuite de ce processus de compensation demeure une priorité pour les années à venir.

1.6. Bilan consolidé

Bilan consolidé		
En KUSD (résumé)	30/06/2013	31/12/2012
Actifs biologiques (après amortissements)	143 442	130 877
Réévaluation	176 061	171 418
Actifs biologiques (IAS41)	319 503	302 295
Autres actifs immobilisés	241 023	211 977
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	24 543	38 139
Trésorerie nette	-6 160	18 193
Total des actifs nets	578 909	570 604
Fonds propres, part du groupe	472 374	472 642
Intérêts minoritaires	33 102	31 848
Provisions et impôts différés	73 433	66 114
Total des passifs nets	578 909	570 604

L'expansion continue des plantations et une augmentation de la juste valeur des superficies plantées en palmiers, en hévéas et en théiers, ont conduit à une nouvelle augmentation des actifs biologiques, actuellement valorisés à KUSD 319 503, soit une moyenne de USD 5 824 / ha (USD 5 527 / ha en décembre 2012).

Les dividendes approuvés par les actionnaires, mais versés en juillet pour un total de KUSD 20 122, ont diminué les actifs circulants nets.

Le flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts au cours de ce premier semestre n'a pas été suffisant pour financer les investissements en cours. Dès lors, les excédents de trésorerie des exercices précédents ont été totalement épuisés et des financements à court terme limités ont été pris.

1.7. Perspectives

Après des volumes de production quelque peu décevants pour l'huile de palme dans nos plantations du Nord-Sumatra et de Bengkulu au premier semestre, nous prévoyons de meilleures récoltes pour la seconde moitié de l'année qui est traditionnellement plus importante. Nous avons déjà amorcé la reprise en juillet, particulièrement au Nord-Sumatra. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, les volumes sont généralement faibles au troisième trimestre et nous devrions observer un redressement à partir du mois de septembre. Nous ne nous attendons à aucune surprise particulière en ce qui concerne la récolte de caoutchouc mais comptons sur l'augmentation des volumes de thé et de bananes à la fin du troisième trimestre.

La prévision des récoltes de soja et de maïs aux États-Unis est excellente, suite aux bonnes conditions de croissance observées jusqu'ici. Le marché a déjà largement anticipé sur ces moissons encore à récolter et une perturbation dans la météo (d'éventuelles gelées précoces) pourrait faire augmenter les prix. La question est de savoir comment va évoluer la production d'huile de palme au second semestre 2013 suite aux faibles récoltes de la première moitié de l'année et à la sécheresse qui a frappé en particulier l'Indonésie en juin/juillet. Il n'est pas prévu que la production annuelle de 2013 dépasse de loin celle de l'année passée. La baisse des prix que nous avons constatée en juillet 2013 (malgré la faiblesse des stocks), a rendu l'huile de palme bon marché par rapport au diesel (ICE Gasoil). Cette différence de prix a donné une impulsion supplémentaire à la demande de l'industrie du biodiesel au-dessus des mandats imposés et nous allons probablement assister à une augmentation des exportations dans les mois à venir. La demande estimée en provenance du secteur alimentaire est bonne compte tenu du fait que la plupart des producteurs ont prévu d'abondantes récoltes et (anticipant une baisse des prix) doivent toujours répondre à la demande à court terme. Le sentiment général du marché est que nous ne pouvons pas nous attendre à beaucoup de volatilité au niveau actuel des prix, mais si nous devons enregistrer une récolte d'huile de palme inférieure aux prévisions au second semestre, ou si les cultures aux États-Unis devaient subir des dégâts, et/ou si nous devons assister à une plus forte demande du secteur du biodiesel, le marché pourrait soudainement s'inverser.

Le marché du caoutchouc devrait également évoluer dans des marges étroites de prix. Le marché est resté figé aux mêmes niveaux de prix au cours des dernières semaines et ceux-ci sont bien en deçà du budget des fabricants de pneus. Nous nous attendons donc à un marché stable avec de bonnes ventes après la période des vacances, mais les stocks devront d'abord être résorbés avant d'assister à d'éventuelles hausses conséquentes des prix.

À court terme, nous ne nous attendons à aucune augmentation majeure sur le marché du thé, d'autant que des volumes importants sont disponibles après les bonnes productions. Les troubles politiques dans les grandes zones d'importation comme l'Égypte ont un impact majeur sur les ventes à court terme, mais une fois que la demande hivernale démarre, nous verrons probablement une augmentation des prix.

En dépit de prix nettement inférieurs sur les marchés, 75% des volumes attendus d'huile de palme sont à l'heure actuelle placés sur le marché au prix moyen d' USD 917 la tonne CIF Rotterdam. 64% des volumes de caoutchouc sont également vendus au prix moyen d'USD 2 921 la tonne FOB et 68% des volumes de thé à USD 3 200 la tonne FOB. Nous avons déjà enregistré une partie substantielle de nos revenus annuels et nous allons dans les prochains mois placer progressivement les quantités restantes dans des marchés indécis.

En supposant que les perspectives pour les prix de l'huile de palme restent négatives pendant le second semestre, on peut supposer que les résultats annuels de 2013 seront sensiblement plus faibles que ceux de l'année précédente. Le résultat final de l'année dépendra:

- des volumes de production au second semestre,
- des prix du marché de l'huile de palme et du caoutchouc pour les productions non encore vendues,
- de la taxe à l'exportation sur l'huile de palme en Indonésie,
- de l'évolution des prix de revient qui sont entre autres influencés par les prix du pétrole brut, des engrais, et de la valeur des monnaies locales par rapport au dollar.

2. Etats financiers résumés

2.1. Etats financiers résumés 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 2013 ont reçu l'autorisation de publication par le conseil d'administration le 13 août 2013.

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 à fin décembre 2012, 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 2012 du groupe SIPEF.

Depuis le 1er janvier 2013, la version révisée de la norme IAS 19 « Avantages du Personnel » est d'application. SIPEF a calculé l'impact de la modification de la norme sur les années précédentes et la considère comme négligeable.

Suite à l'application de la norme IFRS 13 - Évaluation de la juste valeur et amendements à IAS 1 - Présentation des états financiers - Présentations des autres éléments du résultat global -, certaines notes ont été ajoutées ou modifiées.

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

Il n'y a eu aucun changement dans le périmètre de consolidation au cours des six premiers mois de l'année 2013.

2.2.4. Information sectorielle

Voir annexe 5.

2.2.5. Fonds propres du groupe

Le 12 juin 2013, les actionnaires de SIPEF ont approuvé la distribution d'un dividende brut d'EUR 1,70 sur l'exercice 2012, payable à partir du 3 juillet 2013.

2.2.6. Impôts sur les résultats

Comme précédemment établi et comme le montre le tableau ci-dessous, le taux moyen d'imposition est fortement dépendant de l'incidence fiscale des écarts temporaires dans l'évaluation des actifs non-monétaires en monnaie fonctionnelle et en monnaie locale utilisée en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

En KUSD	30/06/2013	30/06/2012
Résultat avant impôts	31 713	47 081
	-28,45%	-26,12%
Imposition théorique	-9 023	-12 298
Précompte mobilier dividendes	0	0
Impôts différés s/actifs (monnaie foncion. / locale)	-4 832	-411
Résultat de change USD	957	-515
Impôts différés sur les années précédentes	2 501	-1 109
Autres	264	2 000
Charge d'impôt	-10 132	-12 334
Taux d'imposition effectif	-31,95%	-26,20%

En appliquant les principes de la norme IAS 12, une créance d'impôt différé net de KUSD 2.501 a été comptabilisée au 30 Juin 2013 sur les pertes reportables. Selon les derniers plans à long terme disponibles, cette créance d'impôt différé devrait être utilisée dans un proche avenir.

La charge totale d'impôt de KUSD 10 132 (KUSD 12 334) peut être divisée en une part d'impôt à payer pour KUSD 6 383 (KUSD 11 414) et une part d'impôt différé pour KUSD 3 749 (KUSD 920).

Pour donner au lecteur la possibilité de se faire une idée de la charge d'imposition du groupe, vous trouverez ci-dessous une analyse de sensibilité qui reflète l'impact sur la charge d'impôt de 2013 de la variation de la roupie indonésienne (IDR) et du PNG kina (PGK). En outre, nous avons ajouté l'impact au 30 juin 2013.

Cours de change (contre l'USD)	5% devaluation	31/12/2012	5% revaluation	30/06/2013
IDR	10 154	9 670	9 187	9 929
PGK	2,1332	2,0316	1,93	2,2379
Effet sur le résultat consolidé 2013 selon l'imposition (KUSD)				
Indo	-2 087	0	2 307	-3 610
PNG	-1 662	0	1 837	-1 222
Total	-3 749	0	4 144	-4 832

2.2.7. Actifs/(passifs) financiers nets

En KUSD	30/06/2013	31/12/2012
Dettes à court terme – établissements de crédit	-49 141	-12 607
Placements de trésorerie	4 944	5 017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 037	25 783
Actifs/(passifs) financiers nets	-6 160	18 193

Les engagements à court terme ont une échéance de moins de trois mois et se composent de «straight loans» en USD avec nos banquiers pour un montant de KUSD 28 000 et d'un «commercial paper» de KUSD 21 141. Le 3 Juillet 2013, un montant de KUSD

20 122 fut payé à titre de dividendes pour 2012 par le poste « trésorerie ou équivalent de trésorerie », qui s'élevait au 30 Juin 2013 à KUSD 38 037.

2.2.8. Instruments financiers

Les instruments financiers furent classés par niveaux selon des principes conformes à ceux appliqués lors de la préparation de la note 29 du rapport annuel pour 2012. Au cours des six premiers mois de 2013, il n'y a eu aucun transfert entre les différents niveaux.

Tous les dérivés existants au 30 juin qui sont évalués à la juste valeur se rapportent à des contrats de change à terme. La juste valeur des contrats de change à terme est calculée comme la valeur actualisée de la différence entre le prix du contrat et le prix à terme actuel et est classée au niveau 2. Au 30 juin 2013, la juste valeur s'élève à KUSD -260 contre KUSD 327 au 31 décembre 2012.

La valeur comptable des autres actifs et passifs financiers est estimée à sa juste valeur.

2.2.9. Information relative aux parties liées

Il n'y a aucune modification dans les transactions entre parties liées vis-à-vis du rapport annuel 2012.

2.2.10. Evénements importants

Voir le rapport de gestion.

2.2.11. 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.

2.2.12. 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. Déclaration 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 2013 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 2013, 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 13 août 2013.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

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

* Johan Nelis, chief financial officer

Tel.: +32/3.641.97.00

Fax : +32/3.646.57.05

finance@sipef.com

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.

ANNEXE 1 | ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

En KUSD	30/06/2013	31/12/2012
Actifs non courants	563 147	514 307
Immobilisations incorporelles	33.396	27 979
Goodwill	4 519	4 519
Actifs biologiques	319 503	302 295
Immobilisations corporelles	189 044	165 330
Immeubles de placement	3	3
Participations dans des entreprises associées	10 077	10 289
Actifs financiers	3 852	3 857
Autres actifs financiers	3 852	3 857
Créances > 1 an	132	0
Autres créances	132	0
Actifs d'impôt différé	2 621	35
Actifs courants	124 811	117 535
Stocks	34 973	44 626
Créances commerciales et autres créances	42 706	40 010
Créances commerciales	25 017	28 275
Autres créances	17 689	11 735
Impôts sur le résultat à récupérer	710	483
Investissements	4 944	5 017
Instruments financiers et placements	4 944	5 017
Instruments financiers dérivés	0	327
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 037	25 783
Autres actifs courants	3 441	1 289
Total des actifs	687 958	631 842

En KUSD	30/06/2013	31/12/2012
Total capitaux propres	505 476	504 490
Capitaux propres du groupe	472 374	472 642
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Actions propres	-4 603	-4 603
Réserves	424 788	424 836
Écarts de conversion	-15 132	-14 912
Intérêts non contrôlant	33 102	31 848
Passifs non courants	76 054	66 149
Provisions > 1 an	5 543	2 546
Provisions	5 543	2 546
Passifs d'impôt différé	57 722	51 589
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	0	0
Obligations en matière de pensions	12 789	12 014
Passifs courants	106 428	61 203
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	52 754	43 885
Dettes commerciales	14 190	19 268
Acomptes reçus	480	1 479
Autres dettes	29 793	11 112
Impôts sur le résultat	8 291	12 026
Passifs financiers < 1 an	49 402	12 607
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0
Dettes financières	49 141	12 607
Instruments financiers dérivés	261	0
Autres passifs courants	4 272	4 711
Total des capitaux propres et des passifs	687 958	631 842

ANNEXE 2 | COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

En KUSD	30/06/2013			30/06/2012		
	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS
Chiffre d'affaires	151 960		151 960	174 628		174 628
Coût des ventes	-110 322	2 378	-107 944	-118 969	1 594	-117 375
Bénéfice brut	41 638	2 378	44 016	55 659	1 594	57 253
Variation actifs biologiques		17 246	17 246		10 052	10 052
Coûts de plantation (nets)		-14 601	-14 601		-10 134	-10 134
Coûts commerciaux et administratifs	-12 159		-12 159	-12 213		-12 213
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	-1 078		-1 078	981		981
Résultat opérationnel	28 401	5 023	33 424	44 427	1 512	45 939
Produits financiers	88		88	313		313
Charges financières	- 194		- 194	-248		-248
Différences de changes	-1 606		-1 606	1 076		1 076
Résultat financier	-1 712		-1 712	1 141		1 141
Bénéfice avant impôts	26 689	5 023	31 712	45 568	1 512	47 080
Charge d'impôts	-9 146	- 986	-10 132	-12 086	-247	-12 333
Bénéfice après impôts	17 543	4 037	21 580	33 482	1 265	34 747
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	228	0	228	358	0	358
- Assurances	228		228	358		358
Résultat des activités poursuivies	17 771	4 037	21 808	33 840	1 265	35 105
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0
Bénéfice de la période	17 771	4 037	21 808	33 840	1 265	35 105
Attribuable aux:						
- Intérêts non contrôlant	600	708	1 308	1 672	268	1 940
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	17 171	3 329	20 500	32 168	997	33 165
Résultat par action (En KUSD)						
Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action			2,31			3,73
Résultat dilué par action			2,31			3,73
Activités poursuivies						
Résultat de base par action			2,31			3,73
Résultat dilué par action			2,31			3,73

Etat du résultat consolidé global résumé

En KUSD	30/06/2013			30/06/2012		
	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS
Bénéfice de la période	17 771	4 037	21 808	33 840	1 265	33 105
Autres éléments du résultat global:						
Eléments qui seront reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:						
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	- 221		- 221	-347		-347
Eléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:						
- <i>Defined benefit plans</i> - IAS 19 R	- 634		- 634			
Autres éléments du résultat global de l'exercice	- 855	0	- 855	-347	0	-347
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuables aux:						
- Intérêts non contrôlant	- 53		- 53			
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	- 802		- 802	-347		-347
Résultat global de l'exercice	16 916	4 037	20 953	33 493	1 265	34 758
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts non contrôlant	547	708	1 255	1 672	268	1 940
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	16 369	3 329	19 698	31 821	997	32 818

ANNEXE 3 | TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

En KUSD	30/06/2013	30/06/2012
Activités opérationnelles		
Bénéfice avant impôts	31 713	47 080
Ajustements pour:		
Amortissements	8 427	7 683
Variation de provisions	2 971	1 497
Options des actions	154	87
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-2 646	33
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	- 597	747
Charges et produits financiers	106	- 65
Moins-values sur créances	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	- 12	123
Résultat sur cessions d'actifs financiers	0	-3 346
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	40 116	53 839
Variation fonds de roulement	-2 019	752
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	38 097	54 591
Impôts payés	-10 345	-17 793
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	27 752	36 798
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-5 689	-4 103
Acquisition d'actifs biologiques	-14 202	-10 700
Acquisition d'immobilisations corporelles	-32 581	-25 563
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Dividendes perçus d'entreprises associées	262	0
Ventes d'immobilisations corporelles	264	500
Ventes d'actifs financiers	0	3 512
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-51 946	-36 354
Flux de trésorerie disponible	-24 195	444
Activités de financement		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	0	53
Remboursement d'emprunts à long terme	0	-2 600
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	36 535	12 914
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	0	0
Charges et produits financiers	- 159	- 5
Flux de trésorerie des activités de financement	36 376	10 362
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	12 182	10 806
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	30 800	50 144
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	- 1	1
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	42 981	60 951

ANNEXE 4 | ETAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES RÉSUMÉ

En KUSD	Capital souscrit SIPEF	Primes d'émission SIPEF	Actions propres	Defined benefit plan - OCI - IAS 19R	Réserves	Écarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts non contrôlant	Total capitaux propres
1er janvier 2013	45 819	21 502	-4 603	0	424 836	-14 912	472 642	31 848	504 490
Résultat de la période					20 500		20 500	1 308	21 808
Autres éléments du résultat global				-581		-221	-802	-53	-855
Résultat global				-581	20 500	- 221	19 698	1 255	20 953
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-20 121		-20 121		-20 121
Transactions fonds propres avec des minoritaires							0		0
Transferts sans perte de contrôle							0		0
Autres					154		154		154
30 Juin 2013	45 819	21 502	-4 603	- 581	425 369	-15 133	472 373	33 103	505 476
1er janvier 2012	45 819	21 502	-4 603	0	377 875	-15 332	425 261	25 612	450 873
Résultat de la période					33 165		33 165	1 940	35 105
Autres éléments du résultat global						-347	-347		-347
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
30 juin 2012	45 819	21 502	-4 603	0	392 013	-15 543	439 188	27 512	466 700

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 et plantes et assurances - 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 (assurances/Europe) dans le compte de résultats.

Bénéfice brut par type de produit

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
2013 - KUSD						
Palmier	119 280	-87 869	31 411	1 755	33 166	75,3
Caoutchouc	17 199	-11 607	5 592	168	5 760	13,1
Thé	3 955	-2 967	988	14	1 002	2,3
Bananes et plantes	9 631	-8 268	1 363	441	1 804	4,1
Corporate	2 260		2 260		2 260	5,1
Autres	347	- 323	24		24	0,1
Total	152 672	-111 034	41 638	2 378	44 016	100,0
2012 - KUSD						
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		2 414		2 414	4,2
Autres	103	- 175	- 72		- 72	-0,1
Total	174 628	-118 969	55 659	1 594	57 253	100,0

Le segment «corporate» comprend les honoraires de gestion perçus auprès des entités extérieures du groupe.

Les actifs biologiques ne sont plus amortis sous IFRS (IAS 41).

Bénéfice brut par secteur géographique

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
2013 - KUSD							
Indonésie	80 004	-54 818	276	25 462	1 173	26 635	60,5
PNG	60 447	-46 912		13 535	764	14 299	32,5
Côte d'Ivoire	9 631	-8 268		1 363	441	1 804	4,1
Europe			1 254	1 254		1 254	2,8
Autres	347	- 323		24		24	0,1
Total	150 429	-110 321	1 530	41 638	2 378	44 016	100,0
2012 - KUSD							
Indonésie	98 499	-62 033	292	36 758	960	37 718	65,9
PNG	62 834	-48 582		14 252	338	14 590	25,4
Côte d'Ivoire	10 794	-8 178		2 616	296	2 912	5,1
Europe			2 103	2 103		2 103	3,7
Autres	106	- 176		- 70		- 70	-0,1
Total	172 233	-118 969	2 395	55 659	1 594	57 253	100,0

Sipef NV

**Rapport de revue limitée
sur l'information financière intermédiaire
consolidée pour le semestre clôturé
le 30 juin 2013**

Traduction libre du texte original en néerlandais

Sipef NV

Rapport de revue limitée sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2013

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 11 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Sipef NV (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2013. 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.

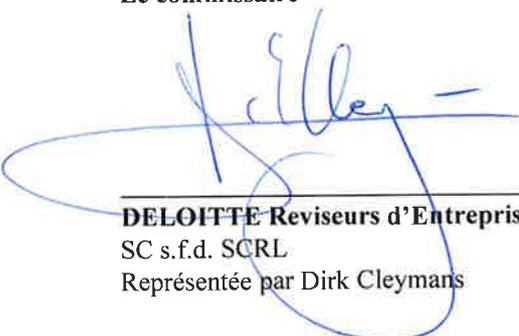
Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

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 2013 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée 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 principalement à la volatilité des prix de marché de la production agricole et l'absence de marché liquide.

Anvers, le 13 août 2013

Le commissaire



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