



PERSMEDEDELING

GEREGLEMENTEERDE INFORMATIE



TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP PER 30 JUNI 2013 (6M/13)

- Ongunstige algemene weersomstandigheden zorgen voor een lichte daling van de palmolie-, de rubber- en theeproducties voor de SIPEF-groep.
- Dalende verkoopprijzen voor palmolie en rubber zijn de voornaamste oorzaken voor de daling van de bedrijfsresultaten vóór IAS41-bewerkingen met 36,1%.
- De eenheidskostprijzen blijven onder controle, dankzij een betere kostenbeheersing en een verzwakking van de lokale munten tegenover de USD, en ondanks hoger dan verwachte loonsverhogingen.
- Het resultaat vóór IAS41, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 17 171, een daling met 46,6% tegenover het vorige jaar.
- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen en de netto-kaspositie zijn volledig besteed aan de investeringen in de uitbouw van de oliepalm- en rubberplantages en fabrieken in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.
- Ondanks gerealiseerde vooruitverkopen zullen, door de ongunstige marktvooruitzichten voor palmolie en de lagere winstbijdrage van de rubberactiviteiten, de jaarresultaten gevoelig lager liggen dan deze van 2012.

1. Tussentijds beheersverslag

1.1. Groepsproducties

2013 (In ton)	Tweede kwartaal				Year To Date			
	Eigen	Derden	Totaal	YoY %	Eigen	Derden	Totaal	YoY %
Palmolie	50 380	13 979	64 359	2,71%	95 455	25 161	120 616	-0,52%
Rubber	2 487	157	2 644	-7,10%	5 000	276	5 276	-6,98%
Thee	695		695	-10,55%	1 400		1 400	-3,25%
Bananen	5 407		5 407	-22,70%	11 823		11 823	-11,68%

2012 (In ton)	Tweede kwartaal			Year To Date		
	Eigen	Derden	Totaal	Eigen	Derden	Totaal
Palmolie	50 261	12 400	62 661	97 233	24 013	121 246
Rubber	2 645	201	2 846	5 143	529	5 672
Thee	761	16	777	1 415	32	1 447
Bananen	6 995		6 995	13 386		13 386

Met uitzondering van de nieuwe aanplanten in het UMW-project, die een gestage groei kennen, noteerden we in de volgroeide plantages in Noord-Sumatra en Bengkulu ook in het tweede trimester een terugval in palmolieproducties, die ongeveer identiek was aan deze van het eerste kwartaal. Deze tendens werd algemeen vastgesteld in Indonesië en Maleisië in de nasleep van een uitzonderlijk sterke productie in de tweede jaarhelft van 2012.

Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea herstelde zoals verwacht van de uitzonderlijke natte weersomstandigheden van de eerste drie maanden van het jaar. Voor het tweede kwartaal noteerden we opnieuw een >10% stijging in de geproduceerde palmolievolumes, zodat de halfjaarproductie 3,6% boven het volume van juni 2012 uitkwam. Dit is meteen de voornaamste reden voor de met 2,71% groeiende palmolievolumes voor de groep in het tweede kwartaal.

De Indonesische rubberactiviteiten, en vooral de Melania-plantage in Zuid-Sumatra, kenden een goed tweede kwartaal met stijgende volumes tegenover de al bevredigende producties van 2012. Het herstel na de bladwissel verliep vlot, behalve voor Timbang Deli, een kleinere plantage in Noord-Sumatra, waardoor de volumes voor de Tolan Tiga groep per eind juni toch nog licht negatief waren (-2,67% tegenover juni 2012). De rubberplantages van Papoea-Nieuw-Guinea hadden het veel moeilijker om hun productieritme terug te vinden na de uitzonderlijk hoge neerslagperiode in het eerste kwartaal en ook de aankopen van derden blijven beperkter dan verwacht.

De theeplantage Cibuni in Java bleef ook in het tweede trimester kampen met veel regendagen en gebrek aan zonneschijn, een tendens die zich nu reeds enkele jaren doorzet en telkens de bladgroei gevoelig vertraagt.

Door ongunstige weersomstandigheden en kwaliteitsproblemen, vooral in de site van Motobé, bleven de productievolumes voor bananen vanuit Ivoorkust gevoelig onder de verwachtingen, waardoor er ongeveer 1 500 ton (-11,7%) minder kon geëxporteerd worden naar Europa.

1.2. Markten

Gemiddelde marktprijzen				
in USD/ton*		YTD Q2/13	YTD Q2/12	YTD Q4/12
Palmolie	CIF Rotterdam	852	1 097	999
Rubber	RSS3 FOB Singapore	3 030	3 722	3 377
Thee	FOB origine	2 910	2 740	2 900
Bananen	FOT Europa	1 084	1 157	1 099

* World Commodity Price Data

De eerder aangehaalde grote terugval in de palmolieproductie in het eerste semester in Maleisië en Indonesië, was de belangrijkste oorzaak van lagere voorraden in Maleisië in juni van 1 647 kmt, het dieptepunt sinds maart 2011. Vanuit een “stock-usage” ratio gezien was dit zelfs het laagste sinds juni 2010. Ook in Indonesië daalden de voorraden op een gelijkaardige manier en door deze krappe voorraden raakte de markt geïnverteerd. De markt handelde binnen een zeer nauwe marge met een neerwaartse trend, van USD 860 tot USD 820/ton CIF Rotterdam. Het opwaarts prijseffect van de lage palmolievoorraden werd deels tenietgedaan door de negatieve invloed van goede plantcondities in het noordelijk halfrond waardoor recordoogsten van de overige oliehoudende zaden worden verwacht.

De rubbermarkt leed onder de tragere groei van de Chinese economie wat een grote impact had aangezien China de grootste verbruiker is van rubber. De Verenigde Staten en de Europese Unie proberen nog steeds hun voorraden af te bouwen en daardoor was de vraag op de open markt laag. Ondanks dat de economie in de VS verbetert en de Amerikaanse auto-industrie goed draait, zagen we (nog) geen toenemende vraag. Na een milde “wintering”, was de productie hoger dan verwacht, en vooral de Vietnamese en Thaise producenten verkochten massaal in een reeds zwakke markt. Hierdoor viel de prijs van Sir10 terug met ongeveer USD 400 per ton, RSS1 bleef op zich relatief goed op niveau en daalde slechts met USD 250 per ton.

De theeprijzen bleven dalen gedurende het tweede kwartaal van het jaar wegens de goede productie in de voornaamste productielanden Kenia, Sri Lanka en Indië.

1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD (verkort)	30/06/2013			30/06/2012		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	151 960		151 960	174 628		174 628
Kostprijs van verkopen	-110 322	2 378	-107 944	-118 969	1 594	-117 375
Brutowinst	41 638	2 378	44 016	55 659	1 594	57 253
Variatie biologische activa		17 246	17 246		10 052	10 052
Beplantingskosten (netto)		-14 601	-14 601		-10 134	-10 134
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-12 159		-12 159	-12 213		-12 213
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	-1 078		-1 078	981		981
Bedrijfsresultaat	28 401	5 023	33 424	44 427	1 512	45 939
Financieringsopbrengsten	88		88	313		313
Financieringskosten	- 194		- 194	-248		-248
Wisselkoersresultaten	-1 606		-1 606	1 076		1 076
Financieel resultaat	-1 712		-1 712	1 141		1 141
Winst voor belastingen	26 689	5 023	31 712	45 568	1 512	47 080
Belastinglasten	-9 146	- 986	-10 132	-12 086	-247	-12 333
Winst na belastingen	17 543	4 037	21 580	33 482	1 265	34 747
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (verzekeringen)	228		228	358		358
Resultaat van voortgezette activiteiten	17 771	4 037	21 808	33 840	1 265	35 105
Winst van de periode	17 771	4 037	21 808	33 840	1 265	35 105
Netto resultaat, aandeel v/d groep	17 171	3 329	20 500	32 168	997	33 165

1.4. Geconsolideerde brutowinst (voor IAS41)

Geconsolideerde brutowinst (voor IAS41)					
in KUSD (verkort)	30/06/2013	%	30/06/2012	%	
Palm	31 411	75,4	40 509	72,8	
Rubber	5 592	13,4	9 391	16,9	
Thee	988	2,4	801	1,4	
Bananen en planten	1 363	3,3	2 616	4,7	
Corporate en andere	2 284	5,5	2 342	4,2	
	41 638	100,0	55 659	100,0	

Door een gecombineerd effect van lagere volumes en verkoopprijzen voor voornamelijk palmolie en rubber is de geconsolideerde omzet gedaald met 13,0%.

De eenheidskostprijs van verkopen in Indonesië bleef over het algemeen relatief goed onder controle. De door de overheid opgelegde loonsverhogingen waren onvoorzien en op sommige plaatsen viel de productie tegen, maar deze effecten werden grotendeels gecompenseerd door een devaluatie van de lokale roepia tegenover de USD. In Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea kende de eenheidskostprijs zelfs een scherpe daling tegenover juni vorig jaar als gevolg van de genomen maatregelen na de aanzienlijke kostprijsstijgingen in 2011 en 2012. Ook in Papoea-Nieuw-Guinea droeg de devaluatie van de kina bij tot deze dalende kostprijs.

De brutowinst verminderde met 25,2%. Voor palmolie bleef de daling nog beperkt tot 22,5% maar voor rubber was deze aanzienlijk (-40,5%). De bruto winst uit onze theeplantage bleef nagenoeg onveranderd terwijl de winsten uit onze bananenactiviteiten terugvielen

na het uitzonderlijke jaar 2012 (-47,9%). In Indonesië wordt onze brutowinst op palmolie nog steeds aangetast door de heffing van een exporttaks. Het effect van deze taks op de winst voor belastingen werd geraamd op USD 71,3 per verkochte ton palmolie.

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten omvatten voornamelijk de bijkomende aanleg van een provisie voor een mogelijk sectorieel BTW-geschil in Indonesië (KUSD 1 018 vóór belastingen).

Rekening houdend met bovenstaande elementen daalden de bedrijfsresultaten vóór IAS41 met 36,1%.

De financieringsopbrengsten en –kosten hielden elkaar nagenoeg in evenwicht. Er is een ommekeer van netto financiële opbrengsten naar een beperkte netto financiële kost door de lagere netto financiële positie. De invloed van de wisselkoersresultaten blijft eerder beperkt door een consistent uitgevoerde indekkingspolitiek.

De effectieve belastingkost vóór IAS41 ligt op 34,3%. Inclusief IAS41 bedraagt dit nog 32,0%. Onder sectie 2.2.6 wordt er een gedetailleerde analyse gemaakt van het verschil tussen de theoretische en effectieve belastinglast. Uit de bijgevoegde sensitiviteitsanalyse blijkt dat de daling van de lokale munten van Indonesië en van Papoea-Nieuw-Guinea tegenover de USD met respectievelijk 2,7% en 10,2% een eenmalig negatief belastingeffect van KUSD 4 832 heeft veroorzaakt.

De deelnemingen in de verzekeringsbranche focussen op de kernactiviteiten maritieme en algemene risicoverzekering en leveren een beperkte maar stabiele bijdrage tot de groepsresultaten.

De winst van de periode, zonder rekening te houden met de bewegingen vanuit de IAS41-herwerkingen, bedraagt KUSD 17 771 tegenover KUSD 33 840 over de eerste 6 maanden van 2012.

De IAS41-herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen eind 2012 en juni 2013, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto-variatie biologische activa bedroeg KUSD 17 246 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding en groeiende maturiteit van de nieuwe aangeplante arealen van onze oliepalmlantage in Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea en de algemene toepassing van een stijgende langetermijnmarge. Beplantingskosten van KUSD 14 601 verminderen de netto-impact vóór belastingen tot KUSD 5 023, basis voor een gemiddelde uitgestelde-belastingberekening van 19,6%. De netto positieve IAS41-impact, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 3 329.

Het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep, IAS41-aanpassingen inbegrepen, bedraagt KUSD 20 500 en is 38,2% lager dan dit van het eerste semester van vorig jaar.

1.5. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
In KUSD (verkort)	30/06/2013	30/06/2012
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	40 116	53 839
Variatie bedrijfskapitaal	-2 019	752
Betaalde belastingen	-10 345	-17 793
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	27 752	36 798
Investerings immateriële en materiële activa	-52 472	-40 366
Operationele vrije kasstroom	-24 721	-3 568
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	262	
Verkoopprijs vaste activa	264	4 012
Vrije kasstroom	-24 195	444
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders		53
Netto vrije kasstroom	-24 195	497

In USD per aandeel	30/06/13	30/06/12
Gewogen gemiddelde aandelen	8 892 064	8 892 064
Gewoon bedrijfsresultaat	3,76	5,17
Gewoon/Verwaterd netto resultaat	2,31	3,73
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	3,12	4,14

In het verlengde van de dalende winstgevendheid, verminderde de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen met 24,5%.

34,8% van de investeringen in de eerste jaarhelft betreffen de verdere afwerking van 2 palmolie-extractiefabrieken, één in Indonesië en één in Papoea-Nieuw-Guinea. Daarnaast werd 18,9% van de investeringen gependend aan het aanplanten van bijkomende arealen, vooral in Papoea-Nieuw-Guinea. 10,8% werd besteed aan bijkomende compensaties en het verwerven van definitieve landrechten. 9,3% werd besteed aan het onderhouden van de meer dan 10 000 hectaren nog niet volgroeide aanplanten en de overige 'going-concern' vervangingsinvesteringen werden tijdelijk tot een minimum beperkt.

Het uitbreidingsprogramma in oliepalmen in Papoea-Nieuw-Guinea wordt voortgezet en er werden in de eerste zes maanden van het jaar 607 nieuwe hectaren bijgeplant, zodat de totale nieuwe uitbreiding nu 2 500 hectaren bedraagt en de 3 000 ha zal benaderen bij jaareinde. De eerste palmen zijn inmiddels volgroeid en zullen vruchten leveren aan de in aanbouw zijnde palmolie-extractiefabriek die per eind december volledig operationeel moet zijn.

In Zuid-Sumatra beschikken we thans over 3 licenties voor een potentiële bijkomende zone van 24 311 hectaren. Via financiële compensatie van de grondbezitters hadden we eind juni 2 786 hectaren verworven, waarvan reeds meer dan 40% werden voorbereid voor beplanting en ondertussen werd ook met de eerste effectieve aanplant gestart. Het voortzetten van dit compensatieproces blijft een prioriteit voor de volgende jaren.

1.6. Geconsolideerde Balans

Geconsolideerde balans		
In KUSD (verkort)	30/06/13	31/12/12
Biologische activa (na afschrijving)	143 442	130 877
Herwaardering	176 061	171 418
Biologische activa (IAS41)	319 503	302 295
Andere vaste activa	241 023	211 977
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	24 543	38 139
Netto kas-positie	-6 160	18193
Totaal netto actief	578 909	570 604
Eigen middelen, aandeel van de groep	472 374	472 642
Minderheidsbelangen	33 102	31 848
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	73 433	66 114
Totaal netto passief	578 909	570 604

De voortgezette uitbreidingen van de plantages 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 319 503 bedragen of een gemiddelde van USD 5 824 /ha (USD 5 527/ha in december 2012).

De door de aandeelhouders goedgekeurde maar in juli betaalde dividenden voor een totaalbedrag van KUSD 20 122 verlagen de netto vlottende activa.

Aangezien tijdens dit eerste semester de gegenereerde kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen niet volstond om de lopende investeringen te financieren werden de kasoverschotten van vorige jaren volledig aangewend en werden er beperkte kortetermijnfinancieringen opgenomen.

1.7. Vooruitzichten

Na enigszins teleurstellende productievolumes voor palmolie in Noord-Sumatra en in Bengkulu in de eerste jaarhelft, verwachten wij algemeen stijgende hoeveelheden in de tweede jaarhelft, die traditioneel beter is dan de eerste. Vooral in Noord-Sumatra hebben wij reeds in juli de ommekeer vastgesteld. In Papoea-Nieuw-Guinea zijn de volumes in het derde trimester gewoonlijk zwak en zouden we eerder vanaf september een bijkomend herstel moeten waarnemen. Wij verwachten ook geen uitzonderlijke invloeden in het productiepatroon van rubber, maar rekenen op hogere volumes voor thee en bananen naar het einde van het derde trimester.

Door de tot nu toe goede groeiomstandigheden in de Verenigde Staten verwacht men zeer hoge sojabonen- en graanoogsten. De marktprijs heeft al grotendeels rekening gehouden met deze nog te oogsten gewassen, en een verstoring van het weer (vooral vroege vorst) zou de prijzen nog kunnen opdrijven. Het is de vraag in welke mate de palmolieproductie zich zal ontwikkelen in de tweede jaarhelft van 2013 gezien de lagere oogsten in de eerste helft van 2013 en de droogte die vooral Indonesië heeft getroffen in juni/juli. Men verwacht niet dat de jaarproductie van 2013 deze van vorig jaar ver zal overtreffen. De prijsdaling die we in juli 2013 zagen (ondanks de lage voorraden), heeft palmolie goedkoop gemaakt ten opzichte van diesel (ICE Gasoil). Dit prijsverschil was de aanzet voor een bijkomende vraag vanuit de biodieselindustrie bovenop de verplichte mandaten. We zullen in de komende maanden waarschijnlijk bijkomende exports kunnen tegemoet zien. De verwachte vraag vanuit de voedingssector is goed aangezien de meeste producenten grote oogsten voorzien hebben en (vooruitlopend op lagere prijzen) nog steeds aan de kortetermijnvraag moeten voldoen. De algemene verwachting in de markt is dat we vanuit het huidige prijsniveau niet veel volatiliteit kunnen verwachten, maar indien we onvoorziene (lagere) palmolieoogsten krijgen in de tweede jaarhelft, of schade aan de gewassen in de Verenigde Staten en/of een hogere vraag vanuit de biodieselsector, kan de markt plotseling keren.

Ook de rubbermarkt zal binnen nauwe prijsmarges blijven. De markt is rond hetzelfde niveau blijven hangen in de laatste weken en de prijzen liggen ver onder het budget van de bandenproducenten. Daarom verwachten wij een stabiele markt met een goede afzet na de vakantieperiode, maar eerst moeten de voorraden worden verbruikt voordat we enige belangrijke prijsverhogingen zullen te zien krijgen.

Op korte termijn verwachten we geen grote prijsstijging in de theemarkt aangezien er nog veel thee beschikbaar is na de goede producties. Politieke onrust in de belangrijke invoerregio's zoals Egypte heeft een grote impact op de vraag op korte termijn. Eens de vraag in de winterperiode op gang komt zullen we waarschijnlijk een prijsverhoging zien.

Ondanks de gevoelig lagere prijzen op de markten, is er op dit ogenblik 75% van de verwachte te produceren volumes van palmolie in de markt geplaatst aan een gemiddelde van het equivalent van USD 917 per ton CIF Rotterdam. Tevens is er 64% van de rubbervolumes verkocht aan gemiddeld USD 2 921 per ton FOB en 68% van de theevolumes aan USD 3 200 per ton FOB. We hebben reeds een belangrijk deel van onze jaarinkomsten vastgelegd en we zullen in de volgende maanden de overblijvende onverkochte hoeveelheden geleidelijk in de wat besluiteloze markt plaatsen.

Ervan uitgaande dat de vooruitzichten voor de palmolieprijzen voor het tweede semester negatief zijn, mogen we aannemen dat de jaarresultaten van 2013 gevoelig lager zullen uitvallen dan deze van het vorige jaar. Het uiteindelijke jaarresultaat zal afhangen van:

- de productievolumes voor de tweede jaarhelft
- de marktprijzen van palmolie en rubber voor de onverkochte hoeveelheden
- de exporttaks op palmolie in Indonesië
- de verdere evolutie van de kostprijzen, die onder meer beïnvloed worden door de prijzen van ruwe olie en meststoffen en door de waarde van de lokale munten tegenover de USD.

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 2013 werden goedgekeurd ter publicatie door de raad van bestuur op 13 augustus 2013.

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 2012, 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 2012 van SIPEF groep toegepast werden.

Sinds 1 januari 2013 is de aangepaste versie van IAS 19 Personeelsbeloningen van toepassing. SIPEF heeft de impact van de wijziging van de standaard op voorgaande jaren berekend en beschouwd dit als immaterieel.

Door toepassing van IFRS 13 Waardering tegen reële waarde en wijzigingen in IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van andere elementen van het totaal resultaat, werden sommige toelichtingen toegevoegd of aangepast.

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

Er waren geen wijzigingen in de consolidatiekring gedurende de eerste 6 maanden van 2013.

2.2.4 Segmentinformatie

Zie bijlage 5.

2.2.5 Eigen vermogen deel groep

Op 12 juni 2013 keurden de aandeelhouders van SIPEF de verdeling goed van een brutodividend van EUR 1,70 over het boekjaar 2012, dat betaalbaar was vanaf 3 juli 2013.

2.2.6 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 (FV) en lokale valuta in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

In KUSD	30/06/2013	30/06/2012
Resultaat voor belasting	31 713	47 081
	-28,45%	-26,12%
Theoretische belastinglast	-9 023	-12 298
Roerende voorheffing dividend	0	0
Uitgestelde belastingen op vaste activa (func.val - locale valuta)	-4 832	-411
Wisselresultaat USD	957	-515
Uitgestelde belastingen op voorgaande jaren	2 501	-1 109
Andere	264	2 000
Belastinglast	-10 132	-12 334
Effectief Belastingtarief	-31,95%	-26,20%

Door toepassing van de principes van IAS 12 werd er per 30 juni 2013 een netto uitgestelde belastingvordering van 2 501 KUSD

geboekt op overgedragen verliezen. Gebaseerd op de meest recente beschikbare langetermijnplannen is het de verwachting deze uitgestelde belastingvordering gebruikt zal worden in de nabije toekomst.

De totale belastinglast van KUSD 10 132 (KUSD 12 334) kan opgesplitst worden in een gedeelte te betalen belasting van KUSD 6 383 (KUSD 11 414) en een uitgestelde belastingcomponent van KUSD 3 749 (KUSD 920).

Om de lezer in de mogelijkheid te stellen om de impact van de belastinglast van de groep te benaderen wordt hieronder een sensitiviteitsanalyse opgenomen die de impact weergeeft op de belastinglast van 2013 van een wijziging in Indonesische rupiah (IDR) en de PNG kina (PGK). Bovendien hebben we de impact per 30 juni 2013 toegevoegd.

Wisselkoersen (tegenover USD)	5% devaluatie	31/12/2012	5% revaluatie	30/06/2013
IDR	10 154	9 670	9 187	9 929
PGK	2,1332	2,0316	1,93	2,2379
Effect op geconsolideerd resultaat 2013 via belastingen (KUSD)				
Indo	-2 087	0	2 307	-3 610
PNG	-1 662	0	1 837	-1 222
Totaal	-3 749	0	4 144	-4 832

2.2.7. Netto financiële activa/(verplichtingen)

In KUSD	30/06/2013	31/12/2013
Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen	-49 141	-12 607
Geldbeleggingen	4 944	5 017
Geldmiddelen en kasequivalenten	38 037	25 783
Netto financiële activa/(verplichtingen)	-6 160	18 193

De kortetermijnverplichtingen hebben een looptijd van minder dan 3 maanden en bestaan uit USD 'straight loans' met onze bankiers ten belope van KUSD 28 000 en een 'commercial paper' schuld van KUSD 21 141. Van de geldmiddelen en kasequivalenten, die per 30 juni 2013 KUSD 38 037 bedroegen, werd er per 3 juli 2013 een bedrag van KUSD 20 122 als dividend over 2012 uitgekeerd.

2.2.8. Financiële instrumenten

De financiële instrumenten worden ondergebracht in niveaus volgens principes die consistent zijn met deze die werden toegepast bij het opmaken van toelichting 29 van het jaarverslag over 2012. Tijdens de eerste 6 maanden van 2013 waren er geen overdrachten tussen verschillende niveaus.

Alle per 30 juni uitstaande derivaten die gewaardeerd worden aan reële waarde hebben betrekking op valuta termijncontracten. De reële waarde van de valuta termijncontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de huidige termijnkoers en wordt ondergebracht onder niveau 2. Per 30 juni 2013 bedroeg de reële waarde KUSD -260 tegenover KUSD 327 per 31 december 2012.

De boekwaarde van de overige financiële activa en verplichtingen benadert de reële waarde.

2.2.9. Transacties met verbonden partijen.

Er zijn geen wijzigingen in de transacties met verbonden partijen ten aanzien van het jaarverslag van december 2012.

2.2.10. Belangrijke gebeurtenissen

Zie beheersverslag.

2.2.11. 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.

2.2.12. 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 2012 en dat er geen andere risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar verwacht worden.

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, voor zover door hen bekend:

- Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de eerste zes maanden van het boekjaar 2013, die zijn opgesteld in overeenstemming met 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 2013 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële staten, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de SIPEF-groep geconfronteerd wordt.

4. Verslag van de commissaris

Zie bijlage 6.

Schoten, 12 juni 2013

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

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

* J. Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: +32/3.641.97.00

Fax : +32/3.646.57.05

finance@sipef.com

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



SIPEF is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op 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.

BIJLAGE 1 | VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

In KUSD	30/06/2013	31/12/2012
Vaste activa	563 147	514 307
Immateriële vaste activa	33.396	27 979
Goodwill	4 519	4 519
Biologische activa	319 503	302 295
Materiële vaste activa	189 044	165 330
Vastgoedbeleggingen	3	3
Investerings in geassocieerde deelnemingen	10 077	10 289
Financiële activa	3 852	3 857
Andere financiële activa	3 852	3 857
Vorderingen > 1 jaar	132	0
Overige vorderingen	132	0
Uitgestelde belastingvorderingen	2 621	35
Vlottende activa	124 811	117 535
Voorraden	34 973	44 626
Handelsvorderingen en overige vorderingen	42 706	40 010
Handelsvorderingen	25 017	28 275
Overige vorderingen	17 689	11 735
Terug te vorderen belastingen	710	483
Investerings	4 944	5 017
Andere investeringen en beleggingen	4 944	5 017
Derivaten	0	327
Geldmiddelen en kasequivalenten	38 037	25 783
Andere vlottende activa	3 441	1 289
Totaal activa	687 958	631 842

In KUSD	30/06/2013	31/12/2012
Totaal eigen vermogen	505 476	504 490
Eigen vermogen deel groep	472 374	472 642
Geplaatst kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Ingekochte eigen aandelen	-4 603	-4 603
Reserves	424 788	424 836
Omrekeningsverschillen	-15 132	-14 912
Minderheidsbelangen	33 102	31 848
Langlopende verplichtingen	76 054	66 149
Voorzieningen > 1 jaar	5 543	2 546
Voorzieningen	5 543	2 546
Uitgestelde belastingverplichtingen	57 722	51 589
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0
Pensioenverplichtingen	12 789	12 014
Kortlopende verplichtingen	106 428	61 203
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	52 754	43 885
Handelsschulden	14 190	19 268
Ontvangen voorschotten	480	1 479
Overige schulden	29 793	11 112
Winstbelastingen	8 291	12 026
Financiële verplichtingen < 1 jaar	49 402	12 607
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen	49 141	12 607
Derivaten	261	0
Andere kortlopende verplichtingen	4 272	4 711
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	687 958	631 842

BIJLAGE 2 | VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

In KUSD	30/06/2013			30/06/2012		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
Omzet	151 960		151 960	174 628		174 628
Kostprijs van verkopen	-110 322	2 378	-107 944	-118 969	1 594	-117 375
Brutowinst	41 638	2 378	44 016	55 659	1 594	57 253
Variatie biologische activa		17 246	17 246		10 052	10 052
Beplantingskosten (netto)		-14 601	-14 601		-10 134	-10 134
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-12 159		-12 159	-12 213		-12 213
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	-1 078		-1 078	981		981
Bedrijfsresultaat	28 401	5 023	33 424	44 427	1 512	45 939
Financieringsopbrengsten	88		88	313		313
Financieringskosten	- 194		- 194	-248		-248
Wisselkoersresultaten	-1 606		-1 606	1 076		1 076
Financieel resultaat	-1 712		-1 712	1 141		1 141
Winst voor belastingen	26 689	5 023	31 712	45 568	1 512	47 080
Belastinglasten	-9 146	- 986	-10 132	-12 086	-247	-12 333
Winst na belastingen	17 543	4 037	21 580	33 482	1 265	34 747
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	228		228	358	0	358
- Verzekeringen	228		228	358		358
Resultaat van voortgezette activiteiten	17 771	4 037	21 808	33 840	1 265	35 105
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	0	0	0
Winst van de periode	17 771	4 037	21 808	33 840	1 265	35 105
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	600	708	1 308	1 672	268	1 940
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	17 171	3 329	20 500	32 168	997	33 165
Winst per aandeel (In KUSD)						
Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel			2,31			3,73
Verwaterde winst per aandeel			2,31			3,73
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel			2,31			3,73
Verwaterde winst per aandeel			2,31			3,73

Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat

In KUSD	30/06/2013			30/06/2012		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
Winst van de periode	17 771	4 037	21 808	33 840	1 265	33 105
Andere elementen van het totaal resultaat						
Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:						
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	- 221		- 221	-347		-347
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:						
- <i>Defined benefit plans</i> - IAS19 R	- 634		- 634			
Andere elementen van het totaal resultaat	- 855	0	- 855	-347		-347
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	- 53		- 53			
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 802		- 802	-347	0	-347
Totaal resultaat van het boekjaar	16 916	4 037	20 953	33 493	1 265	34 758
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	547	708	1 255	1 672	268	1 940
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	16 369	3 329	19 698	31 821	997	32 818

BIJLAGE 3 | VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

In KUSD	30/06/2013	30/06/2012
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	31 713	47 080
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	8 427	7 683
Variatie voorzieningen	2 971	1 497
Stock options	154	87
Variatie reële waarde biologisch actief	-2 646	33
Overige niet-kasresultaten	- 597	747
Financiële kosten en opbrengsten	106	- 65
Minderwaarden vorderingen	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	- 12	123
Resultaat realisatie financiële activa	0	-3 346
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	40 116	53 839
Variatie bedrijfskapitaal	-2 019	752
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	38 097	54 591
Betaalde belastingen	-10 345	-17 793
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	27 752	36 798
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	-5 689	-4 103
Verwerving biologische activa	-14 202	-10 700
Verwerving materiële vaste activa	-32 581	-25 563
Verwerving financiële activa	0	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	262	0
Verkopen materiële vaste activa	264	500
Verkopen financiële activa	0	3 512
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-51 946	-36 354
Vrije kasstroom	-24 195	444
Financieringsactiviteiten		
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders	0	53
Terugbetalingen leningen op lange termijn	0	-2 600
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	36 535	12 914
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	0	0
Ontvangen - betaalde interesten	- 159	- 5
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	36 376	10 362
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	12 182	10 806
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	30 800	50 144
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	- 1	1
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	42 981	60 951

BIJLAGE 4 VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In KUSD	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgiftepre- mies SIPEF	Eigen aandelen	Defined benefit plans - OCI -IAS19 R	Re- serves	Omreke- ningsver- schillen	Eigen vermogen deel groep	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2013	45 819	21 502	-4 603	0	424 836	-14 912	472 642	31 848	504 490
Resultaat van de periode					20 500		20 500	1 308	21 808
Andere elementen van het totaal resultaat				-581		-221	-802	-53	-855
Totaal resultaat				-581	20 500	- 221	19 698	1 255	20 953
Uitkering dividend vorig boekjaar					-20 121		-20 121		-20 121
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders							0		0
Transfers zonder verlies controle							0		0
Andere					154		154		154
30 juni 2013	45 819	21 502	-4 603	- 581	425 369	-15 133	472 373	33 102	505 476
1 januari 2012	45 819	21 502	-4 603	0	377 875	-15 332	425 261	25 612	450 873
Resultaat van de periode					33 165		33 165	1 940	35 105
Andere elementen van het totaal resultaat						-347	-347		-347
Totaal resultaat					33 165	- 347	32 818	1 940	34 758
Uitkering dividend vorig boekjaar					-19 071		-19 071		-19 071
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders					- 43		- 43	96	53
Transfers zonder verlies controle						136	136	- 136	0
Andere					87		87		87
30 juni 2012	45 819	21 502	-4 603	0	392 013	-15 543	439 188	27 512	466 700

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasis. De primaire segmentatiebasis is onderverdeeld in product-segmenten – palmproducten, rubber, thee, bananen en 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

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2013 - KUSD						
Palm	119 280	-87 869	31 411	1 755	33 166	75,3
Rubber	17 199	-11 607	5 592	168	5 760	13,1
Thee	3 955	-2 967	988	14	1 002	2,3
Bananen en planten	9 631	-8 268	1 363	441	1 804	4,1
Corporate	2 260		2 260		2 260	5,1
Andere	347	- 323	24		24	0,1
Totaal	152 672	-111 034	41 638	2 378	44 016	100,0
2012 - KUSD						
Palm	133 379	-92 870	40 509	972	41 481	72,5
Rubber	23 493	-14 102	9 391	313	9 704	16,9
Thee	4 443	-3 642	801	14	815	1,4
Bananen en planten	10 796	-8 180	2 616	295	2 911	5,1
Corporate	2 414		2 414		2 414	4,2
Andere	103	- 175	- 72		- 72	-0,1
Totaal	174 628	-118 969	55 659	1 594	57 253	100,0

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

Onder IFRS (IAS 41) wordt er niet afgeschreven op biologische activa.

Brutowinst per geografische situatie

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2013 - KUSD							
Indonesië	80 004	-54 818	276	25 462	1 173	26 635	60,5
Papoea-Nieuw-Guinea	60 447	-46 912		13 535	764	14 299	32,5
Ivoorkust	9 631	-8 268		1 363	441	1 804	4,1
Europa			1 254	1 254		1 254	2,8
Andere	347	- 323	0	24		24	0,1
Totaal	150 429	-110 321	1 530	41 638	2 378	44 016	100,0
2012 - KUSD							
Indonesië	98 499	-62 033	292	36 758	960	37 718	65,9
Papoea-Nieuw-Guinea	62 834	-48 582		14 252	338	14 590	25,4
Ivoorkust	10 794	-8 178		2 616	296	2 912	5,1
Europa			2 103	2 103		2 103	3,7
Andere	106	- 176		- 70		- 70	-0,1
Totaal	172 233	-118 969	2 395	55 659	1 594	57 253	100,0

Sipef NV

**Verslag van het beperkte nazicht
van de geconsolideerde tussentijdse
financiële informatie voor de zes maanden
eindigend op 30 juni 2013**

Sipef NV

Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013

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 11 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van Sipef NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2013.

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 internationale standaard voor jaarrekeningen IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijds financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. 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 internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing). Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag over de tussentijdse financiële informatie.

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 2013 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie. Wij vestigen uw aandacht op het feit dat, met betrekking tot de reële waarde van de biologische activa, de boekwaarde kan verschillen van de realisatiewaarde ervan, wegens de inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten en de afwezigheid van een liquide markt.

Antwerpen, 13 augustus 2013

De commissaris



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