

RESULTATS SEMESTRIELS DU GROUPE SIPEF

AU 30 JUIN 2014 [6M/14]

- Des conditions agronomiques favorables garantissent une production en hausse pour l'huile de palme, le caoutchouc et les bananes.
- Les prix de ventes plus élevés de l'huile de palme sont la cause principale de l'augmentation de 22,0% des résultats opérationnels de l'entreprise, avant l'application IAS41
- Les coûts de revient unitaires en Indonésie et Papouasie-Nouvelle-Guinée baissent, suite à la hausse des volumes et à la dévaluation des monnaies locales face au USD
- Le résultat avant IAS41, part du groupe, est de KUSD 28 138, soit une augmentation de 63,9% par rapport à l'année dernière.
- Le flux de trésorerie provenant des activités de l'entreprise après impôts est de KUSD 33 936 et a été utilisé pour près de 2/3 dans l'expansion régulière des activités de plantation en Indonésie et Papouasie-Nouvelle-Guinée.
- En tenant compte des perspectives favorables de production, et des ventes déjà réalisées de nos produits, et ce non-obstant la baisse récente des prix de l'huile de palme nous espérons des résultats 2014 plus élevés que ceux obtenus en 2013.

1. Rapport de gestion intermédiaire

1.1. Productions du groupe

2014 (En tonnes)	Deuxième Trimestre				Year To Date			
	Propre	Tiers	Total	YoY %	Propre	Tiers	Total	YoY %
Huile de palme	56 127	13 285	69 412	7,85%	106 408	25 007	131 415	8,95%
Caoutchouc	2 370	205	2 575	-2,61%	5 176	371	5 547	5,14%
Thé	717		717	3,17%	1 369		1 369	-2,21%
Bananes	6 007		6 007	11,10%	13 904		13 904	17,60%

2013 (En tonnes)	Deuxième Trimestre			Year To Date		
	Propre	Tiers	Total	Propre	Tiers	Total
Huile de palme	50 380	13 979	64 359	95 455	25 161	120 616
Caoutchouc	2 487	157	2 644	5 000	276	5 276
Thé	695		695	1 400		1 400
Bananes	5 407		5 407	11 823		11 823

Par rapport aux volumes plutôt faibles de 2013, la production d'huile de palme en Indonésie et en Malaisie a connu au cours du premier semestre une tendance à la hausse, que l'on retrouve également dans les rendements de nos plantations matures dans le Nord-Sumatra, qui ont augmenté de 16,6% par rapport à l'an dernier. Les jeunes plantations du projet UMW/TUM atteignent petit à petit leur vitesse de croisière, en conséquence de quoi leur contribution dans les volumes d'huile du groupe augmente de 36%. Même à Agro Muko, dans la province de Bengkulu, la production augmente de 7,9% par rapport à la même période l'an dernier, et ce, malgré un programme intensif de replantation qui a réduit de plus de 10% la superficie des palmiers matures.

A Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée la réparation des ponts et des routes, après la saison des pluies exceptionnelle au cours des quatre premiers mois, a pris plus de temps que prévu. La production d'huile de palme de nos propres plantations a augmenté il est vrai de 5,7% par rapport à l'an dernier mais une partie des planteurs villageois est restée difficilement accessible, de sorte qu'une quantité de fruits moins importante a pu être enlevée chez les tiers pour être traitée dans nos usines.

La tendance positive déjà signalée dans les activités du groupe relatives au caoutchouc se maintient, à l'exception de la plantation Melania dans le Sud-Sumatra, où une nouvelle foliation précoce et plus intensive perturbe temporairement la production. Ce sont surtout les plus gros volumes dans les jeunes plantations d'Agro Muko et les efforts supplémentaires fournis en Papouasie-Nouvelle-Guinée qui font grimper le volume du groupe de 5,1% par rapport à la même période de l'an dernier.

Les productions de thé, perturbées par les intempéries et les insectes phytophages, se rétablissent au cours des deux derniers mois, de sorte qu'elles n'ont plus que 2,2% de retard par rapport à l'an dernier. La production des bananes en Côte d'Ivoire est restée épargnée par la période de sécheresse habituelle en janvier et fut particulièrement bonne au cours du deuxième trimestre (+17,8%).

1.2. Marchés

Prix moyens du marché

En USD/tonne*		YTD Q2/14	YTD Q2/13	YTD Q4/13
Huile de palme	CIF Rotterdam	899	852	857
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	2 187	3 030	2 795
Thé	FOB origine	2 140	2 610	2 399
Bananes	FOT Europa	1 097	1 084	1 022

* World Commodity Price Data

Le deuxième trimestre a connu un développement des ventes très lent chez les importateurs d'huile de palme. Le fort développement des prix, de même qu'une tendance inverse de la demande d'huile de palme en février et mars et le fait que le marché ait connu des récoltes record de soja d'Amérique du Sud, a créé une situation sur le marché avec une huile de palme moins compétitive. Cette demande plus restreinte a fait augmenter les stocks de façon inhabituelle et donc diminuer les prix du marché. Des facteurs initialement positifs ont commencé à s'affaiblir pendant le deuxième trimestre. La période sèche de janvier et de février a eu peu d'effet sur la récolte immédiate. Il est ensuite apparu que l'Indonésie n'allait pas atteindre les objectifs de son mandat de biodiesel (B10). Le risque lié à un phénomène El Niño puissant disparut progressivement. Le marché de l'huile de palme s'est ainsi affaibli progressivement de USD 50 au cours du trimestre, passant de USD 900 à USD 850 CIF Rotterdam.

Le prix de l'huile de palmiste est resté fortement soutenu par l'offre restreinte de l'huile de noix de coco suite au typhon aux Philippines de l'an dernier. Cependant les prix élevés n'ont pu se maintenir pour l'huile de palmiste et ses prix en baisse par rapport à l'huile de noix de coco ont toutefois remonté progressivement suite aux meilleures prévisions de chiffres de production pour l'huile de palme pour la seconde moitié de 2014. Le prix de l'huile de palmiste est passé de USD 1 300 à USD 1 170 CIF Rotterdam, ce qui correspond toutefois à une prime de USD 300 comparativement à l'huile de palme.

Les stocks importants et l'absence d'intérêt de la part des acheteurs ont pesé sur le marché du caoutchouc. Malgré de faibles signaux indiquant une éventuelle évolution positive de l'image macro de la Chine, ceux-ci n'ont pu relancer le marché du caoutchouc. Le prix du Sicom RSS3 a poursuivi sa baisse, passant de USD 2 300 à USD 1 925. Vu le manque d'intérêt à vendre à ces niveaux de prix réduits, cela pourrait signifier que le prix plancher est atteint.

La production de thé au Kenya est restée sur la même lancée que la récolte record de l'année dernière et a poursuivi sa pression sur les prix à la criée de Mombasa, auxquels nos prix sont étroitement liés. Au mois de juin, les ventes à la criée de Mombasa étaient à leur niveau le plus bas depuis décembre 2008 !

1.3. Compte de résultats consolidé

En KUSD (résumé)	30/06/2014			30/06/2013*		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	157 702		157 702	149 498		149 498
Coût des ventes	-113 664	3 364	-110 300	-113 527	2 145	-111 382
Bénéfice brut	44 038	3 364	47 402	35 971	2 145	38 116
Variation actifs biologiques		8 591	8 591		14 988	14 988
Coûts de plantation (nets)		-6 732	-6 732		-13 741	-13 741
Coûts commerciaux et administratifs	-13 042		-13 042	-12 066		-12 066
Autres produits/(charges) opérationn.	94		94	1 584		1 584
Résultat opérationnel	31 090	5 224	36 314	25 489	3 392	28 881
Produits financiers	36		36	81		81
Charges financières	- 302		- 302	- 194		- 194
Différences de change	3 390		3 390	-1 593		-1 593
Résultat financier	3 124		3 124	-1 705		-1 705
Bénéfice avant impôts	34 214	5 224	39 437	23 784	3 392	27 176
Charge d'impôts	-10 741	-1 061	-11 803	-8 191	- 579	-8 770
Bénéfice après impôts	23 473	4 162	27 635	15 593	2 814	18 406
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	6 280	672	6 952	2 179	1 223	3 402
Résultat des activités poursuivies	29 752	4 835	34 587	17 771	4 037	21 808
Bénéfice de la période	29 752	4 835	34 587	17 771	4 037	21 808
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	28 138	4 527	32 665	17 171	3 329	20 500

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle normes IFRS 11.

1.4. Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)

Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)					
En KUSD (résumé)	30/06/2014		30/06/2013*		
		%		%	
Palme	38 463	87,3	26 321	73,2	
Caoutchouc	1 936	4,4	5 166	14,4	
Thé	136	0,3	988	2,7	
Bananes et plantes	2 053	4,7	1 363	3,8	
Corporate et autres	1 450	3,3	2 132	5,9	
Total	44 038	100,0	35 971	100,0	

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Une adaptation des règles de comptabilité internationales relatives à la méthode de consolidation des co-entreprises ('joint ventures') a une influence importante sur l'absorption de PT Agro Muko (pourcentage de contrôle de 47,29% et pourcentage d'intérêts de 44,93%) dans le Groupe Sipef. A partir du 1er janvier 2014, PT Agro Muko doit être absorbé selon la méthode de la mise en équivalence au lieu de la méthode de consolidation proportionnelle. Cette adaptation a uniquement une influence sur la présentation des états financiers et n'a aucune influence sur le capital propre, le bénéfice de la période et le résultat net, part du Groupe. Les chiffres comparatifs de l'année

précédente ont été revus pour faciliter l'analyse plus approfondie des états financiers. L'annexe 7 donne une analyse détaillée de l'impact de la méthode modifiée de consolidation.

Le chiffre d'affaires total a augmenté de 5,5% suite à de plus importantes ventes d'huile de palme et de bananes (volumes plus élevés et meilleur prix), et à des ventes inférieures du caoutchouc et du thé (surtout des prix plus bas).

Le prix unitaire des ventes, sans compter les taxes à l'exportation en Indonésie, a baissé considérablement (entre 6% et 22%) pour la plupart de nos produits et régions, en raison principalement de volumes supérieurs et d'une forte dévaluation des monnaies locales par rapport au USD en comparaison avec les six premiers mois de 2013 (20,0% pour l'IDR en Indonésie et même 20,4% pour le PGK en Papouasie-Nouvelle Guinée).

Le bénéfice brut a augmenté de 22,4%. Pour l'huile de palme et les bananes, le bénéfice brut a même augmenté respectivement de 46,1% et de 50,6% (volumes supérieurs combinés à une augmentation de la marge) tandis que celui du caoutchouc a baissé de 62,5%. La forte baisse des prix du marché a sensiblement diminué la marge sur nos ventes de thé pour le premier semestre de 2014.

La hausse des prix de vente de l'huile de palme a également eu pour impact d'augmenter les taxes à l'exportation en Indonésie, ce qui a obligé le Groupe Sipef à accepter une baisse supplémentaire d'environ USD 28/tonne pour les ventes provenant d'Indonésie, par rapport aux six premiers mois de l'année dernière (taxes à l'exportation de USD 99/tonne contre USD 71/tonne en juin de l'année dernière).

Les autres produits et charges d'exploitation relativement limités se maintiennent plus ou moins en équilibre, de sorte que le résultat d'exploitation a également augmenté de 22,0%.

Le résultat financier est influencé positivement par la différence de change au niveau de nos activités en Papouasie-Nouvelle Guinée où, suite à une intervention du gouvernement sur les marchés des changes, les cours ont connu une évolution très capricieuse pendant les six premiers mois de l'année (cours de clôture au 31/12/2013 de 0,3997 PGK/USD, cours de clôture au 30/06/2014 de 0,4134 PGK/USD et cours moyen pendant les six premiers mois de 0,3741 PGK/USD).

Le taux d'impôts effectif s'élève à 31,4% avant IAS41 et à 29,9% en ce compris les opérations IAS41. Dans la section 2.2.7. se trouve une analyse détaillée de la différence entre la charge d'impôts théorique et la charge d'impôts effective.

A partir de 2014, la part des entreprises associées (KUSD 6 280), comprend également, outre la branche historique des assurances (KUSD 634), PT Agro Muko (KUSD 6 180), Verdant BioScience (KUSD -319) et PT Timbang Deli (KUSD -215). La forte hausse par rapport à l'an dernier est due en grande partie à l'augmentation de la rentabilité de PT Agro Muko par rapport à l'an dernier (volumes supérieurs, prix de vente plus élevés et prix de revient inférieurs). Par ailleurs, le résultat de PT Agro Muko a été influencé très négativement l'an dernier par une provision pour un litige sur la TVA en Indonésie. La branche des assurances se concentre sur les activités principales de l'assurance risques maritimes et généraux et fournit une contribution stable mais limitée aux résultats du Groupe.

Le bénéfice de cette période, sans tenir compte des mouvements dus aux révisions de l'IAS41, s'élève à KUSD 29 752 contre KUSD 17 771 pour les six premiers mois de 2013, une hausse de 67,4%.

La révision de l'IAS41 consiste à remplacer la charge d'amortissement compris dans le coût des ventes par la variation en 'juste valeur' des actifs biologiques entre la fin 2013 et juin 2014, moins les frais de plantation et les charges fiscales correspondantes. La variation brute de l'actif biologique s'élevait à KUSD 8 591 et découle principalement de l'extension et de la maturité grandissante des nouvelles superficies plantées de nos plantations de palmiers à huile dans la Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée et de l'application générale d'une marge croissante à long terme pour l'huile de palme. Les frais de plantation de KUSD 6 732 réduisent l'impact net avant imposition à hauteur de KUSD 5 224, base d'un calcul moyen d'impôt différé de 20,3%. Avec le résultat IAS41 net des sociétés reprises selon la méthode de mise en équivalence (KUSD 672), l'impact IAS41 positif net, part du Groupe, s'élève à KUSD 4 527.

Le résultat IFRS net, part du Groupe, ajustements IAS41 comprises, s'élève à KUSD 28 138 et est supérieur de 63,9% à celui du premier semestre de l'an dernier.

1.5. Flux de trésorerie consolidé

En KUSD (résumé)	30/06/2014	30/06/2013*
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	47 080	33 831
Variation fonds de roulement	265	-3 094
Impôts payés	-13 408	-7 454
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	33 936	23 283
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-23 696	-50 846
Investissements actifs financiers	0	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	10 241	-27 563
Dividendes perçus d'entreprises associées	5 003	2 610
Vente d'actifs	- 131	264
Flux de trésorerie disponible	15 113	-24 689
Transactions fonds propres avec des minoritaires	0	0
Diminution/(augmentation) des actions propres	0	0
Flux de trésorerie disponible net	15 113	-24 689

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

En USD par action	30/06/2014	30/06/2013*
Nombre moyen pondéré d'actions	8 889 740	8 892 064
Résultat opérationnel de base	4,08	3,25
Résultat net de base/Dilué	3,67	2,31
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	3,82	2,62

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Grâce à la hausse de la rentabilité, le flux de trésorerie des activités opérationnelles près impôts augmenté de quelque 10 millions de USD pour atteindre KUSD 33 936.

Les principaux investissements durant le premier semestre portaient sur l'achèvement de deux usines d'extraction d'huile de palme, une en Indonésie, l'autre en Papouasie-Nouvelle Guinée, le paiement de d'indemnités foncières supplémentaires et la plantation de palmiers dans le nouveau projet au Sud-Sumatra ainsi que l'entretien des plus de 10 000 hectares de plantations non encore matures.

Les 'dividendes reçus d'entreprises associées' concernent les dividendes que le Groupe a reçus de PT Agro Muko (KUSD 4 729) et ceux de la branche des assurances (KUSD 273).

Le cash-flow disponible généré au cours du premier semestre s'élevait à KUSD 15 113.

1.6. Bilan consolidé

En KUSD (résumé)	30/06/2014	31/12/2013*
Actifs biologiques (après amortissements)	145 856	138 915
Réévaluation	164 649	163 022
Actifs biologiques (IAS41)	310 505	301 937
Autres actifs immobilisés	314 016	293 078
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	22 825	37 341
Trésorerie nette	-20 093	-35 077
Total des actifs nets	627 252	600 989

En KUSD (résumé)	30/06/2014	31/12/2013*
Fonds propres, part du groupe	526 086	508 058
Intérêts minoritaires	34 881	33 828
Provisions et impôts différés	66 285	59 103
Total des passifs nets	627 252	600 989

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

La poursuite du développement des plantations et une hausse de la valeur réelle des superficies existantes de palmiers ont entraîné une hausse supplémentaire de l'actif biologique qui s'élève actuellement à KUSD 310 505.

Les dividendes approuvés par les actionnaires et payés en juillet, pour un montant total de KUSD 15 041 (1,25 EUR par action), font baisser les actifs circulants nets.

Sur la lancée du flux de trésorerie disponible positif, la situation de trésorerie nette s'est améliorée de KUSD 14 983.

1.7. Perspectives

Nous constatons que les tendances positives des productions de nos principaux produits que sont l'huile de palme et le caoutchouc se poursuivent également au début du troisième trimestre et rien n'indique pour le moment que des conditions atmosphériques exceptionnelles pourraient encore perturber cette tendance. Nous reconnaissons bien sûr l'impact des effets habituels des saisons sur nos sites individuels mais nous attendons globalement une meilleure production que l'an dernier.

Au cours du mois de Juillet et de la première moitié du mois d'Août le prix d'huile de palme a cependant baissé de USD 100 supplémentaire (et l'huile de palmiste a connu une baisse impressionnante de USD 300) suite à une production record de soja attendue aux Etats-Unis. En raison d'excellentes conditions de croissance, on attend un rendement incroyablement élevé. Il nous reste encore quelques semaines avant le début des récoltes mais cette production record va continuer à mettre la pression sur le marché de l'huile de palme. Pour le moment le marché se situe à son niveau le plus bas depuis Octobre 2009.

Malgré le scénario actuel de faibles réserves d'huile de palme, les prix restent bas puisque la production va entrer dans sa période de pointe saisonnière et que les stocks d'huile de palme vont donc augmenter. La plupart des facteurs de baisse semblent être pris en compte. Au cours de la seconde moitié de l'année, nous allons continuer à observer le gouvernement indonésien pour voir s'il va renforcer davantage le mandat de biodiesel B10, qui jusqu'à présent a été fort décevant. Aux niveaux de prix actuels, il est certainement plus lucratif de mélanger des esters méthyliques d'huile de palme avec le diesel! Si nous examinons plus avant le cycle de production, nous allons vers une période intéressante à la fin de 2014/début de 2015 où la production pourrait être affectée par la période de sécheresse que la plupart des territoires de la région ont connue au cours du premier trimestre de 2013. Le développement d'El Niño (faible) pourrait être un facteur qui influence le marché. A partir des niveaux actuels, on voit plutôt une légère baisse, bien que l'espoir de voir remonter les prix soit plutôt limité, dans la mesure où de grosses récoltes de soja seraient réalisées.

Les premiers signes que l'économie chinoise a passé un cap critique avec des taux de croissance positifs de son « Purchasing Managers' Indexes » (PMI) pourraient constituer la stimulation que le marché du caoutchouc attend désespérément. Les stocks de caoutchouc en Chine ont déjà diminué de 20%, mais ce n'est pas encore suffisant. La junte thaïlandaise essaie de réduire ses stocks en ajoutant du caoutchouc dans l'asphalte, en essayant en même temps de stimuler les nouvelles plantations, pour atteindre ainsi la production actuelle sur le marché. Mais si ces facteurs sont positifs, ils n'influenceront le marché qu'à moyen terme. Pour le moment, le marché restera dans des limites étroites, juste au-dessus de la valeur minimum des niveaux de prix actuels.

Les prix du thé ont augmenté depuis leurs plus bas niveaux de juin juste avant le début de l'hiver Kenyan et tout changement climatique au Kenya va renforcer cette tendance. De même, la demande du Pakistan pour l'hiver devrait reprendre au milieu du troisième trimestre, ce qui pourrait aussi faire augmenter les prix du thé.

Suite à des intempéries en Colombie et dans certaines zones en Côte d'Ivoire, les exportations de bananes de ces pays ont été temporairement réduites de 25%, en conséquence de quoi les prix du marché Européen restent soutenus dans la période traditionnellement calme de l'été.

Par anticipation de la récente pression sur les prix des marchés de l'huile de palme, nous avons à ce jour placé sur le marché 79% des volumes d'huile de palme que l'on espère produire, à une moyenne équivalant de USD 976 par tonne CIF Rotterdam, ce qui représente USD 59/tonne de plus que les prix de vente moyens réalisés lors de la publication des chiffres semestriels l'an dernier. De même, 82% des volumes de caoutchouc ont été vendus à une moyenne de USD 2 041 par tonne FOB et 65% des volumes de thé à USD 2 230 par tonne FOB, ce qui représente respectivement 30.1% et 30.3% de moins que pour la même période l'an dernier. En d'autres termes, nous avons déjà assuré une partie considérable de nos revenus annuels et allons, au cours des prochains mois, progressivement placer les quantités invendues restantes sur des marchés plutôt indécis.

Tenant compte des prévisions de production pour le moment favorables et des ventes déjà réalisées de nos produits, nous attendons des résultats pour le groupe SIPEF supérieurs en 2014 par rapport à 2013. Le résultat final dépendra:

- des volumes de production pour le deuxième semestre;
- des prix du marché de l'huile de palme et du caoutchouc pour les quantités non encore vendues;
- du maintien du régime de la taxe à l'exportation en Indonésie;
- de l'évolution des prix coûtants, qui sont entre autres influencés par les prix du pétrole brut et des engrais;
- de la valeur des monnaies locales par rapport au USD, qui tant en Indonésie qu'en Papouasie-Nouvelle-Guinée, évoluent selon l'actualité politique et les finances des pouvoirs publics.

Le cash-flow disponible attendu doit nous permettre de poursuivre notre programme d'investissement plus restreint pour cette année et d'alléger notre modeste endettement. Une fois achevées les deux nouvelles usines d'huile de palme dans le Nord-Sumatra et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, la direction se concentre en première instance sur l'optimisation et le renouvellement des activités existantes. Par ailleurs, le développement de Hargy Oil Palms se poursuit, où 600 hectares seront plantés en plus cette année. De nouvelles plantations sont lancées dans le Sud-Sumatra, où sur les trois sites à proximité, plus de 5 000 hectares ont déjà été compensés et où entre-temps plus de 500 hectares ont été plantés. Au cours des années suivantes, ces deux activités vont absorber le plus gros de nos investissements courants, en combinaison avec le développement à long terme du projet de recherche pour le développement de palmiers à haut rendement dans le Nord-Sumatra.

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 2014 ont reçu l'autorisation de publication par le conseil d'administration le 19 août 2014.

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 » IAS34, « Informations financières intermédiaires ». Ce rapport doit être lu conjointement avec les comptes consolidés annuels du groupe SIPEF à fin décembre 2013, 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 2013 du groupe SIPEF.

Le groupe SIPEF n'a appliqué anticipativement aucunes 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.

Les normes et interprétations nouvelles suivantes sont applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1er Janvier 2014:

- IFRS 10 Etats financiers consolidés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IFRS 11 Partenariats (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)

L'application de la nouvelle norme IFRS 11 a un impact sur la méthode de consolidation de la joint-venture PT Agro Muko. Le groupe Sipef détient un pourcentage d'intérêts de 44,93% et un pourcentage de contrôle de 47,29% dans PT Agro Muko. Avant la transition à l'IFRS 11, PT Agro Muko était consolidé de la manière proportionnelle. La partie de l'actif, passif, produits et frais qui appartiennent au groupe, étaient inclus dans les états financier consolidés proportionnellement.

Après l'application de la nouvelle norme IFRS 11, le groupe a décidé de classier PT Agro Muko comme une joint-venture conformément à la nouvelle norme IFRS 11, donc PT Agro Muko est inclus dans les états financiers par la méthode de mise en équivalence. Cette transition était appliquée de manière rétroactive. Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités.

L'effet de l'application de la nouvelle norme IFRS 11 est résumé dans l'annexe 7.

2.2.3. Périmètre de consolidation

En Janvier 2014, le Groupe SIPEF a acquis 38% des actions de la nouvelle société « Verdant bioscience Singapore » (VBS). Pour l'acquisition de ces actions, le groupe SIPEF a enregistré un engagement de KUSD 5 000 envers VBS. Le groupe SIPEF a aussi donné toutes ses actions de la société PT Timbang Deli à VBS en utilisant un « Share Swap Agreement ».

Suite à cet accord, l'entreprise PT Timbang Deli, qui était déjà classifiée sous « actif détenu en vue de la vente », était déconsolidé. Cette transaction est vue comme une vente complète de la société PT Timbang Deli.

La nouvelle société VBS est consolidée par la méthode de mise en équivalence depuis cette année, comme le groupe SIPEF détient un contrôle conjoint dans VBS.

Après cette transaction, le groupe SIPEF détient aussi, par VBS, un pourcentage d'intérêt de 36,1% en PT Timbang Deli. PT Timbang Deli est donc inclus par la méthode mise en équivalence dans le périmètre de consolidation. En 2013 le groupe SIPEF détenait encore un pourcentage d'intérêt de 90,25% dans PT Timbang Deli. PT Timbang Deli était alors inclus par la méthode intégrale dans les états financiers du groupe SIPEF.

L'effet de la transaction mentionnée sur le bilan, compte de résultats et flux de trésorerie consolidés est résumé en annexe 8.

2.2.4. Information sectorielle

Voir annexe 5.

2.2.5. Mise en équivalence - Résultat dans la quote-part du résultat des entreprises associées

Suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11, la joint-venture PT Agro Muko est inclus dans les états financiers par la méthode de mise en équivalence.

En plus, la nouvelle société Verdant Bioscience Singapore et PT Timbang Deli sont aussi inclus par la méthode de mise en équivalence (voyez 2.2.3. périmètre de consolidation).

Des informations supplémentaires concernant les entreprises associées et les joint-ventures sont représentées en annexe 6.

2.2.6. Fonds propres du groupe

Le 11 juin 2014, les actionnaires de SIPEF ont approuvé la distribution d'un dividende brut d'EUR 1,25 sur l'exercice 2013, payable à partir du 2 juillet 2014.

2.2.7. 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	30/06/2014	30/06/2013*
Résultat avant impôts	39 437	27 176
	28,05%	29,03%
Imposition théorique	-11 061	-7 889
Effet réévaluation Indonésie	-968	0
Impôts différés s/actifs (PGK-EUR/USD)	1 013	-4 678
Résultat de change (PGK-EUR/USD)	-666	1 010
Impôts différés	-1 289	2 501
Autres	1 168	286
Charge d'impôt	-11 803	-8 770
Taux d'imposition effectif	29,93%	32,27%

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

En appliquant les principes de la norme IAS12, une créance d'impôt différé net de KUSD 1 289 a été comptabilisée au 30 Juin 2014 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 11 803 (KUSD 8 770) peut être divisée en une part d'impôt à payer pour KUSD 5 505 (KUSD 4 949) et une part d'impôt différé pour KUSD 6 298 (KUSD 3 821).

2.2.8. Actifs/(passifs) financiers nets

En KUSD	30/06/2014	31/12/2013*
Dettes à court terme – établissements de crédit	-60 965	-52 420
Placements de trésorerie	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 872	17 343
Actifs/(passifs) financiers nets	-20 093	-35 077

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

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 37 200 et d'un «commercial paper» de KUSD 23 765. Le 2 Juillet 2014, un montant de KUSD 15 041 fut payé à titre de dividendes pour 2013 par le poste «trésorerie ou équivalent de trésorerie», qui s'élevait au 30 Juin 2014 à KUSD 40 872.

2.2.9. Instruments financiers

Les instruments financiers furent classés par niveaux selon des principes conformes à ceux appliqués lors de la préparation de la note 28 du rapport annuel pour 2013. Au cours des six premiers mois de 2014, il n'y a eu aucun transfert entre les différents niveaux.

Tous les dérivés existants au 30 juin 2014 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 (les juste valeurs sur base de données identifiables). Au 30 Juin 2014, la juste valeur s'élève à KUSD 45 contre KUSD 986 au 31 Décembre 2013.

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

2.2.10. Information relative aux parties liées

Il n'y a aucune modification dans les transactions entre parties liées vis-à-vis du rapport annuel 2013.

2.2.11. Événements importants

Voir le rapport de gestion.

2.2.12. 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.

2.2.13. 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 2013 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 2014 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 2014, 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 9.

Schoten, le 19 août 2014.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, administrateur délégué
(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

(section "investor relations")

SIP
LISTED
NYSE
EURONEXT

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.

En KUSD	30/06/2014	31/12/2013*
Actifs non courants	630 389	601 929
Immobilisations incorporelles	39 436	36 748
Goodwill	1 348	1 348
Actifs biologiques	310 505	301 937
Immobilisations corporelles	192 610	187 166
Immeubles de placement	3	3
Participations dans des entreprises associées	76 779	63 953
Actifs financiers	3 840	3 860
Autres actifs financiers	3 840	3 860
Créances > 1 an	0	0
Autres créances	0	0
Actifs d'impôt différé	5 868	6 914
Actifs courants	135 999	101 793
Stocks	36 493	31 616
Créances commerciales et autres créances	40 194	40 116
Créances commerciales	29 875	25 215
Autres créances	10 319	14 901
Impôts sur le résultat à récupérer	15 381	5 335
Investissements	0	0
Instruments financiers et placements	0	0
Instruments financiers dérivés	41	986
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 872	17 343
Autres actifs courants	3 018	906
Actifs non courants détenus en vue de la vente	0	5 491
Total des actifs	766 388	703 722

En KUSD	30/06/2014	31/12/2013*
Total capitaux propres	560 967	541 886
Capitaux propres du groupe	526 086	508 058
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Actions propres	-4 776	-4 776
Réserves	477 633	459 741
Écarts de conversion	-14 092	-14 228
Intérêts non contrôlant	34 881	33 828
Passifs non courants	72 153	66 018
Provisions > 1 an	3 183	3 236
Provisions	3 183	3 236
Passifs d'impôt différé	58 564	53 454
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	10 406	9 327
Passifs courants	133 268	95 818
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	68 470	38 520
Dettes commerciales	24 772	16 947
Acomptes reçus	1 464	144
Autres dettes	27 835	9 170
Impôts sur le résultat	14 399	12 258
Passifs financiers < 1 an	60 965	52 420
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0
Dettes financières	60 965	52 420
Instruments financiers dérivés	0	0
Autres passifs courants	3 832	3 099
Passifs liés aux actifs non courant détenus en vue de la vente	0	1 780
Total des capitaux propres et des passifs	766 388	703 722

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

En KUSD	30/06/2014			30/06/2013*		
	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS
Chiffre d'affaires	157 702		157 702	149 498		149 498
Coût des ventes	-113 664	3 364	-110 300	-113 527	2 145	-111 382
Bénéfice brut	44 038	3 364	47 402	35 971	2 145	38 116
Variation actifs biologiques		8 591	8 591		14 988	14 988
Coûts de plantation (nets)		-6 732	-6 732		-13 741	-13 741
Coûts commerciaux et administratifs	-13 042		-13 042	-12 066		-12 066
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	94		94	1 584		1 584
Résultat opérationnel	31 090	5 224	36 314	25 489	3 392	28 881
Produits financiers	36		36	81		81
Charges financières	- 302		- 302	- 194		- 194
Différences de changes	3 390		3 390	-1 593		-1 593
Résultat financier	3 124		3 124	-1 705		-1 705
Bénéfice avant impôts	34 214	5 224	39 437	23 784	3 392	27 176
Charge d'impôts	-10 741	-1 061	-11 803	-8 191	- 579	-8 770
Bénéfice après impôts	23 473	4 162	27 635	15 593	2 814	18 406
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	6 280	672	6 952	2 179	1 223	3 402
Résultat des activités poursuivies	29 752	4 835	34 587	17 771	4 037	21 808
Bénéfice de la période	29 752	4 835	34 587	17 771	4 037	21 808
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	1 615	308	1 922	601	708	1 308
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	28 138	4 527	32 665	17 171	3 329	20 500

Résultat par action (En KUSD)

Activités poursuivies et abandonnées			
Résultat de base par action		3,67	2,31
Résultat dilué par action		3,67	2,31
Activités poursuivies			
Résultat de base par action		3,67	2,31
Résultat dilué par action		3,67	2,31

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Etat du résultat consolidé global résumé

En KUSD	30/06/2014			30/06/2013*		
	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS
Bénéfice de la période	29 752	4 835	34 587	17 771	4 037	21 808
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	136		136	- 221		- 221
Eléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:						
- <i>Defined benefit plans</i> - IAS 19 R	- 475		- 475	- 634		- 634
Autres éléments du résultat global de l'exercice	- 339		- 339	- 855		- 855
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuables aux:						
- Intérêts non contrôlant	- 43		- 43	- 53		- 53
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	- 296		- 296	- 802		- 802
Résultat global de l'exercice	29 413	4 835	34 248	16 916	4 037	20 953
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts non contrôlant	1 572	308	1 879	547	708	1 255
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	27 841	4 527	32 369	16 369	3 329	19 698

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

En KUSD	30/06/2014	30/06/2013*
Activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	39 437	27 176
Ajustements pour:		
Amortissements	7 097	7 640
Variation de provisions	470	449
Options des actions	212	154
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-1 860	-1 247
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	2 019	- 948
Instruments financiers dérivés	945	588
Charges et produits financiers	308	106
Moins-values sur créances	0	0
Plus-values sur participations	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	165	- 86
Résultat sur cessions d'actifs financiers	-1 714	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	47 080	33 831
Variation fonds de roulement	265	-3 094
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	47 345	30 737
Impôts payés	-13 408	-7 454
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	33 936	23 283
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-2 331	-5 689
Acquisition d'actifs biologiques	-7 079	-13 478
Acquisition d'immobilisations corporelles	-14 285	-31 679
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Dividendes perçus d'entreprises associées	5 003	2 610
Ventes d'immobilisations corporelles	251	264
Ventes d'actifs financiers	- 382	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-18 824	-47 972
Flux de trésorerie disponible	15 113	-24 689
Activités de financement		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	0	0
Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme	0	0
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	8 546	36 535
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	- 215	0
Charges et produits financiers	- 296	- 159
Flux de trésorerie des activités de financement	8 035	36 375
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	23 147	11 687
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	17 726	25 424
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	- 1	- 1
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	40 872	37 109

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

ANNEXE 4 | ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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 2014	45 819	21 502	-4 776	- 895	460 636	-14 228	508 058	33 828	541 886
Résultat de la période					32 665		32 665	1 922	34 587
Autres éléments du résultat global				- 432		136	- 297	- 41	- 337
Résultat global	0	0	0	- 432	32 665	136	32 368	1 882	34 250
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-15 041		-15 041	- 215	-15 256
Transactions fonds propres avec des minoritaires							0		0
Transferts sans perte de contrôle							0		0
Autres					701		701	- 614	87
30 juin 2014	45 819	21 502	-4 776	- 1 327	478 960	-14 092	526 086	34 881	560 967
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	0	0	0	- 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	33 102	505 476

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

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.

Bénéfice brut par type de produit

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
2014 - KUSD						
Palmier	129 321	-90 859	38 463	2 139	40 602	85,6
Caoutchouc	13 619	-11 683	1 936	320	2 256	4,8
Thé	3 178	-3 041	136	32	169	0,4
Bananes et plantes	10 073	-8 020	2 053	872	2 925	6,2
Corporate	1 440	0	1 440	0	1 440	3,0
Autres	71	-61	10	0	10	0,0
Total	157 702	-113 664	44 038	3 364	47 402	100,0
2013 - KUSD*						
Palmier	116 718	-90 397	26 321	1 522	27 843	73,1
Caoutchouc	17 232	-12 066	5 166	168	5 334	14,0
Thé	3 955	-2 967	988	14	1 002	2,6
Bananes et plantes	9 631	-8 268	1 363	441	1 804	4,7
Corporate	2 113	0	2 113	0	2 113	5,5
Autres	150	-130	20	0	20	0,1
Total	149 799	-113 828	35 971	2 145	38 116	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
2014 - KUSD							
Indonésie	86 565	-64 680	298	22 183	1 246	23 430	49,4
PNG	59 552	-40 902	0	18 650	1 245	19 895	42,0
Côte d'Ivoire	10 073	-8 020	0	2 053	872	2 925	6,2
Europe	0	0	1 142	1 142	0	1 142	2,4
Autres	71	-61	0	10	0	10	0,0
Total	156 262	-113 664	1 440	44 038	3 364	47 402	100,0
2013 - KUSD*							
Indonésie	77 543	-58 024	276	19 795	940	20 735	54,4
PNG	60 447	-46 912	0	13 535	764	14 299	37,5
Côte d'Ivoire	9 631	-8 268	0	1 363	441	1 804	4,7
Europe	0	0	1 254	1 254	0	1 254	3,3
Autres	347	-323	0	24	0	24	0,1
Total	147 968	-113 527	1 530	35 971	2 145	38 116	100,0

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Des informations concernant les entreprises associées sont représentées ci-dessous.

Aucune des entreprises ne sont cotées en bourse.

Les informations ci-dessous sont représentées à 100%.

La partie attribuable au groupe est montrée à la suite.

2014 - KUSD	PT Agro Muko	PT Timbang Deli	Verdant Bioscience Singapore	Assurances (BDM NV et ASCO NV)
Intégration dans la consolidation	47,29%	36,10%	38,00%	50,00%
Chiffre d'affaires	36 967	1 364	0	3 547
Résultat net avant IAS 41	13 069	197	-840	1 267
IAS 41	1 384	50	0	0
IFRS	14 453	247	-840	1 267
Partie dans la consolidation	6 835	89	-319	634
Résultat exceptionnel - écarts de conversion historiques après perte de contrôle	0	-286	0	0
Total partie du groupe	6 493	-197	-319	634
Partie intérêts non contrôlant	342	0	0	0
Total	6 835	-197	-319	634

Résultat total résultats des entreprises associées

6 952

Le résultat exceptionnel concerne les écarts de conversion en PT Timbang Deli, qui sont pris en charge suite à la perte de contrôle en PT Timbang Deli après le "Share Swap Agreement" avec Verdant Bioscience Singapore. Cet écart de conversion historique est non-récurrent et est complètement attribuable au groupe.

2014 - KUSD	PT Agro Muko	PT Timbang Deli	Verdant Bioscience Singapore	Assurances (BDM NV et ASCO NV)
Actifs biologiques	70 629	4 213	0	0
Autres actifs non courants	32 287	1 503	23 274	50 106
Actifs courants	38 531	1 508	5 003	46 570
Total actifs	141 446	7 224	28 277	96 676
Passifs non-courants	19 653	1 232	0	31 953
Passifs courants	8 367	921	843	42 809
Capitaux propres	113 427	5 071	27 433	21 914
Total passif	141 446	7 224	28 277	96 676

Les normes et interprétations nouvelles suivantes sont applicables pour le Groupe SIPEF la période annuelle ouverte à compter du 1er janvier 2014:

- IFRS 10 Etats financiers consolidés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IFRS 11 Partenariats et joint-ventures (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)

IFRS 11 "Partenariats" et IAS 28 "participations dans des entreprises associées"

L'application de la nouvelle norme IFRS 11 a un impact sur la méthode de consolidation de la joint-venture PT Agro Muko. Le groupe SIPEF détient un pourcentage d'intérêts de 44,93% et un pourcentage de contrôle de 47,29% dans PT Agro Muko. Avant la transition à l'IFRS 11, PT Agro Muko était consolidé de la manière proportionnelle. La partie de l'actif, passif, produits et frais qui appartiennent au groupe, étaient inclus dans les états financier consolidés proportionnellement.

Après l'application de la nouvelle norme IFRS 11, le groupe a décidé de classer PT Agro Muko comme une joint-venture conformément à la nouvelle norme IFRS 11, donc PT Agro Muko est inclus dans les états financiers par la méthode de mise en équivalence. Cette transition était appliquée de manière rétroactive. Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités.

L'effet de l'application de la nouvelle norme IFRS 11 peut être résumé comme suite :

Impact sur le compte de résultats consolidé:

In KUSD (verkort)	Méthode proportionnelle			Méthode de la mise en équivalence			Différence		
	30 juin 2013			30 juin 2013			30 juin 2013		
	Avant IAS 41	IAS41	IFRS	Avant IAS 41	IAS41	IFRS	Avant IAS 41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	151 960		151 960	149 498		149 498	-2 461		-2 461
Coût des ventes	-110 322	2 378	-107 944	-113 527	2 145	-111 382	-3 206	-233	-3 438
Bénéfice brut	41 638	2 378	44 016	35 971	2 145	38 116	-5 667	-233	-5 900
Variation actifs biologiques		17 246	17 246		14 988	14 988		-2 258	-2 258
Coûts de plantation (nets)		-14 601	-14 601		-13 741	-13 741		860	860
Coûts commerciaux et administratifs	-12 159		-12 159	-12 066		-12 066	92		92
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	-1 078		-1 078	1 584		1 584	2 662		2 662
Résultat opérationnel	28 401	5 023	33 425	25 489	3 392	28 881	-2 913	-1 631	-4 544
Produits financiers	88		88	81		81	-6		-6
Charges financières	-194		-194	-194		-194	0		0
Différences de changes	-1 606		-1 606	-1 593		-1 593	13		13
Résultat financier	-1 712		-1 712	-1 705		-1 705	7		7
Bénéfice avant impôts	26 689	5 023	31 712	23 784	3 392	27 176	-2 905	-1 631	-4 536
Charge d'impôts	-9 146	-986	-10 132	-8 191	-579	-8 770	955	407	1 362
Bénéfice après impôts	17 543	4 037	21 580	15 593	2 814	18 406	-1 951	-1 223	-3 173
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	228		228	2 179	1 223	3 401	1 951	1 223	3 173
Résultat des activités poursuivies	17 771	4 037	21 808	17 771	4 037	21 808	0	0	0
Bénéfice de la période	17 771	4 037	21 808	17 771	4 037	21 808	0	0	0
- Intérêts non contrôlant	600	708	1 308	600	708	1 308	0	0	0
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	17 171	3 329	20 500	17 171	3 329	20 500	0	0	0

Impact sur l'actif/passif (augmentation/diminution de l'actif net)

En KUSD (résumé)	31 décembre 2013		
	Méthode proportionnelle	Méthode de la mise en équivalence	Différence
Bilan			
Immobilisations incorporelles et corporelles	242 754	225 265	-17 489
Actifs biologiques	334 712	301 937	-32 775
Participations dans des entreprises associées	10 696	63 953	53 257
Actifs financiers	3 860	3 860	0
Actifs d'impôt différé	6 914	6 914	0
Total actifs non courants	598 936	601 930	2 993
Stocks	36 749	31 616	-5 133
Créances	46 394	45 451	-943
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 488	18 329	-3 159
Autres actifs courants	1 037	906	-131
Actifs détenus en vue de la vente	5 491	5 491	0
Total actifs courants	111 159	101 793	-9 366
Total actifs	710 095	703 722	-6 373
Provisions	5 248	3 236	-2 012
Passifs d'impôt différé	58 594	53 454	-5 140
Obligations en matière de pensions	11 122	9 327	-1 795
Dettes commerciales	35 684	38 520	2 836
Passifs financiers < 1 an	52 420	52 420	0
Autres passifs courants	3 361	3 099	-262
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	1 780	1 780	0
Total passifs	168 209	161 835	-6 373
(Net - impact sur les) capitaux propres:			
Attribuable aux:			
- Intérêts non contrôlant	33 828	33 828	0
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	508 058	508 058	0

Impact sûr le flux de trésorerie

En KUSD (résumé)	30 juin 2013		
	Méthode proportionnelle	Méthode de la mise en équivalence	Différence
Flux de trésorerie			
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	40 116	33 831	-6 284
Variation fonds de roulement	-2 019	-3 094	-1 075
Impôts payés	-10 345	-7 454	2 891
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	27 752	23 283	-4 468
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-52 472	-50 846	1 626
Investissements actifs financiers	0	0	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	-24 721	-27 563	-2 841
Dividendes perçus d'entreprises associées	262	2 610	2 348
Vente d'actifs	264	264	0
Flux de trésorerie disponible	-24 195	-24 689	-493
Transactions fonds propres avec des minoritaires	0	0	0
Diminution/(augmentation) des actions propres	0	0	0
Flux de trésorerie disponible net	-24 195	-24 689	-493

En Janvier 2014, le Groupe SIPEF a acquis 38% des actions de la nouvelle société « Verdant bioscience Singapore » (VBS). Pour l'acquisition de ces actions, le groupe SIPEF a enregistré un engagement de 5.000 KUSD envers VBS. Le groupe SIPEF a aussi donné toutes ses actions de la société PT Timbang Deli à VBS en utilisant un « Share Swap Agreement ».

Suite à cet accord, l'entreprise PT Timbang Deli, qui était déjà classifiée comme un actif détenu en vue de la vente, était déconsolidé. Cette transaction est vue comme une vente complète de la société PT Timbang Deli.

La nouvelle société VBS est consolidée par la méthode mise en équivalence depuis cette année, comme le groupe SIPEF détient un contrôle conjoint dans VBS.

Après cette transaction, le groupe SIPEF détient aussi, par VBS, un pourcentage d'intérêt de 36,1% en PT Timbang Deli. PT Timbang Deli est donc inclus par la méthode mise en équivalence dans le périmètre de consolidation. En 2013 le groupe SIPEF détenait encore un pourcentage d'intérêt de 90,25% dans PT Timbang Deli. PT Timbang Deli était alors inclus par la méthode intégrale dans les états financiers du groupe SIPEF.

La transaction mentionnée a l'effet suivant sur le bilan, compte de résultats et flux de trésorerie consolidés:

2014 - KUSD	Totaal
Participations dans des entreprises associées	10 744
Autres actifs courants	-445
Actifs détenus en vue de la vente	-5 109
Actifs détenus en vue de la vente: Trésorerie et équivalents de trésorerie	-382
Total actifs	4 809
Intérêts non contrôlant	-125
Écarts de conversion	286
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-1 780
Autres dettes	5 000
Total passif	3 381
Prix de vente (+) / d'achat (-)	0
Résultat sur cessions d'actifs financiers	1 714
Résultat exceptionnel dans la quote-part du résultat des entreprises associées	-286
Résultat total de la vente	1 428
Trésorerie reçue (+) / payée (-) nette	-382

La trésorerie payée nette concerne la trésorerie incluse dans la société PT Timbang Deli au 31 Décembre 2013.

La trésorerie était déjà incluse dans le poste « actifs détenus en vue de la vente » et sort du groupe SIPEF après la vente de PT Timbang Deli.



Deloitte Reviseurs d'Entreprises
Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Lozanastraat 270
B-2018 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 88 00
Fax + 32 3 800 88 01
www.deloitte.be

Sipef NV

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2014

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend l'état de la situation financière consolidé résumé clôturé le 30 juin 2014, du compte de résultats consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau résumé des flux de trésorerie consolidé, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 12.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée de Sipef NV (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe»), préparée conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans l'état de la situation financière consolidé résumé s'élève à 766.388 (000) USD et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 32.665 (000) USD.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 – *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée.

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



Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée de Sipef NV 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 19 août 2014

Le commissaire



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