

Résultats semestriels du groupe SIPEF au 30 juin 2016 (6m/16)

- ♦ La production totale d'huile de palme pour les 6 premiers mois a augmenté de 3,1% en raison de la croissance soutenue de notre propre production dans les jeunes plantations UMW/TUM (+ 36,4%) et Hargy Oil Palms (+ 8,3%) malgré une baisse de la production liée à El Niño dans les plantations matures du Nord-Sumatra (-11,9%);
- ♦ Les prix du marché de l'huile de palme ont connu de fortes fluctuations avec un minimum de USD 560/tonne en janvier et un maximum de USD 725/tonne en avril;
- ♦ Le résultat net, part du groupe, s'est élevé à KUSD 10 857, soit une baisse de 21% par rapport au premier semestre de l'année dernière;
- ♦ Le flux de trésorerie disponible positif de KUSD 6 154 nous permet de poursuivre l'expansion ininterrompue de l'activité de plantation en Indonésie;
- ♦ Compte tenu de l'amélioration des perspectives de production pour le second semestre de l'année et les ventes déjà réalisées, nous sommes entre-temps plus positifs sur le résultat récurrent 2016, qui surpasserait celui de l'année dernière.

1. Rapport de gestion intermédiaire

1.1. Productions du groupe

2016 (En tonnes)	Deuxième Trimestre			
	Propre	Tiers	Q2/16	YoY %
Huile de palme	59 137	13 835	72 972	-2,24%
Caoutchouc	2 708	113	2 821	-0,18%
Thé	714	0	714	-8,93%
Bananes	5 415	0	5 415	-6,41%

2015 (En tonnes)	Deuxième Trimestre		
	Propre	Tiers	Q2/15
Huile de palme	60 052	14 592	74 644
Caoutchouc	2 715	111	2 826
Thé	784	0	784
Bananes	5 786	0	5 786

Year To Date			
Propre	Tiers	Q2/16	YoY %
112 424	26 994	139 418	3,13%
5 234	175	5 409	-4,54%
1 507	0	1 507	-1,12%
12 186	0	12 186	-5,17%

Year To Date		
Propre	Tiers	Q2/15
108 674	26 511	135 185
5 515	151	5 666
1 524	0	1 524
12 851	0	12 851

Les effets différés de la sécheresse de 2015 due à El Niño sur la production d'huile de palme se sont faits ressentir avec plus d'intensité encore au deuxième trimestre qu'au début de l'année. Dans les plantations matures du Nord-Sumatra, en particulier, il y a eu nettement moins de fructification, si bien que la production au deuxième trimestre était en recul (-18,7%) par rapport au même trimestre l'an dernier. Dans les plantations matures d'Agro Muko, à Bengkulu, cet effet est resté bien plus limité (-1,8%) grâce, entre autres, au programme exhaustif de replantation. Par ailleurs, les jeunes plants du projet UMW/TUM au Nord-Sumatra ont poursuivi sans discontinuer leur constante production croissance (+24,1%) grâce à la maturité progressive des palmiers et aux bons pourcentages moyens d'extraction dans la nouvelle usine (24,0%).

Nous avons pu observer le même phénomène dans la production d'huile de palme en Papouasie-Nouvelle-Guinée, où la croissance initiale de 12,8% du premier trimestre n'a pas pu être égalée au deuxième trimestre (+4,5%). Ici, les effets de la sécheresse de l'an dernier ont surtout affecté la production des palmiers plus âgés et des plantations situées plus en altitude. Les agriculteurs villageois, qui possèdent principalement des plantations matures, ont subi la même baisse de fructification (-5,6%), une évolution qui se poursuit au troisième trimestre.

Cette baisse de production liée à El Niño dans les plantations matures a entraîné, au niveau du groupe, une diminution (-2,2%) des volumes d'huile de palme, mais grâce au bon premier trimestre, nous enregistrons malgré tout, à la fin juin, une croissance totale de 3,1%.

La production de caoutchouc affiche elle aussi un tableau varié au deuxième trimestre, avec, au niveau du groupe, des volumes totaux comparables à ceux de l'an dernier à la même période. On observe une forte augmentation des volumes chez Agro Muko, où les jeunes plants donnent des rendements plus élevés à l'hectare, mais en revanche, les rendements des plantations du Nord-Sumatra (-6,0%) et du Sud-Sumatra (-2,0%) ont diminué en raison d'une période d'hivernage plus longue que de coutume. Au 1er juin, les surfaces plantées de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont été définitivement cédées, si bien que les volumes totaux pour le premier semestre ont diminué (-4,5%) par rapport à la même période de l'an dernier.

L'excellente production de thé du premier trimestre (+7,2%) réalisée grâce aux bonnes conditions climatiques à Java n'a pas pu être maintenue au deuxième trimestre (-8,9%) en raison de la nébulosité et d'une photosynthèse limitée, si bien que le volume total pour le premier semestre est en légère baisse par rapport à l'année précédente (-1,1%).

Un Harmattan puissant en janvier a donné des températures fraîches en Côte-d'Ivoire, si bien que la production de bananes a été retardée, tandis que des problèmes de qualité ont entraîné une baisse générale de la production destinée à l'exportation au départ des plantations existantes. Malgré l'apport supplémentaire de la première récolte des nouvelles surfaces des Plantations J. Eglin à Sainte-Thérèse, la production totale a affiché une baisse de -6,4% par rapport au premier semestre 2015.

1.2. Marchés

		Prix moyens du marché		
		YTD Q2/16	YTD Q2/15	YTD Q4/15
en USD/tonne*				
Huile de palme	CIF Rotterdam	667	674	623
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	1 483	1 762	1 559
Thé	Mombasa	2 263	2 553	2 742
Bananes	FOT Europe	922	918	903

* World Commodity Price Data

La remontée des prix de l'huile de palme à la fin du premier trimestre, consécutive à la baisse de production liée à la sécheresse due au phénomène El Niño, s'est maintenue un certain temps, mais vu la faiblesse relative de la demande, les prix sont peu à peu redescendus. L'huile de palme n'était plus concurrentielle par rapport aux huiles liquides. Au deuxième trimestre, la production a chuté de 20% en comparaison avec 2015 et malgré la diminution des stocks à la source, les exportations étaient très limitées. Le manque d'intérêt des acheteurs a pesé sur les prix en juin. Le marché a chuté de USD 725/tonne début avril à USD 635 /tonne CIF Rotterdam à fin juin.

Le prix de l'huile de palmiste a semblé suivre l'évolution du prix de l'huile de palme, mais dans un contexte plus extrême. Il est toujours fortement soutenu par la pénurie d'huile de coco, son substitut, et continue dès lors à afficher une solide prime par rapport à l'huile de palme. Le prix de l'huile de palmiste se négociait entre USD 1 300/tonne et USD 1 200/tonne CIF Rotterdam à la fin du mois de juin.

L'hivernage prolongé des hévéas en Thaïlande et au Vietnam, impacté par le phénomène climatique El Niño et suivi de pluies abondantes affectant la saignée, a eu un effet significatif sur l'offre, notamment en ce qui concerne les produits en caoutchouc dérivés du latex. Les quotas d'exportation mis en place par la Tripartite (les gouvernements de Thaïlande, Indonésie et Malaisie) ont apporté un soutien au début, mais celui-ci s'est estompé au fil des mois, si bien que l'impact a été minimal pour les qualités destinées aux pneus.

Il en résulte que les produits dérivés du latex ont vu leur prime s'accroître par rapport à ce caoutchouc standard. Le marché du SICOM RSS3 s'est négocié aux alentours de USD 1 500/tonne pendant l'essentiel du trimestre, avec des pics pour de la marchandise 'spot'.

Le Kenya, notre marché de référence, a connu des pluies exceptionnelles au premier trimestre, une période traditionnellement sèche, et a dès lors affiché une excellente production. Après les maigres récoltes de 2015 suite à une sécheresse prolongée, ceci a rétabli l'équilibre entre l'offre et la demande. Cela a déclenché initialement une baisse des prix, mais ceux-ci se sont redressés au cours du mois de mai.

1.3. Compte de résultats consolidé

Compte de résultats consolidé		
	30/06/2016	30/06/2015*
En KUSD (résumé)		
Chiffre d'affaires	117 353	117 944
Coût des ventes	-91 479	-90 969
Bénéfice brut	25 874	26 975
Coûts commerciaux et administratifs	-12 599	-12 280
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	21	- 152
Résultat opérationnel	13 296	14 543
Produits financiers	54	39
Charges financières	- 451	- 311
Différences de change	67	- 249
Résultat financier	- 330	- 521
Bénéfice avant impôts	12 966	14 022
Charge d'impôts	-4 330	-3 218
Bénéfice après impôts	8 636	10 804
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	3 140	4 006
Résultat des activités poursuivies	11 776	14 810
Bénéfice de la période	11 776	14 810
Part du groupe	10 857	13 743

* Les chiffres comparatifs de 30 juin 2015 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Bénéfice brut consolidé				
	30/06/2016	%	30/06/2015*	%
En KUSD (résumé)				
Huile de palme	23 590	91,1	22 443	83,1
Caoutchouc	- 23	-0,1	651	2,5
Thé	357	1,4	700	2,6
Bananes et plantes	949	3,7	1 898	7,0
Corporate et autres	1 001	3,9	1 283	4,8
Total	25 874	100,0	26 975	100,0

* Les chiffres comparatifs de 30 juin 2015 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

SIPEF a choisi d'appliquer anticipativement les modifications à IAS 16 et IAS 41 – "Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices". Les états financiers des périodes précédentes ont dès lors été retraités. L'impact de ces modifications sur le compte de résultats et les flux de trésorerie est détaillé dans la note 7.

Le chiffre d'affaires total est resté quasiment inchangé à USD 117 millions.

Le chiffre d'affaires en huile de palme a progressé de 4%. Les volumes, en hausse, ont été vendus à des prix unitaires légèrement inférieurs.

Le chiffre d'affaires en caoutchouc a fortement diminué (-36%) en raison, principalement, de la diminution du prix de vente. En ce qui concerne le thé, le chiffre d'affaires est resté stable par rapport à la même période de l'année précédente, tandis que dans le segment de la banane, il a diminué en raison d'une baisse temporaire de la production.

Le bénéfice brut a diminué, passant de KUSD 26 975 en juin 2015 à KUSD 25 874 (-4,1%).

Le bénéfice brut en huile de palme a augmenté de KUSD 1 147. La rentabilité du groupe Tolan Tiga a souffert de la baisse temporaire des volumes et des prix de vente, mais cela a été entièrement compensé par le gain de rentabilité du groupe UMW. Nous pouvons affirmer que ce groupe, après dix ans d'investissements, peut être considéré peu à peu comme une entité mature et apportera désormais, de manière constante, une contribution positive croissante au résultat du groupe. Pendant les six premiers mois de l'année, USD 50/tonne ont été prélevés sur les ventes d'huile de palme brute indonésienne par le biais d'une nouvelle taxe à l'exportation introduite en juillet de l'année dernière, indépendamment du niveau des prix sur le marché mondial. La marge brute chez Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée est restée pratiquement stable par l'effet combiné d'une diminution du prix de vente et d'une amélioration du prix de revient unitaire.

Avec la baisse des prix du caoutchouc, la marge brute du caoutchouc a diminué de KUSD 674 pour s'établir à KUSD -23.

De même, en ce qui concerne le thé et les bananes, la marge s'est réduite et leur contribution au bénéfice brut a diminué de moitié, s'établissant respectivement à KUSD 357 et KUSD 949.

Le résultat d'exploitation s'est établi à KUSD 13 296, soit 8,6% en dessous du niveau de l'an dernier.

Le résultat financier comprend les intérêts sur nos dettes à court terme et un résultat de change très limité, conséquence directe de la politique de couverture systématique que nous menons.

Le bénéfice avant impôts a atteint KUSD 12 966, contre KUSD 14 022 en juin 2015, soit une diminution de 7,5%. La charge d'impôts effective a dépassé, avec 33,4%, la charge d'impôts théorique établie à 27,7% en raison de la reprise de plusieurs actifs d'impôts différés sur des pertes fiscalement récupérables.

La part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises comprend les résultats relativement stables de PT Agro Muko (KUSD 3 711), PT Timbang Deli (KUSD -247) et Verdant Bioscience (KUSD -206). Dans notre branche assurances (KUSD -118), le coût élevé des sinistres a entraîné une diminution de la contribution de KUSD 642.

Le bénéfice de la période s'est établi à KUSD 11 776, contre KUSD 14 810 l'année précédente, soit une baisse de 20,5%.

Le résultat net (part du groupe) s'élevait à KUSD 10 857 et était en baisse de 21,0% par rapport à 2015.

1.4. Flux de trésorerie consolidé

Flux de trésorerie consolidé		
	30/06/2016	30/06/2015*
En KUSD (résumé)		
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	28 511	27 987
Variation fonds de roulement	-3 652	-13 819
Impôts payés	-1 225	-4 642
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	23 634	9 526
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-18 952	-21 980
Investissements actifs financiers	-1 500	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	3 182	-12 454
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	2 365	4 951
Vente d'actifs	607	201
Flux de trésorerie disponible	6 154	-7 302
Transactions fonds propres avec des minoritaires	- 7	0
Diminution/(augmentation) des actions propres	0	0
Flux de trésorerie disponible net	6 147	-7 302
	30/06/2016	30/06/2015*
En USD par action		
Nombre moyen pondéré d'actions	8 851 740	8 887 305
Résultat opérationnel de base	1,50	1,64
Résultat net de base/Dilué	1,23	1,55
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	2,58	1,07

* Les chiffres comparatifs de 30 juin 2015 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Le flux de trésorerie des activités opérationnelles s'est établi à KUSD 28 511, un chiffre en hausse par rapport au premier semestre 2015 (KUSD 27 987).

La diminution du fonds de roulement (KUSD -3 652) est avant tout la conséquence d'une augmentation temporaire du niveau des stocks de produits finis (KUSD 4 850).

Les principaux investissements concernent le paiement d'indemnités foncières supplémentaires et la plantation de palmiers à huile dans le nouveau projet au Sud-Sumatra, outre les habituels investissements de remplacement et l'entretien des plantations qui ne sont pas encore pleinement à maturité.

Dans le cadre de notre engagement initial de fournir KUSD 5 000 en espèces à Verdant Bioscience pour la construction d'un centre de recherche, un nouveau montant de KUSD 1 500 a été versé au cours des six premiers mois de 2016. Il reste un solde de KUSD 1 750 à payer au cours des prochains mois.

Les dividendes reçus d'entreprises associées et de coentreprises concernent les dividendes que le groupe a reçus de la part de PT Agro Muko.

Le prix de vente des immobilisations (KUSD 607) concerne principalement la vente de Galley Reach Holdings, l'activité caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée, conclue pour un montant proche de la valeur comptable (moins-value de KUSD 39). Le recouvrement du prix de vente sera étalé entre 2016 et 2020. Une première tranche de KUSD 660 a déjà été perçue à la signature du contrat définitif.

Sur le premier semestre, il y a eu un flux de trésorerie disponible positif de KUSD 6 154, contre un déficit de KUSD 7 302 en juin 2015.

1.5. Bilan consolidé

Bilan consolidé		
	30/06/2016	31/12/2015
En KUSD (résumé)		
Actifs biologiques (après amortissements) - plantes productrices	173 100	163 505
Autres actifs immobilisés	302 687	302 492
Actifs nets non-courants détenus en vue de la vente	0	6 943
Actifs circulants nets, liquidités déduites	39 167	40 419
Trésorerie nette	-44 520	-50 521
Total des actifs nets	470 434	462 838
Fonds propres, part du groupe	418 791	413 862
Intérêts minoritaires	24 036	23 312
Provisions et impôts différés	27 607	25 664
Total des passifs nets	470 434	462 838

Les indemnisations foncières poursuivies et les extensions des plantations, principalement en Indonésie, ont entraîné une nouvelle augmentation des immobilisations incorporelles et des actifs biologiques.

Les actifs nets non courants détenus en vue de la vente à la fin 2015 concernaient Galley Reach Holdings, vendue entre-temps.

Les actifs circulants nets, liquidités non comprises, ont diminué de KUSD 1 252, principalement sous l'effet combiné :

- d'une augmentation suite au remboursement partiel de notre investissement dans Verdant Bioscience (KUSD 1 500);
- d'une augmentation liée à un accroissement temporaire des stocks d'huile de palme brute (KUSD 4 850);
- d'une diminution liée au dividende approuvé en juin par les actionnaires – mais payé seulement en juillet – pour un montant total de KUSD 6 043 (EUR 0,60 par action).

1.6. Perspectives

Productions.

Le mois de juillet a déjà affiché une légère amélioration des volumes pour l'huile de palme au Nord-Sumatra et la tendance est clairement positive pour la fructification de la récolte du quatrième trimestre. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, nous prévoyons encore des volumes de récolte assez faibles au troisième trimestre, mais avec là aussi de bonnes perspectives pour le dernier trimestre. Nous pouvons donc avancer qu'en 2016 encore, malgré d'importants effets différés de la sécheresse due à El Niño, nous enregistrons à nouveau une hausse des volumes par rapport à l'année précédente.

Compte tenu de la vente des plantations de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée, les volumes totaux du groupe seront inférieurs à ceux de 2015, mais la production indonésienne d'Agro Muko devrait s'accroître. Les volumes de bananes se sont normalisés depuis juillet et la production va donc repartir à la hausse au second semestre avec les nouvelles récoltes des plantations supplémentaires.

Marchés.

Le marché de l'huile de palme est actuellement influencé par différents facteurs, le principal déclencheur étant la rapidité avec laquelle la faible production se remettra des suites du phénomène El Niño. Le timing pourrait être déterminant à cet égard, car la demande reprend, tandis que la plupart des pays importateurs ont en effet postposé leurs achats depuis plusieurs mois et les stocks dans ces pays diminuent rapidement. Il en résulte que nous voyons un marché spot surévalué qui pourrait conduire les prix plus hauts.

Dans le même temps, août est un mois crucial pour la production de soja aux États-Unis, où il fait chaud actuellement, mais où l'humidité au sol semble suffisante. Par conséquent, nous nous attendons à une assez importante volatilité avec une légère hausse, par rapport aux niveaux des prix actuels.

L'offre et la demande semblent s'équilibrer sur le marché du caoutchouc et la relative pénurie en produits dérivés du latex devrait s'estomper. Nous prévoyons dès lors un marché stable dans les mois à venir pour le caoutchouc.

La production de thé du Kenya se trouve dans la partie basse du cycle et avec la forte demande en provenance des traditionnels pays importateurs, nous prévoyons des prix stables ou en très légère hausse.

Résultats.

L'amélioration des prix au deuxième trimestre nous a permis de placer des volumes plus importants sur le marché, si bien qu'à ce jour, 70% des volumes attendus d'huile de palme ont été vendus à un prix moyen de USD 704/tonne CIF Rotterdam, primes incluses. Ceci représente USD 35/tonne de plus que le prix moyen du marché de USD 667/tonne sur les six premiers mois, mais USD 35/tonne de moins par rapport aux ventes moyennes à la même époque l'an dernier.

De même, le redressement des prix du caoutchouc au deuxième trimestre a été mis à profit pour vendre déjà 92% des productions attendues à USD 1 443/tonne FOB, soit USD 160/tonne plus bas que le prix moyen des ventes à la même date l'an dernier. Les prix relativement inférieurs pour le thé, compte tenu d'une offre plus importante venant du Kenya, nous ont amenés à vendre 81% de la production attendue à USD 2 570/tonne, soit une hausse de USD 130 par rapport aux prix de vente moyens à la même période l'an dernier.

Les monnaies locales d'Indonésie et de Papouasie-Nouvelle-Guinée sont restées faibles par rapport au dollar. Le PGK a notamment continué à se déprécier, ce qui a un effet bénéfique sur nos coûts de production exprimés en USD. Compte tenu des nouvelles politiques récentes, nous ne prévoyons pas de redressement rapide de ces monnaies dans les mois à venir. Les prix de revient unitaires des activités dans le Nord-Sumatra sont encore influencés par les volumes de production actuels, en recul, mais seront conformes aux attentes au second semestre. Par ailleurs, nous ne prévoyons pas de changement quant à l'actuel système de taxes à l'exportation sur l'huile de palme en Indonésie.

Compte tenu de l'amélioration des perspectives de production au second semestre, et malgré des prix de marché inférieurs qui devraient rester stables et les ventes déjà réalisées, nous sommes entre-temps plus positifs sur le résultat récurrent de 2016, qui devrait être supérieur à celui de l'année précédente.

Flux de trésorerie et expansion.

La politique d'investissement de l'entreprise reste centrée sur la replantation normale des plantations matures et l'extension des activités d'huile de palme à Sumatra et en Indonésie et – dans une mesure limitée – des plantations de bananes en Côte-d'Ivoire. L'expansion en huile de palme est presque achevée en Papouasie Nouvelle-Guinée, où nous allons d'abord porter à maturité les hectares déjà plantés afin de pouvoir exploiter pleinement la capacité des trois usines.

L'expansion via trois concessions à Musi Rawas, dans le Sud-Sumatra, reste notre priorité. Au cours des six derniers mois, 1 015 hectares supplémentaires ont été compensés et 1 070 hectares supplémentaires ont été plantés ou préparés pour la mise en plantation, pour atteindre un total de 4 461 hectares cultivés, ce qui représente 50,6% des 8 812 hectares compensés disponibles. Dès le mois d'août, les premiers fruits seront récoltés et vendus.

L'extension des bananeraies en Côte d'Ivoire se poursuit avec 70 hectares supplémentaires plantés en 2016, après un premier lot de 70 hectares l'an dernier, dont les premières productions pour l'exportation ont déjà été récoltées. D'ici la fin de l'année, nous exploiterons 710 hectares.

Les activités de caoutchouc de Galley Reach Holdings, ayant été définitivement cédées au 1er juin, ne pèseront plus sur le flux de trésorerie de la société.

Le budget d'investissement réduit et l'augmentation attendue des flux de trésorerie devraient permettre de réduire encore, en fin d'année, l'endettement de SIPEF qui s'est déjà quelque peu amélioré.

2. États financiers résumés

2.1. États financiers résumés du groupe SIPEF

- 2.1.1. Bilan consolidé (voir annexe 1)
- 2.1.2. Compte de résultats consolidé (voir annexe 2)
- 2.1.3. État du résultat consolidé global (voir annexe 2)
- 2.1.4. Tableau consolidé des flux de trésorerie (voir annexe 3)
- 2.1.5. État des variations des capitaux propres consolidés (voir annexe 4)
- 2.1.6. Information sectorielle (voir annexe 5)
- 2.1.7. Participations dans des entreprises associées et coentreprises (voir annexe 6)
- 2.1.8. Retraitement IAS 41R (voir annexe 7)
- 2.1.9. Regroupements d'entreprises, acquisitions et cessions (voir annexe 8)

2.2. Notes

2.2.1. Informations générales

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

Les états financiers résumés du groupe pour les six mois de l'année se clôturant le 30 juin 2016 ont reçu l'autorisation de publication par le conseil d'administration le 16 août 2016.

2.2.2. Base de présentation et méthodes comptables

Ce rapport semestriel est préparé conformément au « International Accounting Standard » IAS 34, « Informations financières intermédiaires » comme accepté dans l'Union européenne. Ce rapport doit être lu conjointement avec les comptes consolidés annuels du groupe SIPEF au 31 décembre 2015, 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 2015 du groupe SIPEF.

Les normes et méthodes comptables du groupe SIPEF qui sont utilisées à compter du 1er janvier 2016 sont cohérentes avec celles qui ont été utilisées pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2015, à l'exception de ce que le groupe a appliqué les nouvelles normes ou interprétations qui sont obligatoires pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016. Ces nouvelles normes ou interprétations ont un impact minime.

En novembre 2015 les amendements à IAS 16 et IAS 41 'Immobilisation corporelles et actifs biologiques – plantes productrices' ont été adoptés par l'UE pour la période annuelle ouverture à compter du 1er janvier 2016. Suite à ces amendements « les plantes productrices » sont de nouveau comptabilisées à leurs coûts historiques à la place de leur juste valeur. Le groupe SIPEF a choisi d'appliquer de façon anticipée ces amendements pour la période à compter du 1er janvier 2015. Par conséquent, les états financiers consolidés des périodes comparatives antérieures ont été retraités.

Le groupe SIPEF a décidé de ne pas évaluer le produit agricole en croissance des fruits de palmiers à l'huile, du latex et des feuilles de thé à sa juste valeur diminuée des frais estimés au moment de la vente en accord avec l'IAS 41.10c. Notre opinion est que tous les paramètres (productions futures, détermination du début de cycle de vie du produit, allocation des coûts,...) utilisés dans toute méthode d'évaluation de la juste valeur ou sur base du prix de revient sont manifestement reconnus non fiables. Par conséquent toute autre méthode d'évaluation de la juste valeur est aussi manifestement reconnue non fiable. Au sein du secteur, une demande de clarification a été envoyée à l'IFRIC concernant l'évaluation du produit agricole et l'utilisation de l'exception sur base d'une méthode d'évaluation non fiable.

Le produit agricole en croissance des fruits de palmiers à l'huile, du latex et des feuilles de thé est donc reconnu à sa juste valeur au moment de la récolte en accord avec l'IAS 41.32.

Pour des informations supplémentaires concernant l'effet du retraitement des états financiers consolidés des périodes antérieures, nous nous référons à l'annexe 7.

Les états financiers résumés intermédiaires ont été soumis à une revue limitée de notre commissaire.

2.2.3. Périmètre de consolidation

Le 15 février 2016, une convention de cession d'actions a été signée, laquelle finalise la vente de Galley Reach Holdings à environ la valeur comptable nette actuelle. Suite à cet accord, l'entreprise Galley Reach Holdings, qui était déjà classifiée comme un actif détenu en vue de la vente, était déconsolidé. La déconsolidation était faite à la fin février 2016.

Pour des informations supplémentaires concernant la vente de Galley Reach Holdings, nous nous référons à l'annexe 8.

En outre, le périmètre de consolidation du groupe SIPEF n'a pas été modifié au cours de cette année.

2.2.4. Impôts sur les résultats

Comme précédemment établi et comme le montre le tableau ci-dessous, le taux d'imposition effectif est fortement dépendant d'autres choses que des résultats locaux et des taux d'imposition applicables localement. L'état de rapprochement peut être présenté comme suit :

	30/06/2016	30/06/2015*
En KUSD		
Résultat avant impôts	12 966	14 022
	27,72%	26,78%
Imposition théorique	-3 594	-3 755
Impôts différés s/actifs (EUR/USD)	-126	-565
Résultat de change EUR/USD	-34	-754
Impôts différés sur des années précédentes	-146	-446
Autres	-430	2 302
Charge d'impôt	-4 330	-3 218
Taux d'imposition effectif	33,39%	22,95%

* Les chiffres comparatifs de 2015 ont été retraités à cause des amendements relatifs aux IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations et actifs biologiques – plantes productrices.

En appliquant les principes de la norme IAS 12, une créance d'impôt différé net sur les pertes reportables de KUSD 146 a été inversée au 30 juin 2016. Ce montant est affecté positivement par la reprise des amortissements déjà enregistrés. Il y a aussi un impact négatif de la reprise des créances précédemment enregistrées parce que selon les derniers plans à long terme disponibles, ces créances d'impôt différé ne seront pas utilisées dans un proche avenir.

La charge totale d'impôt de KUSD 4 330 (KUSD 3 218) peut être divisée en une part d'impôt à payer pour KUSD 3 252 (KUSD 3 785) et une part d'impôt différé pour KUSD 1 078 (KUSD -567).

2.2.5. Information sectorielle

Voir annexe 5.

2.2.6. Mise en équivalence - Résultat dans la quote-part du résultat des entreprises associées et coentreprises

Suite à l'application de la norme IFRS 11, la coentreprise PT Agro Muko – entre autres - est incluse dans les états financiers par la méthode de mise en équivalence.

Des informations supplémentaires concernant les entreprises associées et les coentreprises sont représentées en annexe 6.

2.2.7. Fonds propres du groupe

Le 8 juin 2016, les actionnaires de *SIPEF* ont approuvé la distribution d'un dividende brut d'EUR 0,60 sur l'exercice 2015, payable à partir du 6 juillet 2016.

2.2.8. Actifs/(passifs) financiers nets

	30/06/2016	31/12/2015
En KUSD		
Dettes à court terme – établissements de crédit	-64 652	-69 649
Placements de trésorerie	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 132	19 128
Actifs/(passifs) financiers nets	-44 520	-50 521

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 44 000 et d'un «commercial paper» de KUSD 20 652.

Le 6 juillet 2016, un montant de KUSD 6 043 fut payé au titre de dividendes pour 2015, par le poste «trésorerie ou équivalent de trésorerie», qui s'élevait au 30 juin 2016 à KUSD 20 132.

2.2.9. Instruments financier

Les instruments financiers furent classés par niveaux selon des principes conformes à ceux appliqués lors de la préparation de la note 27 du rapport annuel pour 2015. Au cours des six premiers mois de 2016, il n'y a eu aucun transfert entre les différents niveaux.

Tous les dérivés existants au 30 juin 2016 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 2016, la juste valeur s'élève à KUSD -196 contre KUSD -837 au 31 décembre 2015.

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 2015.

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 2015 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

Le Baron Bertrand, 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 2016 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 2016, 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 18 août 2016

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

F. Van Hoydonck,
administrateur délégué
(mobile +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 "investors")



SIPEF est une société agro-industrielle cotée sur 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 développement.

Bilan consolidé

Annexe 1

	30/06/2016	31/12/2015
En KUSD (résumé)		
Actifs non-courants	491 910	482 462
Immobilisations incorporelles	49 041	46 910
Goodwill	1 348	1 348
Actifs biologiques - plantes productrices	173 100	163 505
Immobilisations corporelles	185 928	193 805
Immeubles de placement	0	3
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	57 561	56 604
Actifs financiers	3 826	3 822
Autres actifs financiers	3 826	3 822
Créances > 1 an	4 983	0
Autres créances	4 983	0
Actifs d'impôt différé	16 123	16 465
Actifs courants	94 981	94 646
Stocks	27 890	21 301
Créances commerciales et autres créances	37 202	39 194
Créances commerciales	21 941	22 801
Autres créances	15 261	16 393
Impôts sur le résultat à récupérer	6 328	5 224
Investissements	0	0
Instruments financiers et placements	0	0
Instruments financiers dérivés	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 132	19 128
Autres actifs courants	3 429	2 377
Actifs non-courants détenus en vue de la vente	0	7 422
Total des actifs	586 891	577 108

	30/06/2016	31/12/2015
En KUSD (résumé)		
Total capitaux propres	442 827	437 174
Capitaux propres du groupe	418 791	413 862
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Actions propres (-)	-6 817	-6 817
Réserves	375 582	370 863
Écarts de conversion	-17 295	-17 505
Intérêts non contrôlant	24 036	23 312
Passifs non-courants	43 730	42 129
Provisions > 1 an	1 067	1 257
Provisions	1 067	1 257
Passifs d'impôt différé	31 034	30 363
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	11 629	10 509
Passifs courants	100 334	97 805
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	34 254	25 401
Dettes commerciales	15 353	11 675
Acomptes reçus	415	285
Autres dettes	15 124	13 212
Impôts sur le résultat	3 362	229
Passifs financiers < 1 an	64 848	70 486
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0
Dettes financières	64 652	69 649
Instruments financiers dérivés	196	837
Autres passifs courants	1 232	1 439
Passifs liés aux actifs non-courants détenus en vue de la vente	0	479
Total des capitaux propres et des passifs	586 891	577 108

Compte de résultats consolidé

Annexe 2

	30/06/2016	30/06/2015*
En KUSD (résumé)		
Chiffre d'affaires	117 353	117 944
Coût des ventes	-91 479	-90 969
Bénéfice brut	25 874	26 975
Coûts commerciaux et administratifs	-12 599	-12 280
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	21	- 152
Résultat opérationnel	13 296	14 543
Produits financiers	54	39
Charges financières	- 451	- 311
Différences de changes	67	- 249
Résultat financier	- 330	- 521
Bénéfice avant impôts	12 966	14 022
Charge d'impôts	-4 330	-3 218
Bénéfice après impôts	8 636	10 804
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	3 140	4 006
Résultat des activités poursuivies	11 776	14 810
Résultat des activités abandonnées	0	0
Bénéfice de la période	11 776	14 810
Attribuable aux:		
- Intérêts minoritaires	919	1 067
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	10 857	13 743
Résultat par action (en USD)		
Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat net de base /Dilué par action	1,23	1,55
Activités poursuivies		
Résultat net de base / Dilué par action	1,23	1,55

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2015 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Compte de résultats consolidé

Annexe 2

État du résultat consolidé global

	30/06/2016	30/06/2015*
En KUSD (résumé)		
Bénéfice de la période	11 776	14 810
Autres éléments du résultat global:		
Éléments qui seront reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:		
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	209	-1 184
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:		
- Plans de pension à prestations définies - IAS 19R	- 237	- 375
- Effet des impôts	59	94
Autres éléments du résultat global de l'exercice:	31	-1 465
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuables aux:		
- Intérêts non contrôlant	- 14	- 23
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	45	-1 442
Résultat global de l'exercice:	11 807	13 345
Résultat global de l'exercice attribuable aux:		
- Intérêts non contrôlant	905	1 044
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	10 902	12 301

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2015 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Tableau consolidé des flux de trésorerie

Annexe 3

	30/06/2016	30/06/2015*
En KUSD (résumé)		
Activités opérationnelles		
Bénéfice avant impôts	12 966	14 022
Ajustements pour:		
Amortissements	14 751	14 152
Variation de provisions	532	- 535
Options des actions	109	212
Variation de juste valeur des actifs biologiques	0	0
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	35	927
Instruments financiers dérivés	- 641	-1 391
Charges et produits financiers	348	189
Moins-values sur créances	0	0
Moins-values sur participations	39	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	372	411
Résultat sur cessions d'actifs financiers	0	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	28 511	27 987
Variation fonds de roulement	-3 652	-13 819
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	24 859	14 168
Impôts payés	-1 225	-4 642
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	23 634	9 526
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-2 473	-2 398
Acquisition d'actifs biologiques - plantes productrices	-8 664	-8 115
Acquisition d'immobilisations corporelles	-7 815	-11 467
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	-1 500	0
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	2 365	4 951
Ventes d'immobilisations corporelles	34	201
Ventes d'actifs financiers	573	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-17 480	-16 828
Flux de trésorerie disponible	6 154	-7 302
Activités de financement		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	- 7	0
Diminution/(augmentation) des actions propres	0	- 208
Remboursement d'emprunts à long terme	0	0
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	-4 997	15 619
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	- 215	- 581
Intérêts perçus-payés	- 346	- 184
Flux de trésorerie des activités de financement	-5 565	14 646
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	589	7 344
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	19 537	28 125
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	6	- 6
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	20 132	35 463

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2015 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

État des variations des capitaux propres consolidés

Annexe 4

En KUSD (résumé)	Capital souscrit SIPEF	Primes d'émission SIPEF	Actions propres	Plans de pension à prestations définies - IAS 19R	Réserves	Écarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts non contrôlant	Total capitaux propres
1er janvier 2016	45 819	21 502	-6 817	-2 186	373 049	-17 505	413 862	23 312	437 174
Résultat de la période					10 857		10 857	919	11 776
Autres éléments du résultat global				- 164		209	45	- 14	31
Résultat global	0	0	0	- 164	10 857	209	10 902	905	11 807
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-6 043		-6 043	- 215	-6 258
Transactions fonds pro- pres avec des minoritaires					- 39		- 39	34	- 5
Autres					109		109		109
30 juin 2016	45 819	21 502	-6 817	-2 350	377 933	-17 296	418 791	24 036	442 827
1er janvier 2015	45 819	21 502	-4 776	-1 756	502 668	-15 942	547 515	35 838	583 353
Impact du retraitement IAS 41					-136 569		-136 569	-13 364	-149 933
1er janvier 2015* retraité	45 819	21 502	-4 776	-1 756	366 099	-15 942	410 946	22 474	433 420
Résultat de la période					13 743		13 743	1 067	14 810
Autres éléments du résultat global				- 258		-1 184	-1 442	- 23	-1 465
Résultat global	0	0	0	- 258	13 743	-1 184	12 301	1 044	13 345
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-12 553		-12 553	- 581	-13 134
Transactions fonds pro- pres avec des minoritaires							0		0
Autres			- 208		212		4		4
30 juin 2015*	45 819	21 502	-4 984	-2 014	367 501	-17 126	410 698	22 937	433 635

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2015 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Information sectorielle

Annexe 5

Les activités de *SIPEF* peuvent être divisées en segments selon le type de produits. *SIPEF* dispose des segments suivants :

- Huile de Palme Comprend tous les produits d'huile de palme, en ce inclus l'huile de palme et l'huile de palmiste, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée
- Caoutchouc Comprend tous les différents types de caoutchouc produits et vendus par le groupe *SIPEF*, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée
 - Ribbed Smoked Sheets (RSS)
 - Standard Indonesia Rubber (SIR)
 - Scraps and Lumps
- Thé Comprend les deux sortes de thé produits par *SIPEF* en Indonésie, à savoir :
 - Le thé orthodoxe
 - Le thé « Cut, tear, curl » (CTC)
- Bananes et horticulture Inclut toutes les ventes de bananes et de fleurs, venant de Côte d'Ivoire.
- Autres Comprend principalement les frais de gestion perçus pour les entreprises ne faisant pas partie du groupe, les commissions sur les expéditions en fret maritime et autres commissions facturées en dehors des contrats de vente.

La vue d'ensemble des segments ci-dessous repose sur les rapports de gestion interne du groupe *SIPEF*.

Les principales différences avec la consolidation IFRS sont :

- Toutes les entreprises sont comptabilisées par segment, par l'intermédiaire de la méthode de consolidation proportionnelle à leurs quote-parts d'intérêt, au lieu d'être comptabilisées via la méthode intégrale et de mise en équivalence.
- Il n'y a aucune élimination inter-groupe
- En termes de revenu, nous partons de la marge brute par segment et pas du chiffre d'affaires.

En KUSD	30/06/2016	30/06/2015*
Marge brute par produit		
Huile de palme	26 951	25 516
Caoutchouc	- 41	674
Thé	335	648
Bananes et horticulture	873	1 898
Autres	2 873	2 833
Total marge brute	30 991	31 569
Coûts commerciaux et administratifs	-14 515	-13 951
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	85	149
Produits/(charges) financie(è)r(e)s	- 404	- 278
Différences de changes	- 55	- 168
Bénéfice avant impôts	16 102	17 321
Charge d'impôts	-5 126	-4 247
Taux d'imposition effectif	-31,8%	-24,5%
Assurances	- 119	524
Bénéfice après impôts	10 857	13 598
Effet du retraitement IAS 41*	0	145
Bénéfice après impôts après retraitement IAS 41 *	10 857	13 743

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2015 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Information sectorielle

Annexe 5

Vous trouverez ci-dessous l'information sectorielle par type de produit et par secteur géographique en accord avec le compte de résultats aux normes IFRS.

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	% du total
2016 - KUSD				
Huile de palme	98 076	-74 486	23 590	91,1
Caoutchouc	6 955	-6 978	- 23	-0,1
Thé	4 009	-3 652	357	1,4
Bananes et plantes	7 311	-6 362	949	3,7
Corporate	1 000	0	1 000	3,9
Autres	2	- 1	1	0,0
Total	117 353	-91 479	25 874	100,0
2015 - KUSD*				
Huile de palme	93 898	-71 455	22 443	83,2
Caoutchouc	10 922	-10 271	651	2,4
Thé	3 991	-3 291	700	2,6
Bananes et plantes	7 848	-5 950	1 898	7,0
Corporate	1 283	0	1 283	4,8
Autres	2	- 2	0	0,0
Total	117 944	-90 969	26 975	100,0

Le segment « corporate » comprend les honoraires de gestion perçus des entités extérieures du groupe, des commissions supplémentaires sur le fret maritime et d'autres commissions non incluses aux contrats de vente.

Bénéfice brut par secteur géographique

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut	% du total
2016 - KUSD					
Indonésie	69 903	-56 178	369	14 094	54,5
Papouasie-Nouvelle-Guinée	35 824	-25 637	0	10 187	39,4
Côte d'Ivoire	10 624	-9 662	0	962	3,7
Europe	631	0	0	631	2,4
Autres	2	- 2	0	0	0,0
Total	116 984	-91 479	369	25 874	100,0
2015 - KUSD*					
Indonésie	59 977	-44 938	298	15 337	56,9
Papouasie-Nouvelle-Guinée	48 845	-40 079	0	8 766	32,5
Côte d'Ivoire	7 848	-5 950	0	1 898	7,0
Europe	974	0	0	974	3,6
Autres	2	- 2	0	0	0,0
Total	117 646	-90 969	298	26 975	100,0

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2015 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Participations dans des entreprises associées et coentreprises

Annexe 6

Le groupe SIPEF détient les pourcentages de contrôle et d'intérêts suivants dans les entreprises associées et coentreprises:

Société	Siège	% de contrôle	% d'intérêts
PT Agro Muko	Jakarta / Indonésie	47,29	44,93
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	Singapour / République de Singapour	38,00	38,00
PT Timbang Deli Indonesia	Medan / Indonésie	38,00	36,10
Assurances (BDM NV et ASCO NV)	Anvers / Belgique	50,00	50,00

Les investissements dans des entreprises associées et des coentreprises se basent sur 2 secteurs :

1. L'agriculture tropicale - PT Agro Muko, PT Timbang Deli et Verdant Bioscience Singapore PTE LTD
2. La branche assurances - BDM NV et ASCO NV

Le poste total de l'actif « Participations dans des entreprises associées et coentreprises » peut être résumé comme suite:

	30/06/2016	31/12/2015
En KUSD		
PT Agro Muko	39 681	38 323
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	7 145	7 350
PT Timbang Deli Indonesia	2 085	2 335
Assurances (BDM NV and ASCO NV)	8 650	8 596
Total	57 561	56 604

Ci-dessous nous, présentons les états financiers résumés de PT Agro Muko, la coentreprise la plus importante. Ces états financiers sont préparés en conformité avec l'IFRS et sont établis avant les éliminations inter-groupe et hors goodwill.

	PT Agro Muko	
	30/06/2016	31/12/2015
En KUSD		
Actifs biologiques - plantes productrices	33 838	33 411
Autres actifs non-courants	29 294	29 541
Actifs courants	24 014	15 390
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 782	8 272
Total des actifs	89 928	86 614
Passifs non-courants	6 506	5 882
Passifs financiers > 1 an	0	0
Passifs courants	6 220	6 404
Passifs financiers < 1 an	0	0
Capitaux propres	77 202	74 328
Total des passifs	89 928	86 614

Participations dans des entreprises associées et coentreprises

Annexe 6

Le poste total «Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises» peut être résumé comme suite:

	30/06/2016	30/06/2015*
En KUSD		
PT Agro Muko	3 711	3 852
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	- 206	- 240
PT Timbang Deli Indonesia	- 247	- 130
Assurances (BDM NV et ASCO NV)	- 118	524
Résultat total	3 140	4 006

Ci-dessous, nous présentons le compte de résultats résumé de PT Agro Muko, la coentreprise la plus importante. Ce compte de résultats résumé est préparé en conformité avec l'IFRS et est établi avant éliminations inter-groupe.

	PT Agro Muko	
	30/06/2016	30/06/2015*
En KUSD		
Détention dans la consolidation:	47,29%	47,29%
Chiffre d'affaires	26 745	24 960
Amortissements	2 315	2 136
Revenus d'intérêts	9	16
Charges d'intérêts	0	0
Résultat net	7 847	8 145
Quote-part dans la consolidation	3 711	3 852
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	3 526	3 659
Intérêts non contrôlant	186	193

Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises

Pendant l'année, les dividendes suivants ont été perçus:

	30/06/2016	30/06/2015*
En KUSD		
PT Agro Muko	2 365	4 729
Assurances (BDM NV et ASCO NV)	0	222
Total	2 365	4 951

Il n'y a aucune restriction aux transferts de fonds.

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2015 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Retraitement IAS 41R

Annexe 7

En novembre 2015 les amendements à IAS 16 et IAS 41 'Immobilisation corporelles et actifs biologiques – plantes productrices' ont été adoptés par l'UE pour la période annuelle ouverture à compter du 1er Janvier 2016. Suite à ces amendements « les plantes productrices » sont de nouveau comptabilisées à leurs coûts historiques à la place de leur juste valeur. Le groupe SIPEF a choisi d'appliquer de façon anticipée ces amendements pour la période à compter du 1er Janvier 2015. Par conséquent, les états financiers consolidés des périodes comparatives antérieures ont été retraités.

Le groupe SIPEF a décidé de ne pas évaluer le produit agricole en croissance des fruits de palmiers à l'huile, du latex et des feuilles de thé à sa juste valeur diminuée des frais estimés au moment de la vente en accord avec l'IAS 41.10c. Notre opinion est que tous les paramètres (productions futures, détermination du début de cycle de vie du produit, allocation des coûts,...) utilisés dans toute méthode d'évaluation de la juste valeur ou sur base du prix de revient sont manifestement reconnus non fiables. Par conséquent toute autre méthode d'évaluation de la juste valeur est aussi manifestement reconnue non fiable.

Le produit agricole en croissance des fruits de palmiers à l'huile, du latex et des feuilles de thé est donc reconnue à sa juste valeur au moment de la récolte en accord avec l'IAS 41.32.

Ci-dessous nous résumons l'effet du retraitement sur le compte de résultats, les capitaux propres, les actifs nets et la trésorerie.

Impact sur le compte de résultats consolidé:

	30/06/2015		
	IAS 41	IAS 41R	Différence
En KUSD (résumé)			
Chiffre d'affaires	117 944	117 944	0
Coût des ventes	- 87 434	- 90 969	- 3 535
Bénéfice brut	30 510	26 975	- 3 535
Variation actifs biologiques	9 659	0	- 9 659
Coûts de plantation (nets)	- 8 358	0	8 358
Coûts commerciaux et administratifs	- 12 280	- 12 280	0
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	- 152	- 152	0
Résultat opérationnel	19 379	14 543	- 4 836
Produits financiers	39	39	0
Charges financières	- 311	- 311	0
Différences de changes	- 249	- 249	0
Résultat financier	- 521	- 521	0
Bénéfice avant impôts	18 858	14 022	- 4 836
Charge d'impôts	- 4 549	- 3 218	1 331
Bénéfice après impôts	14 309	10 804	- 3 505
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	4 010	4 006	- 4
Résultat des activités poursuivies	18 319	14 810	- 3 509
Bénéfice de la période	18 319	14 810	- 3 509
- Intérêts non contrôlant	1 506	1 067	- 439
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	16 813	13 743	- 3 070

Retraitement IAS 41R

Annexe 7

Impact sûr le flux de trésorerie

	30/06/2015		
	IAS 41	IAS 41R	Différence
En KUSD (résumé)			
Bénéfice avant impôts	18 858	14 022	- 4 836
Ajustements pour:			
Amortissements	10 618	14 152	3 534
Variation de provisions	- 535	- 535	0
Options des actions	212	212	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	- 1 302	0	1 302
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	927	927	0
Instruments financiers dérivés	- 1 391	- 1 391	0
Charges et produits financiers	189	189	0
Moins-values sur créances	0	0	0
Plus-values sur participations	0	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	411	411	0
Résultat sur cessions d'actifs financiers	0	0	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	27 987	27 987	0
Variation fonds de roulement	- 13 819	- 13 819	0
Impôts payés	- 4 642	- 4 642	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	9 526	9 526	0
Investissements actifs corporelles et incorporelles	- 21 980	- 21 980	0
Investissements actifs financiers	0	0	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	- 12 454	- 12 454	0
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	4 951	4 951	0
Vente d'actifs	201	201	0
Flux de trésorerie disponible	- 7 302	- 7 302	0
Charges et produits financiers	14 646	14 646	0
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	7 344	7 344	0
Flux de trésorerie disponible net	- 7 510	- 7 510	0

Regroupements d'entreprises, acquisitions et cessions

Annexe 8

Le 15 février 2016, une convention de cession d'actions a été signée, laquelle finalise la vente de Galley Reach Holdings à environ la valeur comptable nette actuelle.

Suite à cet accord, l'entreprise Galley Reach Holdings, qui était déjà classifiée comme un actif détenu en vue de la vente, était déconsolidée. La déconsolidation était faite à fin février 2016. Les résultats de Galley Reach Holdings jusqu'à cette date ont été inclus dans les états financiers consolidés par la méthode intégrale.

Au 1^{er} juin 2016 la société a été complètement transférée aux nouveaux propriétaires. Jusque-là, le groupe *SIPEF* a acheté et vendu les productions de Galley Reach Holdings. Ces transactions ont été traitées comme des achats tiers.

De la vente, un montant de KUSD 660 a déjà été perçu au 30 juin 2016. Au 1^{er} juillet 2016, une autre tranche de KUSD 840 était créditée. La partie restante sera encaissée au cours des 4 prochaines années. Aucun intérêt ne sera perçu sur ces paiements différés. La trésorerie présente dans Galley Reach Holdings (KUSD 87) était déjà incluse dans le poste « actif détenu en vue de la vente » et quitte donc le groupe *SIPEF* suite à la vente de Galley Reach Holdings.

La vente c'est conclue à la condition que tous les titres fonciers qui étaient expirés au moment de signer, soient renouvelés avec succès. Le groupe *SIPEF* n'entrevoit pas de difficultés pour s'acquitter de cette condition. S'il y avait encore des titres fonciers qui ne seraient pas renouvelés par le gouvernement, le paiement final à recevoir en 2020 serait diminué proportionnellement, avec un maximum de KUSD 1 350.

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

En KUSD	Total
Autres créances > 1 an	4 983
Autres actifs courants	1 014
Actifs détenus en vue de la vente	-7 334
Actifs détenus en vue de la vente: Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 87
Trésorerie et équivalents de trésorerie	660
Total actifs	- 765
Résultat jusqu'en février 2016	- 310
Écarts de conversion	- 76
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	- 479
Provisions	139
Total passif	- 726
Résultat sur cessions d'actifs financiers	- 39
Résultat total de la vente	- 39
Trésorerie reçue (+) / payée (-) nette	573

Sipef NV

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée pour le semestre clôturé le 30 juin 2016

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée. Cette information financière intermédiaire consolidée résumée comprend le bilan consolidé clôturé le 30 juin 2016, le compte de résultats consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état consolidé des variations des capitaux propres, et le tableau des flux de trésorerie consolidé pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 12.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée résumée 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 le bilan consolidé s'élève à 586.891 (000) USD et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 10.857 (000) USD.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée résumée 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 résumée 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 résumée.

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 résumée 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.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion sans réserve exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur note 2 dans l'information financière intermédiaire consolidée résumée concernant le fait que la direction a conclu que tous les paramètres utilisés dans toute méthode d'évaluation du produit agricole en croissance de la juste valeur ou sur base du prix de revient sont manifestement reconnus non-fiables. Dès lors les produits agricoles ne sont reconnus comme actif qu'au moment de la récolte. Les principaux actifs biologiques sont des plantes productrices qui sont dans le champ d'application de IAS 16 à partir de 2015, suite à l'application anticipée des modifications à IAS16 et IAS41 relatives aux plantes productrices.

Anvers, le 16 août 2016

Le commissaire



DELOITTE Reviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Dirk Cleymans