

Halfjaar-resultaten van de SIPEF-groep per 30 juni 2016 (6m/16)

- De totale palmolieproductie over de eerste 6 maanden nam toe met 3,1% door de gestage groei van de eigen productie in de jonge aanplanten van UMW/TUM (+36,4%) en Hargy Oil Palms (+8,3%) ondanks een El Niño-gerelateerde productiedaling in de volgroeide plantages in Noord-Sumatra (-11,9%);
- Marktprijzen voor palmolie kenden grote schommelingen met een dieptepunt van USD 560/ton in januari en een hoogtepunt van USD 725/ton in april;
- Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedroeg KUSD 10 857, een daling met 21% tegenover het eerste semester van vorig jaar;
- De positieve vrije kasstroom van KUSD 6 154 laat ons toe om de gestage uitbouw van de plantageactiviteit in Indonesië verder te zetten;
- Rekening houdend met de betere productievoorzichten voor de tweede helft van het jaar en de reeds gerealiseerde verkopen zijn wij ondertussen positiever gestemd over de recurrente winst van 2016, die deze van het voorbije jaar zou moeten overtreffen.

1. Tussentijds beheersverslag

1.1. Groepsproducties

2016 (In ton)	Tweede Kwartaal			
	Eigen	Derden	Q2/16	YoY %
Palmolie	59 137	13 835	72 972	-2,24%
Rubber	2 708	113	2 821	-0,18%
Thee	714	0	714	-8,93%
Bananen	5 415	0	5 415	-6,41%

2015 (In ton)	Q2/15		
	Eigen	Derden	Q2/15
Palmolie	60 052	14 592	74 644
Rubber	2 715	111	2 826
Thee	784	0	784
Bananen	5 786	0	5 786

Year To Date			
Eigen	Derden	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%

Eigen	Derden	Q2/15
108 674	26 511	135 185
5 515	151	5 666
1 524	0	1 524
12 851	0	12 851

De palmolieproductie heeft in het tweede kwartaal, nog intenser dan bij de aanvang van het jaar, de uitgestelde gevolgen van het El Niño-droogte-effect van 2015 ervaren. Vooral in de volgroeide plantages in Noord-Sumatra was er nu duidelijk minder vruchtvorming, waardoor de productie voor het tweede trimester lager lag (-18,7%) dan hetzelfde kwartaal vorig jaar. In de volgroeide plantages in Agro Muko in Bengkulu, was dit effect, mede door het extensieve herbepantingsprogramma, veel beperkter (-1,8%). Ook de jonge aanplanten in het UMW/TUM-project in Noord-Sumatra hebben hun gestage groei onverminderd voortgezet (+24,1%), gesteund op groeiende maturiteit van de palmen en gunstige gemiddelde extractiepercentages in de nieuwe fabriek (24,0%).

Hetzelfde fenomeen hebben we vastgesteld in de palmolieproductie in Papoea-Nieuw-Guinea, waar we de groei van 12,8% van het eerste kwartaal niet konden evenaren in het tweede trimester (+4,5%). Hier leed voornamelijk de productie van de oudere palmen en van de hoger gelegen plantages onder het droogte-effect van vorig jaar. De omliggende boeren, die voornamelijk volgroeide plantages bezitten, kenden dezelfde daling van de vruchtvorming (-5,6%), een evolutie die zich ook nog in het derde kwartaal verder zet.

Door deze El Niño-gerelateerde productiedaling in de volgroeide plantages, was er voor de groep een daling (-2,2%) van de palmolievolumes tegenover het tweede trimester van vorig jaar, maar noteren we per eind juni, door het sterke eerste trimester, toch nog een totale groei van 3,1%.

Ook de rubberproductie gaf een gevarieerd beeld in het tweede trimester, met totale groepsvolumes die in lijn lagen met vorig jaar voor dezelfde periode. Er werd een sterke stijging genoteerd van de volumes in Agro Muko, waar de jonge aanplanten hogere rendementen geven per hectare, maar anderzijds daalden de rendementen van de plantages in Noord-Sumatra (-6,0%) en Zuid-Sumatra (-2,0%) door de langer dan gebruikelijke bladwissel. Met ingang van 1 juni werden de rubberarealen in Papoea-Nieuw-Guinea definitief overgedragen, de totale volumes over het eerste semester dalen dan ook (-4,5%) tegenover dezelfde periode vorig jaar.

De sterke theeproductie van het eerste kwartaal (+7,2%), dankzij goede weersomstandigheden in Java, kon door bewolking en beperkte fotosynthese in het tweede trimester niet behouden blijven (-8,9%), zodat het totale volume voor het eerste semester licht daalt tegenover vorig jaar (-1,1%).

Een sterke Harmattanwind in januari zorgde voor koele temperaturen in Ivoorkust, waardoor de productie van bananen werd vertraagd en gerelateerde kwaliteitsproblemen zorgden voor een algemeen lagere productie voor export vanuit de bestaande plantages. Ondanks de bijkomende eerste oogst van de nieuwe Sainte-Thérèse arealen van Plantations J. Eglin, bleef de totale productie -6,4% lager dan deze van het eerste semester van 2015.

1.2. Markten

		Gemiddelde marktprijzen		
		YTD Q2/16	YTD Q2/15	YTD Q4/15
in USD/ton*				
Palmolie	CIF Rotterdam	667	674	623
Rubber	RSS3 FOB Singapore	1 483	1 762	1 559
Thee	Mombasa	2 263	2 553	2 742
Bananen	FOT Europa	922	918	903

* World Commodity Price Data

Het prijsherstel van de palmolie op het einde van het eerste kwartaal, het gevolg van de lagere productie wegens de droogte van El Niño, hield een tijdlang aan maar omdat de vraag relatief zwak was, begonnen de prijzen geleidelijk aan weer te dalen. De palmolie verloor haar competitiviteit tegenover de vloeibare oliën. In het tweede kwartaal daalde de productie met 20% tegenover 2015 en ondanks de afnemende voorraden bij de bron was de export zeer zwak. Het gebrek aan belangstelling van de kopers drukte in juni op de prijzen. De markt viel terug van USD 725/ton begin april naar USD 635/ton CIF Rotterdam eind juni.

De prijs van de palmpitolie leek die van de palmolie te volgen, maar in een meer extreme context. Ze wordt nog altijd sterk gesteund door een schaarste van haar alternatief, de kokosolie, zodat ze een hoge meerprijs tegenover palmolie blijft opbrengen. De prijs van de palmpitolie CIF Rotterdam varieerde van USD 1 300/ton tot USD 1 200/ton CIF Rotterdam eind juni.

De langdurige bladwisselperiode voor de rubberbomen in Thailand en Vietnam, beïnvloed door het El Niño- weersverschijnsel en gevolgd door zware regens die het tappen beïnvloedden, had een beduidende weerslag op het aanbod en vooral op dat van de van latex afgeleide rubberproducten. De door de Tripartite (de regeringen van Thailand, Indonesië en Maleisië) ingevoerde exportquota leverden aanvankelijk steun, maar maand na maand nam hun invloed geleidelijk aan af, zodat de impact minimaal was voor de bandenkwiteit. De latexderivaten hebben bijgevolg hun meerprijs tegenover deze standaard rubber verhoogd. De markt van SICOM RSS3 bleef het grootste gedeelte van het kwartaal op USD 1 500/ton, met pieken voor fysiek spotmateriaal.

Kenia, onze referentiemarkt, kende in het eerste kwartaal een enorme regenval tijdens het normaal droge seizoen, en bijgevolg was er een uitstekende productie. Na de slechte oogst van 2015, het gevolg van een langdurige droogte, bracht dit het aanbod en de vraag weer in evenwicht. De prijzen daalden aanvankelijk maar herstelden zich in mei.

1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening		
	30/06/2016	30/06/2015*
In KUSD (verkort)		
Omzet	117 353	117 944
Kostprijs van verkopen	-91 479	-90 969
Brutowinst	25 874	26 975
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-12 599	-12 280
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	21	- 152
Bedrijfsresultaat	13 296	14 543
Financieringsopbrengsten	54	39
Financieringskosten	- 451	- 311
Wisselkoersresultaten	67	- 249
Financieel resultaat	- 330	- 521
Winst voor belastingen	12 966	14 022
Belastinglasten	-4 330	-3 218
Winst na belastingen	8 636	10 804
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3 140	4 006
Resultaat van voortgezette activiteiten	11 776	14 810
Winst van de periode	11 776	14 810
Aandeel v/d groep	10 857	13 743

* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Geconsolideerde brutowinst				
	30/06/2016	%	30/06/2015*	%
in KUSD (verkort)				
Palm	23 590	91,1	22 443	83,1
Rubber	- 23	-0,1	651	2,5
Thee	357	1,4	700	2,6
Bananen en planten	949	3,7	1 898	7,0
Corporate en andere	1 001	3,9	1 283	4,8
Totaal	25 874	100,0	26 975	100,0

* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

SIPEF heeft ervoor geopteerd om de wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 – “Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planen” vervroegd toe te passen. Hierdoor werden de financiële staten van de voorgaande periodes herwerkt. In toelichting 7 wordt de impact van deze wijziging op de resultatenrekening en kasstroom weergegeven.

De totale omzet bleef nagenoeg onveranderd op USD 117 miljoen.

De omzet van palmolie steeg met 4%. De gestegen volumes werden verkocht tegen wat lagere eenheidsverkoopprijzen.

De rubberomzet daalde aanzienlijk (-36%) voornamelijk door de gedaalde verkoopprijs. De omzet van thee bleef stabiel ten opzichte van dezelfde periode van vorig jaar, terwijl de omzet van het bananensegment daalde ten gevolge van een tijdelijke daling in de productie.

De brutowinst daalde van KUSD 26 975 in juni 2015 naar KUSD 25 874 (-4,1%).

De brutowinst van palmolie steeg met KUSD 1 147. De winstgevendheid van de Tolan Tiga-groep leed onder de tijdelijke daling van de verkoopprijzen en volumes, maar dit werd volledig opgevangen door de gestegen winstgevendheid van de UMW-groep. We kunnen stellen dat deze groep na tien jaar investeren stilaan als een volgroeide eenheid kan beschouwd worden en vanaf nu een gestaag groeiende positieve bijdrage tot het bedrijfsresultaat zal leveren. Tijdens de eerste zes maanden van het jaar werd er op verkopen van Indonesische ruwe palmolie USD 50/ton afgeroomd ten gevolge van een nieuwe exportheffing die in juli vorig jaar werd ingevoerd, ongeacht het prijsniveau op de wereldmarkt. De brutomarge in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea bleef nagenoeg stabiel door het effect van de gedaalde verkoopprijs in combinatie met een betere eenheidskostprijs.

Door de gedaalde rubberprijzen zakte de brutomarge van rubber met KUSD 674 tot KUSD -23.

Ook de thee- en bananenmarge stonden onder druk en hun bijdragen tot de brutowinst halveerden nagenoeg tot respectievelijk KUSD 357 en KUSD 949.

Het bedrijfsresultaat kwam uit op KUSD 13 296, 8,6% onder het niveau van vorig jaar.

Het financieel resultaat omvatte de interesten op onze kortetermijnschulden en een heel beperkt wisselkoersresultaat, een direct gevolg van onze consistent uitgevoerde indekkingspolitiek.

De winst voor belasting bedroeg KUSD 12 966 tegenover KUSD 14 022 in juni 2015, een daling met 7,5%. De effectieve belastinglast lag met 33,4% hoger dan de theoretische belastinglast van 27,7% doordat er enkele uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal recupereerbare verliezen werden teruggenomen.

Het aandeel van het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures omvat de eerder stabiele resultaten van PT Agro Muko (KUSD 3 711), PT Timbang Deli (KUSD -247) en Verdant Bioscience (KUSD -206). Bij onze verzekeringsbranche (KUSD -118) heeft een hoge schadelast geleid tot een daling van de bijdrage met KUSD 642.

De winst van de periode bedroeg KUSD 11 776 tegenover KUSD 14 810 het jaar voordien, een daling met 20,5%.

Het nettoresultaat, aandeel van de groep, bedroeg KUSD 10 857 en lag 21,0% lager dan in 2015.

1.4. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
	30/06/2016	30/06/2015*
In KUSD (verkort)		
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	28 511	27 987
Variatie bedrijfskapitaal	-3 652	-13 819
Betaalde belastingen	-1 225	-4 642
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	23 634	9 526
Investeringen immateriële en materiële activa	-18 952	-21 980
Investeringen financiële vaste activa	-1 500	0
Operationele vrije kasstroom	3 182	-12 454
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2 365	4 951
Verkoopprijs vaste activa	607	201
Vrije kasstroom	6 154	-7 302
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	- 7	0
Daling/(stijging) van eigen aandelen	0	0
Netto vrije kasstroom	6 147	-7 302
	30/06/2016	30/06/2015*
In USD per aandeel		
Gewogen gemiddelde aandelen	8 851 740	8 887 305
Gewoon bedrijfsresultaat	1,50	1,64
Gewoon/Verwaterd netto resultaat	1,23	1,55
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	2,58	1,07

* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten lag met KUSD 28 511 licht hoger dan deze van de eerste zes maanden van 2015 (KUSD 27 987).

De daling van het bedrijfskapitaal (KUSD -3 652) is voornamelijk het gevolg van een tijdelijke stijging van het voorraadniveau van de afgewerkte producten (KUSD 4 850).

De voornaamste investeringen betroffen het betalen van bijkomende landcompensaties en de aanplant van oliepalmen in het nieuwe project in Zuid-Sumatra, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen en het onderhouden van de nog niet volgroeide aanplanten.

Onze oorspronkelijke verplichting om KUSD 5 000 liquide middelen te verstrekken aan Verdant Bioscience, voor de bouw van een “research center”, werd tijdens de eerste zes maanden van 2016 verder afgelost met een bedrag van KUSD 1 500. Er blijft nog een saldo van KUSD 1 750 te betalen tijdens de komende maanden.

De dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures betroffen het dividend dat de groep heeft ontvangen van PT Agro Muko.

De verkoopprijs vaste activa (KUSD 607) betreft voornamelijk de verkoop van Galley Reach Holdings, de rubberactiviteiten in Papoea-Nieuw-Guinea, die werd afgerond tegen ongeveer de boekwaarde (minderwaarde van KUSD 39). De verkoopprijs zal gespreid geïnd worden tussen 2016 en 2020. Een eerste schijf van KUSD 660 werd reeds ontvangen bij de ondertekening van de definitieve overeenkomst.

Tijdens het eerste semester was er een positieve vrije kasstroom van KUSD 6 154 tegenover een tekort van KUSD 7 302 in juni 2015.

1.5. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
	30/06/2016	31/12/2015
In KUSD (verkort)		
Biologische activa (na afschrijving) - dragende planten	173 100	163 505
Andere vaste activa	302 687	302 492
Netto-activa aangehouden voor verkoop	0	6 943
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	39 167	40 419
Netto kas-positie	-44 520	-50 521
Totaal netto actief	470 434	462 838
Eigen middelen, aandeel van de groep	418 791	413 862
Minderheidsbelangen	24 036	23 312
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	27 607	25 664
Totaal netto passief	470 434	462 838

De voortgezette landcompensaties en uitbreidingen van de plantages in voornamelijk Indonesië leidden tot een verdere verhoging van de immateriële vaste activa en de biologische activa.

De netto-activa aangehouden voor verkoop per eind 2015 betrof de netto activa van het inmiddels verkochte Galley Reach Holdings.

De netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen, daalden met KUSD 1 252 voornamelijk door een gecombineerd effect van:

- een verhoging door de gedeeltelijke afbetaling van onze investering in Verdant Bioscience (KUSD 1 500);
- een verhoging door een tijdelijke stijging van de voorraden ruwe palmolie (KUSD 4 850);
- een daling omwille van het in juni door de aandeelhouders goedgekeurde - maar pas in juli betaalde - dividend, voor een totaal bedrag van KUSD 6 043 (EUR 0,60 per aandeel).

1.6. Vooruitzichten

Producties.

De maand juli gaf al licht verbeterende volumes voor palmolie in Noord-Sumatra en de tendens is duidelijk positief voor de vruchtvorming voor de oogst van het vierde kwartaal. Ook in Papoea-Nieuw-Guinea zien we voor het derde trimester nog lage oogst-volumes, maar met goede vooruitzichten voor het laatste kwartaal. We kunnen dus stellen dat ook in 2016, ondanks aanzienlijke uitgestelde droogte-effecten van El Niño, we opnieuw stijgende volumes zullen noteren tegenover vorig jaar.

Door de verkoop van de rubberplantages in Papoea-Nieuw-Guinea zullen de totale groepsvolumes lager zijn dan in 2015, maar de Indonesische productie zou vanuit Agro Muko moeten aangroeien. De bananenvolumes hebben zich genormaliseerd sinds juli en in het tweede semester zal de productie dus opnieuw aantrekken met de nieuwe oogsten van de bijkomende arealen.

Markten.

De markt van de palmolie wordt momenteel door verscheidene factoren gestuurd, met als belangrijkste de snelheid waarmee de lage productie zich van de impact van El Niño zal herstellen. In dit opzicht kan de timing essentieel zijn, want de vraag neemt toe. De meeste bestemmingen hebben immers hun aankopen met verscheidene maanden uitgesteld en de voorraden op de bestemmingen slinken snel. Daardoor zien we overgewaardeerde kortetermijnmarkten die de prijzen verder kunnen opdrijven.

Tegelijkertijd is augustus de essentiële maand voor de soja-oogst in de VS, waar het momenteel warm is maar de bodem voldoende vochtig lijkt. Wij verwachten daarom redelijk wat volatiliteit met een licht opwaartse trend van de huidige prijsniveaus.

Aanbod en vraag lijken in evenwicht op de rubbermarkt en de relatieve schaarste van de latexafgeleiden zou moeten uitdoven. Wij verwachten dan ook een stabiele rubbermarkt in de volgende maanden.

De Keniaanse theeproductie bevindt zich in het lage deel van de cyclus en gezien de sterke vraag van de traditionele importlanden verwachten wij dat de prijzen op een iets hoger peil zullen stabiliseren.

Resultaten.

De betere prijzen van het tweede trimester hebben ons toegelaten om grotere volumes in de markt te plaatsen, zodat op heden 70% van de verwachte palmolievolumes verkocht zijn aan gemiddeld USD 704/ton CIF Rotterdam, premies inclusief. Dit is USD 35/ton hoger dan de gemiddelde marktprijzen van USD 667/ton over de eerste zes maanden, maar USD 35/ton lager dan de gemiddelde verkopen op hetzelfde tijdstip vorig jaar.

Ook de heropleving van de rubberprijzen in het tweede kwartaal werd aangevat om al 92% van de verwachte producties te verkopen aan USD 1 443/ton FOB, wat USD 160/ton lager is dan de gemiddelde prijs van de verkopen op hetzelfde tijdstip vorig jaar. De relatief lagere prijzen voor thee, gebaseerd op een groter volumeaanbod vanuit Kenia, maken dat wij 81% van de verwachte productie hebben verkocht aan USD 2 570/ton, een stijging met USD 130 tegenover de gemiddelde verkoopprijzen op hetzelfde tijdstip vorig jaar.

De lokale munten van Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea bleven zwak tegenover de USD, vooral de PGK devalueerde verder, wat een gunstige invloed heeft op onze productiekostprijzen uitgedrukt in USD. Gelet op de recente politieke berichtgeving verwachten wij geen snelle heropleving van deze munten in de volgende maanden. De eenheidskostprijzen van de activiteiten in Noord-Sumatra worden nog beïnvloed door de huidige lagere productievolumes, maar zullen in de tweede jaarhelft in lijn komen met de verwachtingen. Wij verwachten ook geen wijzigingen aan het huidige systeem van de exporttaxen op palmolie in Indonesië.

Ondanks de verwachte stabiele lagere marktprijzen, zijn we, rekening houdend met de betere productievoorzichten voor de tweede jaarhelft en de reeds gerealiseerde verkopen, ondertussen positiever gestemd over de recurrente winst van 2016, die deze van het voorbije jaar zouden moeten overtreffen.

Kasstromen en expansie.

Het investeringsbeleid van de onderneming blijft geconcentreerd op de normale herplantingen van de volgroeide plantages en de uitbouw van de palmolieactiviteiten in Sumatra in Indonesië en in beperkte mate van de bananenarealen in Ivoorkust. De expansie in palmolie in Papoea-Nieuw-Guinea is bijna afgerond en de reeds geplante hectaren zullen we eerst tot maturiteit brengen om de volle capaciteit van de drie fabrieken te kunnen benutten.

De expansie via drie concessies in Musi Rawas in Zuid-Sumatra blijft onze prioriteit. In de voorbije zes maanden werden 1 015 hectaren bijkomend gecompenseerd en 1 070 hectaren bijkomend voorbereid voor beplanting of beplant, om een totaal van 4 461 gecultiveerde hectaren te bereiken, wat 50,6% is van het totaal van 8 812 beschikbare gecompenseerde hectaren. Vanaf de maand augustus zullen reeds de eerste vruchten geoogst en verkocht worden.

De uitbreiding van de bananenplantages in Ivoorkust wordt verder gezet met een bijkomende aanplant van 70 hectaren in 2016, na een eerste lot van 70 hectaren vorig jaar, waarvan reeds de eerste producties voor export werden geoogst. We zullen 710 hectaren uitbaten bij jaareinde.

Aangezien per 1 juni de rubberactiviteiten van Galley Reach Holdings definitief overgedragen werden, zullen deze niet verder wegen op de kasstroom van de onderneming.

Het gereduceerde investeringsbudget en de verwachte hogere operationele kasstromen, zouden de reeds beperkt verbeterde schuldpositie van SIPEF op jaareinde verder moeten verlagen.

2. Verkorte financiële overzichten

2.1. Verkorte geconsolideerde cijfers van de SIPEF-groep

- 2.1.1. Geconsolideerde balans (zie bijlage 1)
- 2.1.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening (zie bijlage 2)
- 2.1.3. Overzicht van het geconsolideerd totaal resultaat (zie bijlage 2)
- 2.1.4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)
- 2.1.5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen (zie bijlage 4)
- 2.1.6. Segmentinformatie (zie bijlage 5)
- 2.1.7. Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (zie bijlage 6)
- 2.1.8. Herwerking IAS 41R (zie bijlage 7)
- 2.1.9. Bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen (zie bijlage 8)

2.2. Toelichtingen

2.2.1. Algemene informatie

SIPEF is een Belgische, op Euronext Brussel genoteerde, agro-industriële onderneming.

De verkorte geconsolideerde financiële staten van de groep voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2016 werden goedgekeurd ter publicatie door de raad van bestuur op 16 augustus 2016.

2.2.2. Voorbereidingsbasis en waarderingsregels

Dit tussentijds verslag is opgesteld conform “International Accounting Standard” IAS 34, “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Dit rapport dient gelezen te worden samen met de financiële jaarresultaten van de SIPEF-groep eindigend op 31 december 2015, omdat de in dit verslag opgenomen verkorte tussentijdse financiële staten niet alle informatie en gegevens weergeven die vereist worden in de financiële jaarresultaten.

De boekhoudnormen en –methoden van de SIPEF-groep die worden gebruikt vanaf 1 januari 2016 zijn consistent met deze die werden gebruikt in de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2015, met uitzondering dat de groep de nieuwe standaarden en interpretaties die verplicht werden vanaf 1 januari 2016 heeft toegepast. Deze nieuwe standaarden en interpretaties hebben een minimale impact.

In november 2015 werden de wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 – “materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten” goedgekeurd voor toepassing binnen de Europese Unie vanaf ten laatste 1 januari 2016. Hierdoor moeten de “dragende planten” terug gewaardeerd worden aan de historische kostprijs. De SIPEF-groep heeft ervoor geopteerd om deze norm vervroegd toe te passen vanaf 1 januari 2015. Hierdoor werden de geconsolideerde financiële staten van de voorgaande periodes herwerkt.

De SIPEF-groep heeft bovendien besloten om de groeiende biologische productie (“agricultural produce”) van oliepalmvruchten, latex en theebladeren niet te waarderen aan de reële waarde verminderd met de verwachte verkoopkosten. Hiervoor baseert de SIPEF-groep zich op IAS 41.10c waarbij wij van mening zijn dat alle parameters van een alternatieve berekeningsmethode volgens de reële waarde of op kostenbasis (producties, levenscyclus, kostentoewijzing, ...) duidelijk onbetrouwbaar zijn. Hierdoor is elke alternatieve berekening op zich ook duidelijk onbetrouwbaar. Binnen de sector werd er een aanvraag tot verduidelijking verstuurd naar de IFRIC met betrekking tot de waardering van biologische productie en het gebruiken van de uitzondering op basis van onbetrouwbaarheid van de berekening.

De groeiende biologische productie van oliepalmvruchten, latex en theebladeren wordt bijgevolg erkend aan de reële waarde op het moment van oogsten (“at point of harvest”) in overeenstemming met IAS 41.32.

Voor bijkomende informatie met betrekking tot de herwerking van de voorgaande financiële staten verwijzen we naar bijlage 7.

De tussentijdse financiële staten werden onderworpen aan een beperkt nazicht uitgevoerd door onze commissaris.

2.2.3. Consolidatiekring

Op 15 februari 2016 werd een overeenkomst tot verkoop van aandelen getekend, die de verkoop van Galley Reach Holdings, tegen ongeveer de huidige netto boekwaarde, afrondt. Door deze overeenkomst werd de onderneming Galley Reach Holdings - die vorig jaar reeds geassocieerd stond onder activa aangehouden voor verkoop - gedeconsolideerd. De deconsolidatie werd uitgevoerd per eind februari 2016.

Voor bijkomende informatie met betrekking tot de verkoop van Galley Reach Holdings verwijzen we naar bijlage 8.

Verder hebben er zich gedurende het jaar geen wijzigingen voorgedaan aan de consolidatiekring van de SIPEF-groep.

2.2.4. Winstbelastingen

Zoals reeds eerder vastgesteld en zoals ook blijkt uit onderstaande tabel is het effectief belastingtarief in belangrijke mate afhankelijk van andere zaken dan de lokale resultaten en de toepasselijke lokale belastingtarieven. De aansluiting kan als volgt voorgesteld worden:

	30/06/2016	30/06/2015*
In KUSD		
Resultaat voor belasting	12 966	14 022
	27,72%	26,78%
Theoretische belastinglast	-3 594	-3 755
Uitgestelde belastingen op vaste activa (EUR/USD)	-126	-565
Wisselkoersresultaat EUR/ USD	-34	-754
Uitgestelde belastingen op overgedragen verliezen uit het verleden	-146	-446
Permanente verschillen	-430	2 302
Belastinglast	-4 330	-3 218
Effectief Belastingtarief	33,39%	22,95%

* De vergelijkende cijfers van 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Door toepassing van de principes van IAS 12 werd er per 30 juni 2016 een netto uitgestelde belastingvordering op overgedragen verliezen van KUSD 146 teruggenomen. Dit bedrag wordt positief beïnvloed door het terugnemen van eerder geboekte waardeverminderingen. Er is tevens een negatief effect door het terugnemen van eerder geboekte vorderingen omdat, gebaseerd op de meest recente beschikbare lange termijnplannen, het de verwachting is dat deze uitgestelde belastingvorderingen in de nabije toekomst niet gebruikt zullen worden.

De totale belastinglast van KUSD 4 330 (KUSD 3 218) kan opgesplitst worden in een gedeelte te betalen belasting van KUSD 3 252 (KUSD 3 785) en een uitgestelde belastingcomponent van KUSD 1 078 (KUSD -567).

2.2.5. Segmentinformatie

Zie bijlage 5.

2.2.6. Vermogensmutatie - resultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Naar aanleiding van de toepassing van de IFRS 11 standaard wordt de joint venture PT Agro Muko, onder andere, via de vermogensmutatiemethode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen.

Bijgevolg wordt er een extra toelichting opgenomen in de financiële staten, met daarin bijkomende informatie met betrekking tot de geassocieerde deelnemingen en de joint ventures. Zie bijlage 6.

2.2.7. Eigen vermogen deel groep

Op 8 juni 2016 keurden de aandeelhouders van *SIPEF* de verdeling goed van een bruto dividend van EUR 0,60 over het boekjaar 2015, dat betaalbaar was vanaf 6 juli 2016.

2.2.8. Netto financiële activa/(verplichtingen)

	30/06/2016	31/12/2015
In KUSD		
Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen	-64 652	-69 649
Geldbeleggingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	20 132	19 128
Netto financiële activa/(verplichtingen)	-44 520	-50 521

De kortetermijnverplichtingen hebben een looptijd van minder dan drie maanden en bestaan uit USD 'straight loans' met onze bankiers ten belope van KUSD 44 000 en een 'commercial paper' schuld ten belope van KUSD 20 652.

Van de geldmiddelen en kasequivalenten, die per 30 juni 2016 KUSD 20 132 bedroegen, werd er per 6 juli 2016 een bedrag van KUSD 6 043 als dividend over 2015 uitgekeerd.

2.2.9. Financiële verplichtingen

De financiële instrumenten worden ondergebracht in niveaus volgens principes die consistent zijn met deze die werden toegepast bij het opmaken van toelichting 27 van het jaarverslag over 2015. Tijdens de eerste zes maanden van 2016 waren er geen overdrachten tussen verschillende niveaus.

Alle per 30 juni 2016 uitstaande derivaten die gewaardeerd worden aan reële waarde hebben betrekking op valuta termijncontracten. De reële waarde van de valuta termijncontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de huidige termijnkoers en wordt ondergebracht onder niveau 2 (betreft reële waarde op basis van observeerbare variabelen). Per 30 juni 2016 bedroeg de reële waarde KUSD -196 tegenover KUSD -837 per 31 december 2015.

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

2.2.10. Transacties met verbonden partijen

Er zijn geen wijzigingen in de transacties met verbonden partijen ten aanzien van het jaarverslag van december 2015.

2.2.11. Belangrijke gebeurtenissen

Zie beheersverslag.

2.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die een significante invloed hebben op het resultaat en/of op de eigen middelen van de groep.

2.2.13. Risico's

Conform artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 bevestigt de *SIPEF*-groep dat de fundamentele risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, ongewijzigd blijven ten opzichte van deze beschreven in het jaarverslag van 2015 en dat er geen andere risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar verwacht worden.

Op regelmatige basis evalueren de raad van bestuur en het management van de onderneming de bedrijfsrisico's waarmee de *SIPEF*-groep geconfronteerd wordt.

3. Verklaring van de verantwoordelijke personen

Baron Bertrand, voorzitter van de raad van bestuur, en François Van Hoydonck, gedelegeerd bestuurder, verklaren dat, voor zover door hen bekend:

- Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de eerste zes maanden van het boekjaar 2016, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), een getrouw beeld weergeven van de geconsolideerde financiële positie en van de geconsolideerde resultaten van de SIPEF-groep en haar in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen;
- Het tussentijdse financiële verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar 2016 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële staten, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de SIPEF-groep geconfronteerd wordt.

4. Verslag van de commissaris

Zie bijlage 9.

Schoten, 18 augustus 2016

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

F. Van Hoydonck,
gedelegeerd bestuurder
(GSM +32 478 92 92 82)

J. Nelis,
chief financial officer

Tel.: +32 3 641 97 00
Fax : +32 3 646 57 05

finance@sipef.com
www.sipef.com
(rubriek "investors")



SIPEF is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op Euronext Brussel. De vennootschap bezit voornamelijk meerderheidsparticipaties in tropische plantagebedrijven die zij beheert en uitbaat. De groep is geografisch gediversifieerd en produceert een aantal basisgrondstoffen, voornamelijk palmolie. De investeringen gebeuren meestal op lange termijn in groeilanden.

Geconsolideerde balans

Bijlage 1

	30/06/2016	31/12/2015
In KUSD (verkort)		
Vaste activa	491 910	482 462
Immateriële vaste activa	49 041	46 910
Goodwill	1 348	1 348
Biologische activa - dragende planten	173 100	163 505
Materiële vaste activa	185 928	193 805
Vastgoedbeleggingen	0	3
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	57 561	56 604
Financiële activa	3 826	3 822
Andere financiële activa	3 826	3 822
Vorderingen > 1 jaar	4 983	0
Overige vorderingen	4 983	0
Uitgestelde belastingvorderingen	16 123	16 465
Vlottende activa	94 981	94 646
Voorraden	27 890	21 301
Handelsvorderingen en overige vorderingen	37 202	39 194
Handelsvorderingen	21 941	22 801
Overige vorderingen	15 261	16 393
Terug te vorderen belastingen	6 328	5 224
Investerings	0	0
Andere investeringen en beleggingen	0	0
Derivaten	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	20 132	19 128
Andere vlottende activa	3 429	2 377
Activa aangehouden voor verkoop	0	7 422
Totaal activa	586 891	577 108

	30/06/2016	31/12/2015
In KUSD (verkort)		
Totaal eigen vermogen	442 827	437 174
Eigen vermogen deel groep	418 791	413 862
Geplaatst kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Ingekochte eigen aandelen (-)	-6 817	-6 817
Reserves	375 582	370 863
Omrekeningsverschillen	-17 295	-17 505
Minderheidsbelangen	24 036	23 312
Langlopende verplichtingen	43 730	42 129
Voorzieningen > 1 jaar	1 067	1 257
Voorzieningen	1 067	1 257
Uitgestelde belastingverplichtingen	31 034	30 363
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0
Pensioenverplichtingen	11 629	10 509
Kortlopende verplichtingen	100 334	97 805
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	34 254	25 401
Handelsschulden	15 353	11 675
Ontvangen voorschotten	415	285
Overige schulden	15 124	13 212
Winstbelastingen	3 362	229
Financiële verplichtingen < 1 jaar	64 848	70 486
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen	64 652	69 649
Derivaten	196	837
Andere kortlopende verplichtingen	1 232	1 439
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	479
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	586 891	577 108

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bijlage 2

	30/06/2016	30/06/2015*
In KUSD (verkort)		
Omzet	117 353	117 944
Kostprijs van verkopen	-91 479	-90 969
Brutowinst	25 874	26 975
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-12 599	-12 280
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	21	- 152
Bedrijfsresultaat	13 296	14 543
Financieringsopbrengsten	54	39
Financieringskosten	- 451	- 311
Wisselkoersresultaten	67	- 249
Financieel resultaat	- 330	- 521
Winst voor belastingen	12 966	14 022
Belastinglasten	-4 330	-3 218
Winst na belastingen	8 636	10 804
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3 140	4 006
Resultaat van voortgezette activiteiten	11 776	14 810
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0
Winst van de periode	11 776	14 810
Toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	919	1 067
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	10 857	13 743
Winst per aandeel (in USD)		
Van voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewone/Verwaterde winst per aandeel	1,23	1,55
Van voortgezette activiteiten		
Gewone/Verwaterde winst per aandeel	1,23	1,55

* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bijlage 2

Overzicht van het geconsolideerd totaal resultaat

	30/06/2016	30/06/2015*
In KUSD (verkort)		
Winst van de periode	11 776	14 810
Andere elementen van het totaal resultaat:		
Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:		
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	209	-1 184
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:		
- Toegezegd-pensioenregelingen - IAS 19R	- 237	- 375
- Effect van de winstbelasting	59	94
Andere elementen van het totaal resultaat:	31	-1 465
Andere elementen van het totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	- 14	- 23
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	45	-1 442
Totaal resultaat van het boekjaar:	11 807	13 345
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	905	1 044
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	10 902	12 301

* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Bijlage 3

	30/06/2016	30/06/2015*
In KUSD (verkort)		
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	12 966	14 022
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	14 751	14 152
Variatie voorzieningen	532	- 535
Stock options	109	212
Variatie reële waarde biologisch actief	0	0
Overige niet-kasresultaten	35	927
Hedgereserve en financiële derivaten	- 641	-1 391
Financiële kosten en opbrengsten	348	189
Minderwaarden vorderingen	0	0
Minderwaarden op deelnemingen	39	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	372	411
Resultaat realisatie financiële activa	0	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	28 511	27 987
Variatie bedrijfskapitaal	-3 652	-13 819
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	24 859	14 168
Betaalde belastingen	-1 225	-4 642
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	23 634	9 526
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	-2 473	-2 398
Verwerving biologische activa - dragende planten	-8 664	-8 115
Verwerving materiële vaste activa	-7 815	-11 467
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	-1 500	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2 365	4 951
Verkopen materiële vaste activa	34	201
Verkopen financiële activa	573	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-17 480	-16 828
Vrije kasstroom	6 154	-7 302
Financieringsactiviteiten		
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders	- 7	0
Daling/(stijging) van eigen aandelen	0	- 208
Terugbetalingen leningen op lange termijn	0	0
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	-4 997	15 619
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	- 215	- 581
Ontvangen - betaalde interesten	- 346	- 184
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-5 565	14 646
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	589	7 344
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	19 537	28 125
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	6	- 6
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	20 132	35 463

* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

Bijlage 4

In KUSD (verkort)	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgiftepremie SIPEF	Eigen aandelen	Toegekend pensioenregelingen IAS 19R	Reserves	Omrekeningsverschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2016	45 819	21 502	-6 817	-2 186	373 049	-17 505	413 862	23 312	437 174
Resultaat van de periode					10 857		10 857	919	11 776
Andere elementen van het totaal resultaat				- 164		209	45	- 14	31
Totaal resultaat	0	0	0	- 164	10 857	209	10 902	905	11 807
Uitkering dividend vorig boekjaar					-6 043		-6 043	- 215	-6 258
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders					- 39		- 39	34	- 5
Andere					109		109		109
30 juni 2016	45 819	21 502	-6 817	-2 350	377 933	-17 296	418 791	24 036	442 827
1 januari 2015	45 819	21 502	-4 776	-1 756	502 668	-15 942	547 515	35 838	583 353
Impact IAS 41 herwerking					-136 569		-136 569	-13 364	-149 933
1 januari 2015* herwerkt	45 819	21 502	-4 776	-1 756	366 099	-15 942	410 946	22 474	433 420
Resultaat van de periode					13 743		13 743	1 067	14 810
Andere elementen van het totaal resultaat				- 258		-1 184	-1 442	- 23	-1 465
Totaal resultaat	0	0	0	- 258	13 743	-1 184	12 301	1 044	13 345
Uitkering dividend vorig boekjaar					-12 553		-12 553	- 581	-13 134
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders							0		0
Andere			- 208		212		4		4
30 juni 2015*	45 819	21 502	-4 984	-2 014	367 501	-17 126	410 698	22 937	433 635

* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Segmentinformatie

Bijlage 5

De activiteiten van *SIPEF* kunnen worden onderverdeeld in segmenten naar gelang de soort van de producten. *SIPEF* heeft de volgende segmenten:

- Palm: Omvat alle palmproducten, inclusief de palmpitten en de palmpitolie, zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea
- Rubber: Omvat alle verschillende soorten rubber die geproduceerd en verkocht wordt door de *SIPEF*-groep, zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea
 - Ribbed Smoked Sheets (RSS)
 - Standard Indonesia Rubber (SIR)
 - Scraps and Lumps
- Thee: Omvat beide soorten thee die *SIPEF* produceert in Indonesië, zijnde:
 - Orthodoxe thee
 - "Cut, tear, curl" (CTC) thee
- Bananen en bloemen: Omvat alle verkopen van bananen en bloemen, komende uit Ivoorkust.
- Andere: Omvat voornamelijk de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Het overzicht van de segmenten hieronder is weergegeven op basis van de interne managementrapportering van de *SIPEF*-groep.

De belangrijkste verschillen met de IFRS consolidatie zijn:

- Alle ondernemingen worden per segment opgenomen via de proportionele consolidatiemethode aan hun belangenpercentage ipv via de integrale methode en de vermogensmutatiemethode;
- Er zijn geen intercompany - eliminaties;
- Er wordt vertrokken vanuit de bruto-marge per segment en niet vanuit omzet.

In KUSD	30/06/2016	30/06/2015*
Bruto-marge per product		
Palm	26 951	25 516
Rubber	- 41	674
Thee	335	648
Bananen en bloemen	873	1 898
Andere	2 873	2 833
Totaal bruto-marge	30 991	31 569
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-14 515	-13 951
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	85	149
Financieringsopbrengsten/(kosten)	- 404	- 278
Wisselkoersresultaten	- 55	- 168
Winst voor belastingen	16 102	17 321
Belastinglasten	-5 126	-4 247
Effectief belastingtarief	-31,8%	-24,5%
Verzekeringen	- 119	524
Winst na belastingen	10 857	13 598
Effect van de IAS 41 herwerking *	0	145
Winst na belastingen na IAS 41 herwerking *	10 857	13 743

* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Segmentinformatie

Bijlage 5

Hieronder wordt de segmentinformatie per productsegment en per geografische locatie weergegeven volgens de IFRS winst- en verliesrekeningen.

Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het relevante deel van de opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegerekend.

Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst	% van totaal
2016 - KUSD				
Palm	98 076	-74 486	23 590	91,1
Rubber	6 955	-6 978	- 23	-0,1
Thee	4 009	-3 652	357	1,4
Bananen en planten	7 311	-6 362	949	3,7
Corporate	1 000	0	1 000	3,9
Andere	2	- 1	1	0,0
Totaal	117 353	-91 479	25 874	100,0
2015 - KUSD*				
Palm	93 898	-71 455	22 443	83,2
Rubber	10 922	-10 271	651	2,4
Thee	3 991	-3 291	700	2,6
Bananen en planten	7 848	-5 950	1 898	7,0
Corporate	1 283	0	1 283	4,8
Andere	2	- 2	0	0,0
Totaal	117 944	-90 969	26 975	100,0

Het segment "corporate" omvat de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Brutowinst per geografische locatie

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst	% van totaal
2016 - KUSD					
Indonesië	69 903	-56 178	369	14 094	54,5
Papoea-Nieuw-Guinea	35 824	-25 637	0	10 187	39,4
Ivoorkust	10 624	-9 662	0	962	3,7
Europa	631	0	0	631	2,4
Andere	2	- 2	0	0	0,0
Totaal	116 984	-91 479	369	25 874	100,0
2015 - KUSD*					
Indonesië	59 977	-44 938	298	15 337	56,9
Papoea-Nieuw-Guinea	48 845	-40 079	0	8 766	32,5
Ivoorkust	7 848	-5 950	0	1 898	7,0
Europa	974	0	0	974	3,6
Andere	2	- 2	0	0	0,0
Totaal	117 646	-90 969	298	26 975	100,0

* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materieel vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Bijlage 6

De SIPEF-groep heeft de volgende belangen- en controlepercentages in de geassocieerde deelnemingen en joint ventures:

Entiteit	Locatie	controle %	belangen %
PT Agro Muko	Jakarta / Indonesië	47,29	44,93
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	Singapore / Republiek Singapore	38,00	38,00
PT Timbang Deli Indonesia	Medan / Indonesië	38,00	36,10
Verzekeringen (BDM NV en ASCO NV)	Antwerpen / België	50,00	50,00

De investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures bestaan vanaf heden uit 2 sectoren:

1. De tropische landbouw - PT Agro Muko, PT Timbang Deli en Verdant Bioscience Singapore PTE LTD
2. De verzekeringsbranche - BDM NV en ASCO NV

De totale post van het actief "geassocieerde deelnemingen en joint ventures" kan als volgt samengevat worden:

	30/06/2016	31/12/2015
In 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
Verzekeringen (BDM NV en ASCO NV)	8 650	8 596
Totaal	57 561	56 604

Hieronder worden de verkorte financiële staten van PT Agro Muko - de belangrijkste joint venture - weergegeven. Deze financiële staten werden opgesteld volgens IFRS en zijn voor intercompany eliminaties en exclusief goodwill.

	PT Agro Muko	
	30/06/2016	31/12/2015
In KUSD		
Biologische activa - dragende planten	33 838	33 411
Overige vaste activa	29 294	29 541
Vlottende activa	24 014	15 390
Cash en cash equivalenten	2 782	8 272
Totaal activa	89 928	86 614
Langlopende verplichtingen	6 506	5 882
Financiële schulden > 1 jaar	0	0
Kortlopende verplichtingen	6 220	6 404
Financiële schulden < 1 jaar	0	0
Eigen vermogen	77 202	74 328
Totaal passiva	89 928	86 614

Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Bijlage 6

De totale post "Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures" kan als volgt worden samengevat:

	30/06/2016	30/06/2015*
In KUSD		
PT Agro Muko	3 711	3 852
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	- 206	- 240
PT Timbang Deli Indonesia	- 247	- 130
Verzekeringen (BDM NV en ASCO NV)	- 118	524
Totaal resultaat	3 140	4 006

Hieronder worden de verkorte winst- en verliesrekeningen van PT Agro Muko - de belangrijkste joint venture - weergegeven. Deze werden opgesteld volgens IFRS en zijn voor intercompany eliminaties.

	PT Agro Muko	
	30/06/2016	30/06/2015*
In KUSD		
Opname in de consolidatie:	47,29%	47,29%
Omzet	26 745	24 960
Afschrijvingen	2 315	2 136
Interestopbrengsten	9	16
Interestkosten	0	0
Netto resultaat	7 847	8 145
Gedeelte in de consolidatie	3 711	3 852
Totaal deel van de groep	3 526	3 659
Totaal deel derden	186	193

Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Gedurende het jaar werden de volgende dividenden ontvangen:

	30/06/2016	30/06/2015*
In KUSD		
PT Agro Muko	2 365	4 729
Verzekeringen (BDM NV en ASCO NV)	0	222
Totaal	2 365	4 951

Er zijn geen beperkingen op de overdrachten van geldfondsen naar de groep.

* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2015 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Herwerking IAS 41R

Bijlage 7

In november 2015 werden de wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 – “materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten” goedgekeurd voor toepassing binnen de Europese Unie vanaf ten laatste 1 januari 2016. Hierdoor moeten de “dragende planten” terug gewaardeerd worden aan de historische kostprijs. De SIPEF-groep heeft ervoor geopteerd om deze norm vervroegd toe te passen vanaf 1 januari 2015. Hierdoor werden de geconsolideerde financiële staten van de voorgaande periodes herwerkt.

De SIPEF-groep heeft bovendien besloten om de groeiende biologische productie (“agricultural produce”) van oliepalmvruchten, latex en theebladeren niet te waarderen aan de reële waarde verminderd met de verwachte verkoopkosten. Hiervoor baseert de SIPEF-groep zich op IAS 41.10c waarbij wij van mening zijn dat alle parameters van een alternatieve berekeningsmethode volgens de reële waarde of op kostenbasis (producties, levenscyclus, kostentoe wijziging, ...) duidelijk onbetrouwbaar zijn. Hierdoor is elke alternatieve berekening op zich ook duidelijk onbetrouwbaar.

De groeiende biologische productie van oliepalmvruchten, latex en theebladeren wordt bijgevolg erkend aan de reële waarde op het moment van oogsten (“at point of harvest”) in overeenstemming met IAS 41.32.

Hieronder wordt de impact van deze herwerking op de winst- en verliesrekening, het eigen vermogen, het netto-actief en de kasstroom weergegeven.

Impact op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

	30/06/2015		
	IAS 41	IAS 41R	Vershil
In KUSD (verkort)			
Omzet	117 944	117 944	0
Kostprijs van verkopen	- 87 434	- 90 969	- 3 535
Brutowinst	30 510	26 975	- 3 535
Variatie biologische activa	9 659	0	- 9 659
Beplantingskosten (netto)	- 8 358	0	8 358
Verkoop-, algemene en beheerskosten	- 12 280	- 12 280	0
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	- 152	- 152	0
Bedrijfsresultaat	19 379	14 543	- 4 836
Financieringsopbrengsten	39	39	0
Financieringskosten	- 311	- 311	0
Wisselkoersresultaten	- 249	- 249	0
Financieel resultaat	- 521	- 521	0
Winst voor belastingen	18 858	14 022	- 4 836
Belastinglasten	- 4 549	- 3 218	1 331
Winst na belastingen	14 309	10 804	- 3 505
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4 010	4 006	- 4
Resultaat van voortgezette activiteiten	18 319	14 810	- 3 509
Winst van de periode	18 319	14 810	- 3 509
- Minderheidsbelangen	1 506	1 067	- 439
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	16 813	13 743	- 3 070

Herwerking IAS 41R

Bijlage 7

Impact op de cash flow

	30/06/2015		
	IAS 41	IAS 41R	Vershil
In KUSD (verkort)			
Winst voor belastingen	18 858	14 022	- 4 836
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingen	10 618	14 152	3 534
Variatie voorzieningen	- 535	- 535	0
Stock options	212	212	0
Variatie reële waarde biologisch actief	- 1 302	0	1 302
Overige niet kas resultaten	927	927	0
Hedgereserve, en financiële derivaten	- 1 391	- 1 391	0
Financiële kosten en opbrengsten	189	189	0
Minderwaarden vorderingen	0	0	0
Meerwaarden op deelnemingen	0	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	411	411	0
Resultaat realisatie financiële activa	0	0	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	27 987	27 987	0
Variatie bedrijfskapitaal	- 13 819	- 13 819	0
Betaalde belastingen	- 4 642	- 4 642	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	9 526	9 526	0
Investeringen immateriële en materiële activa	- 21 980	- 21 980	0
Investeringen financiële vaste activa	0	0	0
Operationele vrije kasstroom	- 12 454	- 12 454	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4 951	4 951	0
Verkoopprijs vaste activa	201	201	0
Vrije kasstroom	- 7 302	- 7 302	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	14 646	14 646	0
Netto beweging van investering, geldmiddelen en kasequivalenten	7 344	7 344	0
Netto vrije kasstroom	- 7 510	- 7 510	0

Bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen

Bijlage 8

Op 15 februari 2016 werd een overeenkomst tot verkoop van aandelen getekend, die de verkoop van Galley Reach Holdings, tegen ongeveer de huidige netto boekwaarde, afrondt.

Door deze overeenkomst werd de onderneming Galley Reach Holdings, die vorig jaar reeds geclassificeerd stond onder activa aangehouden voor verkoop, gedeconsolideerd. De deconsolidatie werd uitgevoerd per eind februari 2016.

De resultaten van Galley Reach Holdings werden tot dan nog opgenomen in de geconsolideerde financiële staten via de integrale methode.

Per 1 juni 2016 werd de onderneming volledig overgedragen aan de nieuwe eigenaars. Tot dan heeft de *SIPEF*-groep de resterende producties van Galley Reach Holdings nog aangekocht en verkocht. Deze transacties werden verwerkt als aankopen van een derde partij.

Van de verkoop werd per 30 juni 2016 reeds een bedrag van KUSD 660 ontvangen. Per 1 juli 2016 werd nog een schijf van KUSD 840 ontvangen. Het resterende gedeelte zal in de loop van de volgende 4 jaren ontvangen worden. Er worden geen intresten ontvangen op deze uitgestelde betalingen. De aanwezige geldmiddelen in Galley Reach Holdings (KUSD 87) waren reeds vervat in de 'Activa aangehouden voor de verkoop' en verlaten bijgevolg de *SIPEF*-groep na de verkoop van Galley Reach Holdings.

De verkoop is gebeurd onder de voorwaarde dat alle landrechten van Galley Reach Holdings die bij ondertekening inmiddels vervallen waren, succesvol hernieuwd zullen worden. De *SIPEF*-groep voorziet geen problemen om aan deze voorwaarde te voldoen. Mochten er toch landrechten niet vernieuwd worden door de overheid, dan zal de finale betaling in 2020 proportioneel verminderd worden met maximaal KUSD 1 350.

Bovenvermelde verkoopstransactie heeft het volgende effect op de geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroom:

In KUSD	Totaal
Overige vorderingen > 1 jaar	4 983
Andere vlottende activa	1 014
Activa aangehouden voor de verkoop	-7 334
Activa aangehouden voor verkoop: Geldmiddelen en kasequivalenten	- 87
Cash and cash equivalents	660
Totaal Activa	- 765
Resultaat tot en met februari 2016	- 310
Omrekeningsverschillen	- 76
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	- 479
Voorzieningen	139
Totaal passiva	- 726
Resultaat op de realisatie van financieel vaste activa	- 39
Totaal resultaat nav de verkoop	- 39
Netto-ontvangen (+) / betaalde (-) geldmiddelen	573

Sipef NV

Verslag inzake het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2016

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde balans op 30 juni 2016, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 12.

Verslag over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben het beperkt nazicht uitgevoerd van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sipef NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 586.891 (000) USD en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 10.857 (000) USD.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van het door ons uitgevoerde beperkt nazicht.

Reikwijdte van het beperkt nazicht

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere werkzaamheden van beperkt nazicht. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt het beperkt nazicht ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

Gebaseerd op het door ons uitgevoerde beperkt nazicht, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sipef NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder bovenvermelde verklaring zonder voorbehoud in het gedrag te brengen, vestigen wij de aandacht op toelichting 2 bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie waar het management heeft geoordeeld dat alle parameters die worden gebruikt in een alternatieve berekeningsmethode voor de groeiende biologische productie volgens de reële waarde of op kostenbasis duidelijk onbetrouwbaar zijn. Daarom worden deze biologische activa pas erkend als actief op het moment dat deze geogst worden. De belangrijkste biologische activa zijn de vruchtdragende planten die in het toepassingsgebied van IAS 16 vallen vanaf boekjaar 2015, ten gevolge van de vervroegde toepassing van de wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 met betrekking tot vruchtdragende planten.

Antwerpen, 16 augustus 2016

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans