



Communiqué de presse

Information réglementée

Résultats semestriels du groupe SIPEF au 30 juin 2018 (6m/18)

- La production d'huile de palme des plantations propres a augmenté de 6,7% par rapport au premier semestre de l'année dernière, avec une forte hausse des volumes d'huile de palme en Indonésie (+10,4%) ainsi que la chute de production au premier trimestre en Papouasie-Nouvelle-Guinée, qui a été entièrement neutralisée.
- Stable bien qu'affaibli, le marché de l'huile de palme côte pour l'instant à moins de USD 600 par tonne CIF Rotterdam.
- Malgré les volumes croissants et les gains d'efficacité, les prix plus faibles sur les marchés mondiaux de l'huile de palme et du caoutchouc ont réduit le bénéfice brut de KUSD 57 472 en juin 2017 à KUSD 47 008 (-18,2%) en juin 2018.
- En raison de quelques éléments non-opérationnels tels que des effets négatifs de taux de change (-KUSD 1 439) et d'impôt (-KUSD 1 507) le résultat net, quote-part du Groupe, à l'exclusion de plus-values uniques, se montait à KUSD 17 391, soit une diminution de 46,1% par rapport à 2017.
- La vente des activités d'assurance BDM-ASCO a été finalisée en juin, avec une plus-value unique de KUSD 7 380.
- Grâce aux volumes produits attendus plus élevés pour l'huile de palme, générant des coûts de production unitaires plus faibles, le bénéfice récurrent du deuxième semestre devrait se situer plus haut que celui du premier semestre.
- Avec 66% de la production d'huile de palme en 2018 vendue à USD 715 par tonne CIF Rotterdam, primes incluses, et la tendance du marché mondial indiquant peu de perspective quant à un rapide sursaut au cours du second semestre, nous prévoyons que le résultat récurrent de 2018 sera substantiellement plus faible que celui de 2017.
- L'extension dans le Sud-Sumatra, en Indonésie, s'est poursuivie de façon stable avec déjà 9 749 hectares cultivés à Musi Rawas et le démarrage de l'extension limitée ainsi que du 'replanting' de Dendymarker.

1. Rapport de gestion intermédiaire

1.1. Productions du groupe

Productions du groupe									
2018 (en tonnes)	Propre	Tiers	Q2/18	YoY%	Propre	Tiers	YTD	YoY%	
					Q2/18				
Huile de palme	71 303	16 714	88 017	9,12%	137 812	28 390	166 202	2,89%	
Caoutchouc	1 831	0	1 831	-12,43%	4 125	0	4 125	-6,76%	
Thé	590	0	590	-0,17%	1 185	0	1 185	1,37%	
Bananes	5 985	0	5 985	-10,28%	13 301	0	13 301	-10,20%	
2017 (en tonnes)	Propre	Tiers	Q2/17		Propre	Tiers	YTD		
					Q2/17				
Huile de palme	64 888	15 772	80 660		129 160	32 381	161 541		
Caoutchouc	2 091	0	2 091		4 424	0	4 424		
Thé	591	0	591		1 169	0	1 169		
Bananes	6 671	0	6 671		14 812	0	14 812		

Après une production annuelle exceptionnelle en 2017, marquée par une progression de 14,9% de la production propre d'huile de palme sur les six premiers mois, nous constatons à nouveau une croissance de 6,7% dans nos propres plantations au premier semestre 2018. Cette progression se constate également dans chacun des trois centres de production matures à Sumatra, Indonésie : le groupe Tolan Tiga (+7,6%), le groupe plus récent UMW/TUM (+6,5%) et les plantations d'Agro Muko à Bengkulu (+9,4%). Cette croissance a été possible grâce à des conditions météorologiques globalement favorables à Sumatra et à des gains d'efficacité dans les hectares récemment plantés, pour lesquels nous comptabilisons aussi les volumes supplémentaires limités de l'usine Dendymarker dans le Sud-Sumatra, acquise l'année passée.

Après un premier trimestre 2018 marqué par une faible production en Papouasie-Nouvelle-Guinée, en raison d'une baisse de la fructification et des fortes précipitations habituelles qui ont freiné les récoltes et le transport vers les usines, la situation s'est entièrement normalisée au deuxième trimestre, compensant totalement le recul de la production de -11,4% du T1. La production cumulée est désormais comparable (-0,7%) à celle du premier semestre de l'année dernière.

Un mouvement de rattrapage similaire est en cours dans les productions des agriculteurs villageois en Papouasie-Nouvelle-Guinée, dont la baisse de production de -31,9% à la fin mars avait déjà été limitée de moitié, pour une production cumulée à la fin juin de -14,2% inférieure à celle du premier semestre de l'année passée. La maturité moyenne plus élevée de leurs plantations ralentit la vitesse de réaction aux conditions agronomiques favorables.

Grâce à une forte croissance des volumes au deuxième trimestre, la baisse constatée de la production totale d'huile de palme pour le groupe *SIPEF* égale à -3,3% se transforme en hausse cumulée de 2,9% à la fin juin 2018.

Cette tendance a aussi été constatée de manière plus marquée dans les précédentes productions de fruits de palmier (FFB – « Fresh Fruit Bunches »), en croissance de 7,0% pour le Groupe dans ses propres plantations et

de 3,9% pour l'approvisionnement total sur les six premiers mois. Les récoltes supplémentaires des nouvelles plantations à Musi Rawas, qui sont aujourd'hui encore vendues à des usines hors Groupe, expliquent en bonne partie la plus forte croissance dans les fruits que dans les volumes d'huile de palme.

Du fait de l'hivernage qui a lieu au premier semestre, on observe souvent d'importantes fluctuations d'un trimestre à l'autre dans la production de caoutchouc indonésienne, si bien que la baisse de -1,7% au premier trimestre est désormais passée à -6,8% à la fin juin. Cette diminution a été la plus prononcée au Nord-Sumatra (-27,2%), du fait de la conversion des zones de caoutchouc en champs de test pour de nouvelles semences de palmier à huile dans la plantation de Timbang Deli et de la période de récupération plus longue que prévu après la refoliation dans la plantation de Bandar Pinang. La production dans les nouvelles plantations de caoutchouc d'Agro Muko de Bengkulu continue toutefois de montrer une hausse encourageante (+15,3%).

Les plantations de thé à Java, en Indonésie, ont continué à souffrir au deuxième trimestre des conditions climatiques changeantes et des températures nocturnes minimales exceptionnellement basses ont été enregistrées en mai et juin, avec pour résultat une formation médiocre de nouvelles feuilles. Certaines parties des plantations ont même connu des gelées, phénomène inédit dans les environs montagneux de Bandung, à Java. Malgré cela, la production est restée en ligne (+ 1,4%) avec un premier semestre évidemment déjà faible l'année dernière.

La hausse des volumes en bananes au deuxième trimestre, dans le fil de la production à la même période l'année dernière en Côte d'Ivoire, n'a toutefois pas suffi à rattraper le retard des premiers mois de 2018 et le volume total des exportations de bananes est resté inférieur de -10,2% à celui du premier semestre de l'année dernière, malgré la croissance de la production dans la nouvelle zone de plantation Azaguié 2 (+36,9%).

1.2. Marchés

Prix moyens du marché				
En USD/tonne*		YTD Q2/18	YTD Q2/17	YTD Q4/17
Huile de palme	CIF Rotterdam	663	734	715
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	1 702	2 274	1 995
Thé	Mombasa	2 605	2 801	2 804
Bananes	FOT Europe	1 034	872	899

* Jan – Mai: World Bank Commodity Price Data
Juin: le groupe SIPEF meilleure estimation

Le deuxième trimestre a commencé avec des stocks élevés en Malaisie en raison d'une forte progression de rendement dans la production, mais le ralentissement de la demande s'est aussi avéré dommageable. L'Inde a annoncé une augmentation des droits d'importation de USD 100 par tonne d'huile de palme, épargnant les huiles liquides. Le ralentissement de la demande en Inde s'explique globalement par la réforme en profondeur de son système monétaire fin 2017 et par une forte inflation. Mais c'est l'huile de palme qui en a le plus souffert, avec un recul des exportations de plus d'un million de tonnes. Au cours du deuxième trimestre, il semblait clair que les rendements commençaient à être en difficulté en Malaisie, mais les rendements de production se sont améliorés en Indonésie, et plus particulièrement à Kalimantan.

Le marché pétrolier était à la hausse, avec un baril à près de USD 80, alors que le fioul atteignait USD 700 par tonne, les mélanges discrétionnaires étant devenus économiquement viables. Les exportations de biodiesel

d'huile de palme ont bondi au deuxième trimestre, mais l'Indonésie ne donne malheureusement aucun signe de vouloir augmenter son comportement de mélange. Il valait probablement mieux attendre la fin du Ramadan, mais aucune annonce n'a été faite concernant l'augmentation du mélange pour 2018, même après le break estival.

Autre facteur ayant certainement alimenté les inquiétudes : la guerre commerciale qui se profile entre les États-Unis et la Chine. Le marché américain du soja rencontrera de grandes difficultés, ce qui aura certainement un impact négatif sur l'huile de palme.

Les stocks malaisiens sont restés stables, à un niveau relativement élevé, et ils ont augmenté en Indonésie au cours du deuxième trimestre. Malgré tout, l'huile de palme est globalement bien valorisée ; le déficit de la demande indienne se fait sentir et les exportations ont chuté tous les mois du deuxième trimestre, le marché était baissier tout au long du deuxième trimestre. Le cours de l'huile de palme s'établissait à USD 670 par tonne CIF Rotterdam au début du trimestre pour retomber progressivement à USD 625 par tonne fin juin.

L'huile de palmiste (« Palm Kernel Oil ») a fait face à un regain de concurrence de l'huile de coco, laquelle a récupéré certaines des parts de marché perdues il y a trois ans. Le fait que l'huile de coco n'ait pas de prime de développement durable a attiré de nombreux consommateurs finaux. L'huile de palmiste est passée de USD 1 000 par tonne à USD 850 par tonne CIF Rotterdam à la fin du deuxième trimestre.

Le marché du caoutchouc a été remarquablement atone, avec des fluctuations de cours marginales. Les stocks portuaires chinois ont continué à augmenter, indiquant la faiblesse de la demande physique et limitant toute hausse. Avec la refoitation, les nouvelles livraisons venues du Vietnam et de Thaïlande ont encore fait baisser le marché. Les cours SICOM RSS3 ont progressivement chuté, passant de USD 1 700 par tonne à USD 1 500 par tonne.

La production de thé au Kenya a augmenté grâce à des 'longues pluies' bienvenues au deuxième trimestre. Le cours du thé à l'enchère de Mombasa a progressivement plongé, sans doute du fait de la faible demande pendant les festivités du Ramadan.

1.3. Compte de résultats consolidé

Compte de résultats consolidé		
<i>En KUSD (présentation du management)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Chiffre d'affaires	139 973	157 017
Coût des ventes	-94 771	-99 705
Variations de la juste valeur	1 395	160
Bénéfice brut	46 597	57 472
Coûts commerciaux et administratifs	-16 306	-14 930
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	- 361	1 007
Résultat opérationnel	29 930	43 549
Produits financiers	1 089	784
Charges financières	-1 497	-1 683
Différences de change	- 909	937
Résultat financier	-1 317	38

Bénéfice avant impôts	28 613	43 587
Charge d'impôts	-9 479	-12 391
Bénéfice après impôts	19 134	31 196
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	- 511	3 100
Résultat des activités poursuivies	18 623	34 296
Gains de réévaluation de l'acquisition de PT Agro Muko	0	79 324
Valeur ajoutée vente BDM-ASCO	7 380	0
Bénéfice de la période	26 003	113 620
Résultat des activités poursuivies part du groupe	17 391	32 250
Gains de réévaluation de l'acquisition de PT Agro Muko part du group	0	75 182
Valeur ajoutée de la vente BDM-ASCO part du group	7 380	0
Part du groupe	24 771	107 432

Bénéfice brut consolidé				
<i>En KUSD (présentation du management)</i>	30/06/2018	%	30/06/2017	%
Huile de palme	44 819	96,2	51 731	90,1
Caoutchouc	- 440	-0,9	2 713	4,7
Thé	383	0,8	345	0,6
Bananes et plantes	1 319	2,8	1 966	3,4
Corporate en autres	515	1,1	717	1,2
Total	46 596	100,0	57 472	100,0

Le chiffre d'affaires total a diminué à USD 140 millions (-10,9%).

Le chiffre d'affaires de l'huile de palme a chuté de 8,4%. Des volumes en légère progression ont été vendus à un prix largement revu à la baisse (le prix moyen du marché mondial de l'huile de palme brute était de USD 72 par tonne CIF Rotterdam au semestre dernier, un prix inférieur à celui de la même période l'an passé).

Le chiffre d'affaires du caoutchouc a chuté de 43,7% en raison du recul de la production et du prix du marché mondial pour le caoutchouc naturel.

Les activités thé ont connu une baisse de 29% du chiffre d'affaires. Toutefois, le chiffre d'affaires de l'année dernière a été fortement soutenu par d'importantes ventes de stocks. Cette diminution n'a donc aucun effet sur la marge brute des activités thé, presque identique à la marge réalisée l'année dernière.

En ce qui concerne l'activité bananes et horticulture, le chiffre d'affaires a suivi la baisse des volumes.

Le prix de revient unitaire moyen ex-usine pour le segment palme (96,2% de la marge brute totale) est resté quasi inchangé par rapport au premier semestre 2017. La hausse généralisée des coûts (carburant, engrais et

salaires locaux) a en effet été largement compensée par la progression des productions et la dévaluation de la roupie indonésienne (3,4%) et du kina de Papouasie-Nouvelle-Guinée (1,9%).

Les variations de la juste valeur sont les conséquences de l'évaluation des :

- stocks de produits finis à leur valeur de marché au lieu de leur coût de production (IAS2) ;
- fruits de palmier non encore récoltés à leur juste valeur (IAS 41R).

Le bénéfice brut a diminué, passant de KUSD 57 472 en juin 2017 à KUSD 47 008 en juin 2018 (-18,2%).

Le bénéfice brut du segment palme a chuté de 13,4% par rapport au premier semestre 2017 du fait de la baisse des prix de l'huile de palme.

La contribution des activités caoutchouc à la marge brute a été négative à cause des faibles prix de vente (-KUSD 440). La marge brute des activités thé est restée quasi identique depuis l'année passée et celle des activités banane et horticulture a enregistré une lourde chute à la suite des baisses de production.

Les coûts commerciaux et administratifs ont fortement augmenté (+9,2%), principalement en raison de frais plus importants pour le développement d'un bureau régional dans la région de Musi Rawas et de frais informatiques et de voyage supplémentaires. En outre, la contre-valeur en USD des coûts en euros de la maison-mère en Belgique a augmenté.

Le résultat opérationnel, hors plus-value unique, s'établit donc à KUSD 29 930 contre KUSD 43 549 l'année dernière (-31,3%).

Les revenus financiers se composent principalement de l'effet de calendrier positif de la prise en compte de la créance résultant de la vente de la participation dans la plantation d'huile de palme SIPEF-CI SA en Côte d'Ivoire fin 2016 (KUSD 1 037). Cette créance sera payée sur les quatre prochaines années.

Les coûts financiers se composent surtout des intérêts de nos financements à court et long terme à un taux lié au Libor.

Le faible résultat de change positif s'explique principalement par la couverture du dividende prévisionnel en EUR, la différence de change sur la créance en EUR non couverte résultant de la vente de SIPEF-CI et les frais de couverture en USD du financement EUR à court terme.

Le bénéfice avant impôts, hors plus-value unique, se montait à KUSD 28 613, contre KUSD 43 587, soit une diminution de 34,4%.

La charge d'impôts effective s'est établie à 33,1%, bien supérieure à la charge d'impôts théorique de 26,8%. La révision à la baisse des prévisions de rentabilité en 2018 a en effet entraîné la diminution d'un certain nombre d'impôts différés actifs dus en 2018.

Depuis la vente de BDM-ASCO début 2018 et la consolidation intégrale de PT Agro Muko au 1er mars 2017, la quote-part dans le résultat des « entreprises associées et coentreprises » (-KUSD 511) ne comprend que les activités de recherche centralisées à PT Timbang Deli et Verdant Bioscience PTE Ltd.

Le bénéfice pour la période, avec plus-value unique, se montait à KUSD 18 623, contre KUSD 34 296 l'année précédente, soit une diminution de 45,7%.

Le résultat net, quote-part du Groupe, avec plus-value unique, se montait à KUSD 17 391, soit une diminution de 46,1% par rapport à 2017.

La vente déjà annoncée de la branche assurance (BDM-ASCO) a été finalisée au premier semestre 2018. Cette vente a permis de réaliser une plus-value de KUSD 7 380.

Le résultat net, quote-part du Groupe, se montait à KUSD 24 771.

1.4. Flux de trésorerie consolidé

Flux de trésorerie consolidé		
<i>En KUSD (présentation du management)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	48 471	58 098
Variation fonds de roulement	-21 304	6 853
Impôts payés	-11 154	-2 021
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	16 013	62 930
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-29 194	-24 175
Ventes d'immobilisations corporelles et d'actifs financiers (excl. BDM-ASCO)	1 309	1 633
Acquisition d'actifs financiers	- 99	- 350
Flux de trésorerie disponible récurrent	-11 971	40 037
Prix de vente BDM-ASCO	20 467	0
Prix d'achat PT Agro Muko	0	-124 977
Augmentation du capital	0	95 037
Autres activités de financement	-16 537	5 486
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-8 041	15 584

<i>En USD par action</i>	30/06/2018	30/06/2017
Nombre moyen pondéré d'actions	10 455 587	9 176 300
Résultat opérationnel de base	3,57	13,39
Résultat net de base	2,37	11,71
Résultat net dilué	2,37	11,67
Résultat net de base avant gains de réévaluation PT Agro Muko et vente BDM-ASCO	1,66	3,51
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	1,53	6,86

Le flux de trésorerie des activités opérationnelles a chuté de KUSD 9 627, une baisse correspondant à celle du résultat opérationnel. Le recours accru au fonds de roulement (-KUSD 21 304) est dû principalement à des stocks plus importants et à l'application à nos clients et fournisseurs des modalités de livraison et de paiement en vigueur.

En Indonésie, nous effectuons toujours des paiements anticipés basés sur les résultats de l'année précédente. Les impôts plus élevés payés reflètent les bénéfices plus élevés de 2017 par rapport à ceux de 2018. En outre, au cours des six premiers mois de 2017, il y a eu une régularisation des paiements anticipés trop versés des années précédentes.

Les principaux investissements ont consisté dans le paiement d'indemnités foncières supplémentaires et la plantation de palmiers à huile dans le cadre du nouveau projet du Sud-Sumatra (KUSD 12 854), outre les habituels investissements de remplacement et l'entretien des plantations qui ne sont pas encore pleinement à maturité.

Le flux de trésorerie disponible récurrent au cours des six premiers mois de 2018 s'élevait à -KUSD 11 971, contre KUSD 40 037 à la même période l'an dernier.

Le prix de vente net reçu de la vente de BDM-ASCO s'élevait à KUSD 20 467. Cette transaction a été expliquée plus en détails à l'annexe 7.

1.5. Bilan consolidé

Bilan consolidé		
<i>En KUSD (présentation du management)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Actifs biologiques (après amortissements) – plantes productrices	271 143	268 086
Goodwill	104 782	103 008
Autres actifs immobilisés	366 029	361 408
Actifs nets non-courants détenus en vue de la vente	0	12 010
Actifs circulants nets, liquidités déduites	68 017	65 316
Trésorerie nette	-76 751	-83 697
Total des actifs nets	733 220	726 131
Fonds propres, part du groupe	641 524	634 636
Intérêts minoritaires	34 292	33 140
Provisions et impôts différés	57 404	58 355
Total des passifs nets	733 220	726 131

Les postes du bilan sont globalement restés plutôt stables par rapport au 31 décembre 2017.

Grâce à une expansion continue, les actifs biologiques et autres actifs immobilisés ont augmenté.

À l'occasion de l'intégration définitive de Dendymarker Indah Lestari (DIL) dans la consolidation, le 'goodwill' a été adapté à la marge par rapport à l'intégration actuelle au 31 juillet 2017 (+KUSD 1 774).

Les actifs nets détenus suite à la finalisation de la vente de BDM-ASCO ont disparu du bilan (année précédente : KUSD 12 010).

Les actifs circulants nets, liquidités déduites, comprennent, d'un côté, une forte hausse avec la croissance du fonds de roulement (voir commentaire sur le flux de trésorerie), et, d'un autre côté, le dividende de KUSD 19 977 qui n'a été payé que début juillet (= diminution du fonds de roulement au 30 juin 2018).

1.6. Perspectives

1.6.1. Productions

Au début du troisième trimestre, on constate, par rapport à la même période l'année dernière, une augmentation durable des volumes de production de fruits de palmier et d'huile de palme, surtout dans les plantations matures du Nord Sumatra et dans les nouvelles plantations d'Agro Muko. La diminution habituelle des volumes en Papouasie-Nouvelle-Guinée au troisième trimestre est bien moins marquée qu'auparavant et la fructification est très prometteuse pour les prochains mois. Nous pouvons partir du principe que nos prévisions de croissance d'au moins 9% de la production annuelle d'huile de palme peuvent être maintenues.

À partir du troisième trimestre, tous les fruits récoltés au Sud-Sumatra seront traités dans notre propre usine d'huile de palme de Dendymarker, sans vente à des tiers, et en utilisant pleinement les capacités excédentaires actuelles.

La production de caoutchouc continuera à chuter au troisième trimestre, malgré de meilleurs rendements dans deux plantations du Nord-Sumatra, et ce en raison d'une refoliation importante de la plantation de MAS Palembang du Sud-Sumatra, qui sera susceptible de freiner la production pour plusieurs mois.

Vu ces basses températures et ces problèmes de gel, quoique limités, dans les plantations de thé à Cibuni, Java, il ne faudra pas compter sur un rattrapage rapide du retard accusé.

Concernant les volumes de bananes en Côte d'Ivoire, nous comptons sur un redressement des volumes d'exportation dans les mois qui viennent.

1.6.2. Marchés

Le marché de l'huile de palme est confronté à des stocks importants au moment d'entamer le second semestre de 2018. La demande indienne n'a toujours pas repris et il semblerait qu'ils aient appris à fonctionner avec des stocks faibles. Des rumeurs circulent selon lesquelles l'Indonésie souhaiterait porter à 25% son pourcentage de mélange, voire à 30% à l'horizon 2019, mais cela ne semble réalisable que si elle parvient à augmenter le mélange au second semestre de 2018. Pour l'heure, aucun signe positif n'est constaté.

La saison de croissance du soja aux États Unis connaît des conditions très favorables pour l'instant, mais le manque de demande chinoise de soja américain, imputable à la guerre commerciale entre les deux pays, produit ses effets et c'est l'ensemble du complexe du soja qui atteint son niveau le plus bas depuis plusieurs années. Tout bien compté, de nombreuses actualités baissières ont été intégrées aux anticipations mais les perspectives, marquées par un pic de production d'huile de palme, dépendent largement de la demande. Le renforcement du marché pétrolier produira certainement un effet positif.

Le marché du caoutchouc continue à faire les frais de l'offre excédentaire, en général, et, en particulier, des stocks trop importants en Chine. En l'absence de redémarrage de la demande physique réelle dans les mois qui viennent, il serait hasardeux de prévoir une hausse à court terme car les cours devraient rester statiques.

La production de thé au Kenya restera stable pour les prochains mois, mais la demande hivernale devrait commencer à se faire sentir au troisième trimestre. Nous nous attendons dès lors à ce que les cours ne fluctuent qu'à la marge au prochain trimestre, et misons sur une hausse modeste.

1.6.3. Résultats

Malgré un récent affaissement du marché de l'huile de palme, nous continuons à écouler peu à peu nos volumes croissants, en exploitant les mouvements de marché liés aux prévisions de volumes pour les huiles végétales et les fluctuations des cours pétroliers comme indicateurs de la demande de biodiesel. À ce jour, nous avons vendu 66% de nos volumes prévisionnels à un prix moyen de USD 715 par tonne CIF Rotterdam, primes incluses, contre 74% à USD 760 par tonne CIF Rotterdam à la même date l'an dernier.

En parallèle, 54% de la production prévisionnelle de caoutchouc indonésien ont déjà été vendus au prix moyen de USD 1 595 par tonne FOB, contre 75% à USD 2 099 par tonne à la même période l'année dernière, alors que les prix du caoutchouc au premier trimestre 2017 flambaient grâce à une hausse inattendue de la demande chinoise. Ici aussi, nous écoulons peu à peu nos produits sur un marché stable mais peu attrayant, avec pour conséquence que la marge brute des activités caoutchouc contribuera négativement aux résultats opérationnels pour 2018.

Environ 59% de nos volumes de thé prévisionnels ont été vendus à un prix FOB de USD 2 790 par tonne, soit un niveau de 10% supérieur au prix de vente moyen à la même période l'année dernière.

Les devises locales en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée ayant progressivement dévissé face au dollar américain, nous nous attendons donc à ce que les hausses salariales annuelles et les augmentations touchant les carburants et engrais soient en bonne partie compensées et à ce que la croissance des volumes continue à soutenir les coûts annuels.

Vu l'évolution actuelle des prix de l'huile de palme sur le marché mondial, le résultat récurrent pour 2018 risque d'être bien inférieur à celui de 2017, malgré l'augmentation des volumes et les gains d'efficacité.

En l'absence de phénomène météorologique exceptionnel et imprévisible, le résultat annuel final dépendra essentiellement de l'évolution des prix de l'huile de palme sur le marché mondial au second semestre.

1.6.4. Flux de trésorerie et extension

Hormis les investissements de remplacement récurrents et la replantation dans les temps des plantations plus anciennes, la politique d'investissement reste entièrement concentrée sur les activités d'huile de palme dans le Sud Sumatra, Indonésie, et plus particulièrement aux projets de Musi Rawas et Dendymarker.

À Musi Rawas, sur les quatre concessions centralisées en trois entreprises, l'indemnisation des terres agricoles, suivie de la préparation du terrain et de la plantation de palmiers à huile, s'est poursuivie sans relâche. Au cours du premier semestre, 1 202 hectares supplémentaires ont été indemnisés et 524 hectares nets ont été préparés ou plantés de façon à atteindre un total de 9 749 hectares cultivés, soit 67,3% du total des 14 485 hectares indemnisés, dont actuellement 2 143 hectares destinés à être plantés par les agriculteurs villageois (plasma) et 12 343 hectares par nos soins. La production de fruits frais des 902 hectares matures a été vendue localement jusqu'à fin juin, mais elle sera traitée dans notre propre usine dès le second semestre.

Les licences supplémentaires acquises pour un total de 5 504 hectares, telles qu'annoncées lors de la dernière Assemblée Générale, et jouxtant entièrement la concession existante d'Agro Muara Rupit (AMR), ont, depuis, été soumises à des procédures de vérification pour le développement de plantations durables de palmiers à huile. Dans ce cadre, des consultants adresseront un rapport aux autorités locales et à la Table ronde sur l'huile de palme durable (« Roundtable on Sustainable Palm Oil » - RSPO).

La licence supplémentaire pour 3 137 hectares, jouxtant entièrement Agro Kati Lama (AKL) et pour laquelle nous espérons finaliser les discussions avec les autorités locales en septembre, fera l'objet des mêmes procédures en matière de développement durable. Vu le succès du développement dans la région de Musi Rawas jusqu'ici, nous nous attendons à pouvoir convertir à terme plus de 22 500 hectares à la plantation durable de palmiers à huile, sur des concessions totales de 33 248 hectares.

Depuis l'acquisition l'année dernière de Dendymarker Indah Lestari (DIL), située entre les quatre concessions de Musi Rawas, un important assainissement agricole a eu lieu au premier semestre, portant sur les 6 205 hectares plantés existants, entièrement à la charge du résultat. Par ailleurs, on a lancé la première replantation de 200 hectares, un processus qui se prolongera plus tard dans l'année pour les 2 781 hectares de zones « plasma », des discussions complémentaires devant encore avoir lieu avec les communautés environnantes. Le troisième trimestre a également vu le lancement d'indemnisations et des plantations nouvelles sur une zone d'extension de 2 005 hectares, dont nous anticipons que 80% seront progressivement convertis en plantations de palmiers à huile.

DIL devrait ainsi s'étendre à l'avenir sur plus de 10 000 hectares, ce qui portera le développement total du Sud Sumatra à environ 33 000 hectares, dont 20% appartiendront toujours aux communautés locales, même si nous en assurerons l'exploitation. La superficie totale couverte par le groupe *SIPEF* comptera donc 86 900 hectares de plantations propres, alors que la « base d'offre » totale de fruits frais pour nos usines (y compris pour les agriculteurs villageois de Papouasie-Nouvelle-Guinée et des plantations de « plasma » en Indonésie qui nous sont liées) s'étendra sur plus de 100 000 hectares.

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. PT Dendymarker Indah Lestari impact de l'acquisition (voir annexe 6)
- 2.1.8. Regroupements d'entreprises, acquisitions et cessions (voir annexe 7)

2.2. Notes

2.2.1. Informations générales

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

Les états financiers résumés du groupe pour les six mois de l'année se clôturant le 30 juin 2018 ont reçu l'autorisation de publication par le conseil d'administration le 14 août 2018.

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 2017, car il ne contient pas toutes les informations requises pour les comptes consolidés annuels.

Les montants indiqués dans ce document sont exprimés en KUSD, sauf indication contraire.

Un résumé des méthodes comptables est disponible dans le rapport annuel audité du 31 décembre 2017 (www.sipef.com/index.html). Les normes et méthodes comptables du groupe *SIPEF* qui sont utilisées à compter du 1er Janvier 2018 sont cohérentes avec celles qui ont été utilisées pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2017, 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 2018. Ces nouvelles normes ou interprétations ont un impact minime.

Normes comptables IFRS applicables adoptées à partir de 2018

Le 1er janvier 2018, le Groupe a appliqué IFRS 15 - *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* et IFRS 9 - *Instruments financiers* pour la première fois. Conformément à IAS 34, la nature et l'impact de ces modifications sont expliqués ci-après. Diverses autres modifications et interprétations sont applicables pour la première fois en 2018, mais n'ont pas d'impact sur l'information financière consolidée intermédiaire du Groupe.

IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*

IFRS 15 a été publié en mai 2014 et remplacera les normes existantes IAS 18 *Produits des activités ordinaires* et IAS 11 *Contrats de construction*. Cette norme introduit un nouveau modèle en cinq étapes pour la comptabilisation des produits des activités ordinaires générés par des contrats obtenus avec des clients, à l'exception des revenus de leasing, d'instruments financiers et de contrats d'assurance. Le principe de base de cette norme est que l'entité doit comptabiliser les produits des activités ordinaires de manière à représenter les transferts de biens ou de services promis aux clients, et ceci pour un montant reflétant la contrepartie à laquelle l'entité estime avoir droit en échange de ces biens et de ces services. Le moment de la reconnaissance des revenus peut survenir après une période de temps ou à un moment donné, en fonction du transfert de contrôle.

La norme introduit également de nouvelles directives sur les coûts d'exécution et d'obtention d'un contrat, avec indication des circonstances dans lesquelles ces coûts doivent être capitalisés. De plus, les nouvelles informations incluses dans IFRS 15 sont plus détaillées que celles actuellement applicables dans le cadre d'IAS 18.

L'activité principale du groupe *SIPEF* est la vente de biens. Le groupe *SIPEF* s'attend à ce que la comptabilisation de revenus se fasse lorsque le contrôle du bien est transféré au client. Les marchandises vendues sont transportées par navire et comptabilisées à partir du moment où les marchandises sont chargées sur le navire. À partir de ce moment, le contrôle est transféré au client et le revenu est comptabilisé dans les états financiers. Ceci s'applique à tous les contrats du groupe *SIPEF*.

Le Groupe n'a pas de coûts différentiels d'importance significative pour l'obtention d'un contrat répondant aux critères de capitalisation, tels que définis par IFRS 15.

Nous pouvons conclure que la nouvelle norme IFRS 15 n'a pas d'impact significatif sur les états financiers du groupe *SIPEF*. Le Groupe continue de vendre ses produits aux conditions actuelles.

IFRS 9 *Instruments financiers et les amendements liés*

La version définitive de l'IFRS 9 *Instruments financiers* remplace l'IAS 39 *Instruments financiers: comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 regroupe les trois aspects du projet en ce qui concerne la reconnaissance des instruments financiers : classification et évaluation, réduction de valeur et comptabilité de couverture. A l'exception de la comptabilité de couverture, l'application rétrospective est exigée, mais il n'est pas obligatoire de fournir des informations comparatives. IFRS 9 introduit un nouveau modèle de comptabilisation de pertes de valeur sur la base des pertes « attendues », ainsi que des amendements limités à la classification et l'évaluation des actifs financiers. IFRS 9 contient aussi de nouvelles règles générales concernant la comptabilité de couverture, qui alignent celle-ci sur les activités de gestion des risques.

Le groupe *SIPEF* a effectué une analyse d'impact d'IFRS 9. Le Groupe n'estime pas que l'application des règles de comptabilité de couverture ait un effet matériel sur le résultat net du groupe. Le Groupe continue à valoriser tous les actifs financiers désormais évalués à la juste valeur.

Les normes IFRS pertinentes devront être incluses à partir de 2019

Divers autres amendements et interprétations ont déjà été publiés, mais seront appliqués pour la première fois en janvier 2019. Le groupe *SIPEF* a choisi de ne pas les appliquer plus tôt. Les normes les plus pertinentes pour les chiffres consolidés du groupe *SIPEF* sont expliquées ci-après.

IFRS 16 *Leases*

IFRS 16 remplace IAS 17 *Contrats de location*. Pour les locataires, IFRS 16 exige que le contrat de location simple soit capitalisé dans le bilan (sous un même modèle), la distinction entre les contrats de location-exploitation et financement disparaîtra.

Conformément à la nouvelle norme, le locataire activera les actifs et les passifs pour les droits et obligations découlant du contrat de location. La nouvelle norme augmentera les passifs portant intérêts et les immobilisations corporelles dans les états financiers consolidés du groupe *SIPEF*. En outre, les frais de location inclus dans le compte de résultat diminueront et les charges d'intérêts et les amortissements augmenteront. En conséquence de ces impacts, l'EBITDA sera affecté. Le résultat net ne sera influencé que dans une mesure limitée.

Le groupe *SIPEF* a déjà réalisé une évaluation d'impact de la norme IFRS 16 en 2018. L'impact le plus important est attendu pour l'usufruit des terres agricoles en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Au 30 juin 2018, le groupe disposait provisoirement d'un total de USD 3,15 millions d'actifs de crédit-bail et d'un engagement de location-exploitation total de USD 3,3 millions.

IFRS 16 entrera en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2019. Toutes les autres normes, modifications de normes et interprétations publiées qui s'appliquent aux périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2019 ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés.

2.2.3. Périmètre de consolidation

Le 18 décembre 2017, *SIPEF* et Ackermans & van Haaren, qui détenaient chacune 50% des parts du groupe d'assurance belge BDM-ASCO, annonçaient la conclusion d'un accord avec l'assureur américain The Navigators Group, Inc. coté au Nasdaq concernant la vente de 100% du capital social de BDM-ASCO.

À partir du 7 Juin, 2018, la société a été entièrement transférée aux nouveaux propriétaires. La déconsolidation a été effectuée le 1er janvier 2018, l'enregistrement des résultats jusqu'au 7 juin 2018 ayant une importance négligeable.

Pour plus d'informations sur la vente de BDM-ASCO, veuillez-vous référer à l'annexe 7.

Il n'y a pas eu d'autres modifications au périmètre de consolidation du groupe *SIPEF* au cours de l'année.

2.2.4. Impôts sur les résultats

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 :

En KUSD	30/06/2018	30/06/2018*	30/06/2017	30/06/2017**
Résultat avant impôts	35 993	28 613	122 912	43 588
	27,26%	26,81%	25,81 %	27,29 %
Imposition théorique	-9 812	-7 665	-31 724	-11 893
Correction de la charge fiscale de l'année précédente	-423	-423	0	0
Impôts différés sur les années précédentes	-1 084	-1 084	-440	-440
Différences permanentes	1 833	-307	19 771	-60
Résultat de change (EUR/USD)	0	0	2	2
Charge d'impôt	-9 479	-9 479	-12 391	-12 391
Taux d'imposition effectif	26,4%	33,1%	10,08%	28,43%

* Afin de clarifier, une colonne a été ajoutée, dans laquelle est fait abstraction de l'effet de la valeur ajoutée non-imposée de KUSD 7380 sur la vente de BDM-ASCO en 2018

** Afin de clarifier, une colonne a été ajoutée, dans laquelle est fait abstraction de l'effet de la valeur ajoutée non-imposée à la réévaluation de l'intérêt dans PT Agro Muko de KUSD 79 324 selon IFRS 3 en 2017

En appliquant les principes de la norme IAS 12, une créance d'impôt différé nette sur les pertes reportables de KUSD 1 084 a été inversée au 30 Juin 2018. Ceci est dû à 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 9 479 (2017: KUSD 12 391) peut être divisée en une part d'impôt à payer pour KUSD 8 191 (2017: KUSD 9 612) et une part d'impôt différé pour KUSD 1 288 (2017: KUSD 2 779).

2.2.5. Information sectorielle

Voir annexe 5.

2.2.6. Chiffre d'affaires

Nous nous référons à l'information sectorielle en annexe 5. Le moment de la reconnaissance des revenus survient toujours à un moment donné (nous nous référons à 2.2.2. *Base de présentation et méthodes comptables*).

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

La part des résultats dans la quote-part 'des entreprises associées et coentreprises' comprend, depuis la vente de BDM-ASCO au début 2018 et la consolidation intégrale de PT Agro Muko au 1er mars, seules les activités de recherche qui sont centralisées dans PT Timbang Deli et Verdant Bioscience PTE Ltd.

2.2.8. Fonds propres du groupe

Le 13 juin 2018, les actionnaires de SIPEF ont approuvé la distribution d'un dividende brut d'EUR 1,60 sur l'exercice 2017, payable à partir du 4 juillet 2018. Le dividende total payé (y compris pour les actions propres)

s'élève à EUR 16 926 925. Converti au taux de change USD du jour de l'assemblée générale, il s'élève à USD 19 914 029.

2.2.9. Actifs/(passifs) financiers nets

<i>En KUSD</i>	30/06/2018	31/12/2017
Dettes à court terme – établissements de crédit	-64 890	-79 877
Dettes à long terme – établissements de crédit	- 40 000	-40 000
Placements de trésorerie	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 138	36 180
Actifs / (passifs) financiers nets	-76 751	-83 697

Les obligations à court terme ont une durée de moins de douze mois et se composent de « straight loans » USD auprès de nos banquiers pour un montant de KUSD 38 100, d'un « commercial papers » de KUSD 21 790 et enfin d'une dette à long terme contractée en vue du rachat de PT Agro Muko, se montant à KUSD 45 000 dont KUSD 5 000 ont été comptabilisés à court terme.

Sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, qui se montaient au 30 juin 2018 à KUSD 28 138, un montant de USD 19 681 953 a été prélevé et versé le 4 juillet 2018 comme dividende pour l'année 2017.

2.2.10. Instruments financier

Les instruments financiers furent classés par niveaux selon des principes conformes à ceux appliqués lors de la préparation de la note 29 du rapport annuel pour 2017. Au cours des six premiers mois de 2018, il n'y a eu aucun transfert entre les différents niveaux.

Tous les dérivés existants au 30 juin 2018 qui sont évalués à la juste valeur se rapportent à des contrats de change à terme et aux couvertures d'intérêts. 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 2018, la juste valeur s'élève à KUSD - 667 contre KUSD 579 au 31 décembre 2017.

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

Les lignes de crédit actuelles disponibles s'élèvent à KUSD 147 893:

- « Straight loans » pour un total de KUSD 79 526 (non engagé)
- « Dettes à long terme » pour un total de KUSD 45 000
- « Commercial papers » pour un total de KUSD 23 367

2.2.11. Information relative aux parties liées

Il n'y a pas de changements dans les transactions avec les parties liées par rapport au rapport annuel de décembre 2017.

2.2.12. Événements importants

Voir le rapport de gestion

2.2.13. 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.

2.2.14. 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 2017 et qu'aucun autre risque ou incertitude n'est attendu pour les mois restants à courir cette 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 résumés intermédiaires du premier semestre de l'exercice 2018 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 2018, 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 8.

Traduction: ce communiqué de presse est disponible en néerlandais, français et anglais. La version néerlandaise est la version originale, tandis que les autres versions en sont des traductions libres. Nous avons tout mis en œuvre afin d'éviter toute différence entre les versions linguistiques, mais s'il devait malgré tout en subsister, la version néerlandaise primerait.

Schoten, le 16 août 2018

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, administrateur délégué (GSM +32 478 92 92 82)

* J. Nelis, chief financial officer

Tel.: +32 3 641 97 00

Fax : +32 3 646 57 05

finance@sipef.com

www.sipef.com (rubrique "investors")

SIPEF est une société agro-industrielle belge cotée sur Euronext Bruxelles et spécialisée dans la production - certifiée durable - de matières premières agricoles tropicales, principalement l'huile de palme brute ainsi que des produits d'huile de palme. Ces activités à forte intensité de capital sont concentrées en Indonésie, en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Côte d'Ivoire, et se caractérisent par une très large implication des parties prenantes, ce qui soutient durablement les investissements à long terme.

Bilan consolidé

ANNEXE 1

<i>En KUSD (résumé)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Actifs non-courants	756 668	747 529
Immobilisations incorporelles	294	306
Goodwill	104 782	103 008
Actifs biologiques - plantes productrices	271 143	268 086
Autres immobilisations corporelles	350 443	346 265
Immeubles de placement	0	0
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	7 604	8 116
Actifs financiers	77	78
Autres actifs financiers	77	78
Créances > 1 an	7 611	6 643
Autres créances	7 611	6 643
Actifs d'impôt différé	14 714	15 027
Actifs courants	158 537	159 479
Stocks	38 222	28 879
Actifs biologiques	8 373	7 018
Créances commerciales et autres créances	72 534	72 562
Créances commerciales	36 384	36 465
Autres créances	36 150	36 097
Impôts sur le résultat à récupérer	7 626	1 610
Investissements	0	0
Instruments financiers et placements	0	0
Instruments financiers dérivés	0	579
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 138	36 180
Autres actifs courants	3 644	641
Actifs détenus en vue de la vente	0	12 010
Total des actifs	915 205	907 008
Total capitaux propres	675 816	667 776
Capitaux propres du groupe	641 524	634 636
Capital souscrit	44 734	44 734
Primes d'émission	107 970	107 970
Actions propres (-)	-8 261	-8 308
Réserves	508 637	502 732
Écarts de conversion	-11 556	-12 492
Intérêts non contrôlant	34 292	33 140
Passifs non-courants	112 687	113 382
Provisions > 1 an	2 723	2 898
Provisions	2 723	2 898
Passifs d'impôt différé	51 751	51 326
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	40 000	40 000
Obligations en matière de pensions	18 213	19 158
Passifs courants	126 702	125 850
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	58 734	39 931
Dettes commerciales	13 601	18 243
Acomptes reçus	1 154	678
Autres dettes	28 880	8 530
Impôts sur le résultat	15 099	12 480
Passifs financiers < 1 an	64 889	79 877
Partie à court terme des dettes > 1 an	5 000	10 000
Dettes financières	59 889	69 877
Instruments financiers dérivés	667	0
Autres passifs courants	2 412	6 042
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et des passifs	915 205	907 008

Compte de résultats consolidé

ANNEXE 2

<i>En KUSD (résumé)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Chiffre d'affaires	139 973	157 017
Coût des ventes	-94 771	-99 705
Variations de la juste valeur	1 395	160
Bénéfice brut	46 597	57 472
Coûts commerciaux et administratifs	-16 306	-14 930
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	7 019	80 331
Résultat opérationnel	37 310	122 873
Produits financiers	1 089	784
Charges financières	-1 497	-1 683
Différences de changes	- 909	938
Résultat financier	-1 317	39
Bénéfice avant impôts	35 993	122 911
Charge d'impôts	-9 479	-12 391
Bénéfice après impôts	26 514	110 520
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	- 511	3 100
Résultat des activités poursuivies	26 003	113 620
Résultat des activités abandonnées	0	0
Bénéfice de la période	26 003	113 620
Attribuable aux:		
- Intérêts minoritaires	1 232	6 188
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	24 771	107 432
Résultat par action (en USD)		
Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat de base par action	2,37	11,71
Résultat dilué par action	2,37	11,67
Activités poursuivies		
Résultat de base par action	2,37	11,71
Résultat dilué par action	2,37	11,67
Résultat de base par action avant gains de réévaluation PT Agro Muko	1,66	3,51

État du résultat consolidé global

<i>En KUSD (résumé)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Bénéfice de la période	26 003	113 620
<i>Autres éléments du résultat global:</i>		
Éléments qui seront reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents		
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	936	4 822
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents		
- Plans de pension à prestations définies - IAS 19R	164	- 77
- La couverture de flux de trésorerie - juste valeur pour la période	883	0
- Effet des impôts	- 297	19
- Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	0	0
Autres éléments du résultat global:	1 686	4 764
<i>Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux:</i>		
- Intérêts non contrôlant	13	- 2
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	1 673	4 766
Résultat global de l'exercice	27 689	118 384
Résultat global attribuable aux:		
- Intérêts non contrôlant	1 245	6 186
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	26 444	112 198

Tableau des flux de trésorerie consolidé

ANNEXE 3

<i>En KUSD (résumé)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Activités opérationnelles		
Bénéfice avant impôts	35 993	122 911
Ajustements pour:		
Amortissements	19 129	16 856
Variation de provisions	- 950	468
Options des actions	79	80
Résultats de change non-réalisés	-1 037	- 472
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-1 161	140
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	323	-1 275
Instruments financiers dérivés	1 860	-2 658
Charges et produits financiers	1 508	965
Moins-values sur créances	- 184	0
Plus-values sur participations	-7 380	0
(Gains)/pertes sur cessions d'immobilisations corporelles	291	407
(Gains)/pertes sur cessions d'actifs financiers	0	-79 324
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	48 471	58 097
Variation fonds de roulement	-21 304	6 854
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	27 167	64 951
Impôts payés	-11 154	-2 021
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	16 013	62 930
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 34	- 69
Acquisition d'actifs biologiques	-11 004	-9 661
Acquisition d'immobilisations corporelles	-18 156	-14 445
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	- 99	-25 558
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	0	0
Ventes d'immobilisations corporelles	109	133
Ventes d'actifs financiers	21 667	1 500
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-7 517	-48 100
Flux de trésorerie disponible	8 496	14 829
Activités de financement		
Augmentation du capital	0	95 037
Transactions fonds propres avec des minoritaires (investissement MP Evans)	0	-99 769
Diminution/(augmentation) des actions propres	47	204
Remboursements d'emprunts à long terme	-5 000	0
Augmentation dettes financières à court terme	0	142 830
Diminution dettes financières à court terme	-9 987	-136 043
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	0	- 430
Intérêts perçus - payés	-1 597	-1 075
Flux de trésorerie des activités de financement	-16 537	754
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-8 041	15 583
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	36 180	17 204
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	0	1
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	28 138	32 788

État consolidé des variations des capitaux propres

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 2018	44 734	107 970	-8 308	-2 652	505 384	-12 491	634 637	33 140	667 777
Résultat de la période					24 771		24 771	1 232	26 003
Autres éléments du résultat global				123	614	936	1 673	13	1 686
Résultat global	0	0	0	123	25 385	936	26 444	1 245	27 689
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-19 682		-19 682		-19 682
Transactions fonds propres avec des minoritaires							0		0
Autres			47		79		126	- 93	33
30 juin 2018	44 734	107 970	-8 261	-2 529	511 166	-11 555	641 525	34 292	675 817
1er janvier 2017	37 852	17 730	-7 425	-2 398	420 395	-18 091	448 063	25 063	473 126
Résultat de la période					107 432		107 432	6 188	113 620
Autres éléments du résultat global				- 56		4 822	4 766	- 2	4 764
Résultat global	0	0	0	- 56	107 432	4 822	112 198	6 186	118 384
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-12 408		-12 408	- 430	-12 838
Transactions fonds propres avec des minoritaires					- 424		- 424	424	0
ANJ acquisition PT Agro Muko							0	59 917	59 917
MP Evans acquisition PT Agro Muko					-44 494		-44 494	-55 275	-99 769
Transfert PT Agro Muko à PT Tolan Tiga					3 618		3 618	-3 618	0
Augmentation du capital	6.882	90 240			-1 376		95 746		95 746
Autres			204		175		379	- 98	281
30 juin 2017	44 734	107 970	-7 221	-2 454	472 918	-13 269	602 678	32 169	634 847

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 thés 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, de fleurs et de feuillage 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 quotes-parts d'intérêt, au lieu d'être comptabilisées via la méthode intégrale et de mise en équivalence.
- Il n'y a aucune élimination intergroupe.
- En termes de revenu, nous partons de la marge brute par segment et pas du chiffre d'affaires.

En KUSD (résumé)	30/06/2018	30/06/2017
Marge brute par produit		
Huile de palme	42 112	54 129
Caoutchouc	- 469	2 643
Thé	356	330
Bananes et horticulture	1 256	1.873
Autres	4 624	2 870
Total marge brute	47 879	61 845
Coûts commerciaux et administratifs	-20 108	-17 022
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	- 208	1 093
Produits/(charges) financie(è)r(e)s	-1 476	-1 608
Discounting Sipef-CI	1 037	718
Différences de changes	- 888	941
Bénéfice avant impôts	26 236	45 967
Charge d'impôts	-8 845	-13 139
Taux d'imposition effectif	-33,7%	-28,6%
Assurances	0	1 350
Bénéfice après impôts	17 391	34 178
Correction PT AM @ 44,9273% jan-fev	0	-1 928
Correction PT AM juste valeur des immobilisations	0	75 182
Valeur ajoutée vente BDM-ASCO	7 380	0
Bénéfice de la période	24 771	107 432

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	Variations de la juste valeur	Bénéfice brut	% du total
2018 - KUSD					
Huile de palme	123 208	-79 760	1 371	44 819	96,2
Caoutchouc	4 979	-5 415	- 4	- 440	-0,9
Thé	2 929	-2 574	28	383	0,8
Bananes et horticulture	8 342	-7 023	0	1 319	2,8
Corporate	515	0	0	515	1,1
Autres	0	0	0	0	0,0
Total	139 973	-94 772	1 395	46 596	100,0
2017 - KUSD					
Huile de palme	134 541	-82 952	142	51 731	90,1
Caoutchouc	8 845	-6 055	- 77	2 713	4,7
Thé	4 123	-3 873	95	345	0,6
Bananes et horticulture	8 790	-6 824	0	1 966	3,4
Corporate	717	0	0	717	1,2
Autres	1	- 1	0	0	0,0
Total	157 017	-99 705	160	57 472	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	Variations de la juste valeur	Bénéfice brut	% du total
2018 - KUSD						
Indonésie	82 882	-55 851	94	- 60	27 065	58,1
Papouasie-Nouvelle-Guinée	48 245	-31 898	0	1 455	17 802	38,2
Côte d'Ivoire	8 342	-7 022	0	0	1 320	2,8
Europe	409	0	0	0	409	0,9
Autres	0	0	0	0	0	0,0
Total	139 878	-94 771	94	1 395	46 596	100,0
2017 - KUSD						
Indonésie	88 504	-58 175	240	1 211	31 780	55,3
Papouasie-Nouvelle-Guinée	59 005	-34 705	0	-1 051	23 249	40,5
Côte d'Ivoire	8 790	-6 824	0	0	1 966	3,4
Europe	477	0	0	0	477	0,8
Autres	1	- 1	0	0	0	0,0
Total	156 777	-99 705	240	160	57 472	100,0

PT Dendymarker Indah Lestari impact de l'acquisition

ANNEXE 6

PT Dendymarker Indah Lestari ("PT DIL") est une société de palmiers à huile certifiée RSPO, qui consistait au moment de l'acquisition en 6 562 hectares plantés de palmiers à huile, 2 780 hectares de plantations villageoises (plasma), ainsi qu'en une usine d'extraction d'huile de palme d'une capacité de 25 tonnes par heure, tous situés à Musi Rawas Utara, au Sud-Sumatra.

A. Contrepartie transférée

Le groupe SIPEF a acquis 95% des actions de PT DIL pour un prix d'achat total de 52 833 KUSD. À la suite de cet achat, PT DIL a été inclus dans les comptes consolidés du groupe SIPEF au 1er août 2017.

Aucune contrepartie conditionnelle et aucun instrument de capitaux propres n'a été utilisé pour cette opération.

En KUSD	
Prix d'achats d'actions	15 129
Acquisition de passifs financiers < 1 an	37 704
Trésorerie dans PT DIL	- 5
Total de la contrepartie payée	52 828

B. Frais relatifs à l'acquisition

Les frais directs relatifs à l'acquisition au titre de l'achat d'actions de PT Dendymarker sont considérés comme négligeables et ne sont dès lors pas pris en considération.

C. Actifs identifiables acquis et passifs repris

Le tableau ci-dessous résume les montants reconnus des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition:

En KUSD	1/08/2017	01/08/2017 retraité	Différence
Actifs biologiques - plantes productrices	8 597	8 739	142
Autres immobilisations corporelles	23 383	20 088	-3 295
Actifs d'impôts différés	1 324	2 645	1 321
Stocks	268	244	- 24
Créances commerciales et autres créances	50	40	- 10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	5	0
Total des actifs	33 627	31 761	-1 866
Capitaux propres	-4 499	-6 368	-1 869
Passifs financiers < 1 an	37 704	37 705	1
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	422	424	2
Total des passifs	33 627	31 761	-1 866

Aucun passif conditionnel n'est comptabilisé en tant qu'actif net.

Les techniques de valorisation utilisées pour mesurer la juste valeur des actifs corporels acquis ont été les suivantes:

Actifs acquis	
Immobilisations corporelles - droits fonciers	Technique de comparaison de marché : Le modèle de valorisation prend en compte les prix habituels pour les droits fonciers similaires acquis
Immobilisations corporelles - Actifs biologiques - plantes productrices et autres immobilisations corporelles	Technique d'actualisation des flux de trésorerie et technique de coût : le modèle de valorisation prend en compte les coûts de remplacement nets d'amortissement ainsi que l'actualisation des flux de trésorerie lorsque cette démarche est appropriée. Les coûts de remplacement nets d'amortissement rendent compte de la détérioration matérielle et de l'obsolescence fonctionnelle et économique.

Les principaux changements apportés aux actifs acquis et des passifs pris en charge par rapport à la répartition préliminaire du prix d'achat au 31 Décembre, 2017 comprennent:

1. Autres immobilisations corporelles - titres fonciers	KUSD -2 477
2. Autres immobilisations corporelles - une usine d'extraction d'huile de palme	KUSD -818
3. Actifs d'impôt différé	KUSD +1 321

La diminution de la valeur attribuée aux droits fonciers fait référence à la réduction de la surface plantée dans les zones d'expansion en raison de zones non admissibles à la plantation. Par précaution, ces valeurs n'ont finalement pas été valorisées.

La diminution de la valeur attribuée à l'usine de PT Dendymarker concerne un ajustement de la juste valeur de cette usine résultant du rapport d'estimation final.

L'augmentation des impôts différés actifs concerne la créance fiscale supplémentaire résultant de l'allocation modifiée de la purchase price allocation (KUSD + 761), ainsi qu'un actif d'impôt différé supplémentaire sur les pertes fiscales récupérables qui n'ont pas encore été comptabilisées dans le PPA provisoire (KUSD + 560).

D. Goodwill acquis

En KUSD	01/08/2017		Différence
	1/08/2017	retraité	
Actifs biologiques - plantes productrices	8 597	8 739	142
Autres immobilisations corporelles	23 383	20 088	-3 295
Actifs d'impôts différés	1 324	2 645	1 321
Stocks	268	244	- 24
Créances commerciales et autres créances	50	40	- 10
Total des actifs (excl. trésorerie et équivalents de trésorerie)	33 622	31 756	-1 866 A
Intérêts non contrôlant	- 225	- 318	- 93 *
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	422	424	2
Total des passifs	197	106	- 91 B
Montant payé	52 833	52 833	0
Trésorerie dans PT DIL	- 5	- 5	0
Total de la contrepartie payée	52 828	52 828	0 C
Total Goodwill (C-A+B)	19 403	21 178	1 775

* - 6 368 * 5% = -318

Le goodwill est principalement attribuable au segment huile de palme en raison de nouvelles synergies et économies d'échelle au sein du groupe. Aucun des goodwill comptabilisés ne devrait être fiscalement déductible.

Regroupements d'entreprises, acquisitions et cessions

ANNEXE 7

Le 18 décembre 2017, SIPEF et Ackermans & van Haaren, qui détenaient chacune 50% des parts du groupe d'assurance belge BDM-ASCO annonçaient la conclusion d'un accord avec l'assureur américain The Navigators Group, Inc. coté au Nasdaq concernant la vente de 100% du capital social de BDM-ASCO. Le prix de rachat de 100% des actions de BDM-ASCO a été fixé à EUR 35 millions.

Suite à cet accord, les entreprises BDM-ASCO, qui étaient déjà classifiées comme un actif détenu en vue de la vente, étaient déconsolidées. La déconsolidation a eu lieu le 1er janvier 2018. À partir du 7 Juin, 2018, la société a été entièrement transférée aux nouveaux propriétaires. La déconsolidation a été effectuée le 1er janvier 2018, l'enregistrement des résultats jusqu'au 7 juin 2018 ayant une importance négligeable.

Le prix de vente total fixe a été couvert à un prix de vente de 20 804 KUSD. Le montant total reçu est donc composé comme suit:

<i>En KUSD</i>	Total
Prix de vente couvert	20 804
Frais de vente	- 337
Prix de vente net total	20 467

La transaction a été finalisée le 7 juin 2018. La valeur ajoutée totale consolidée s'élève à 7 380 KUSD.

<i>En KUSD</i>	Total
Montant reçu	20 467
Actifs détenus en vue de la vente	-12 010
Écarts de conversion	-1 077
Valeur ajoutée totale consolidée	7 380



Sipef NV

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée
résumée pour le semestre clôturé le 30 juin 2018

Traduction libre du texte original en néerlandais

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Sipef NV pour le semestre clôturé le 30 juin 2018

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 2018, 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 13.

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 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 915 205 KUSD et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 24 771 KUSD.

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

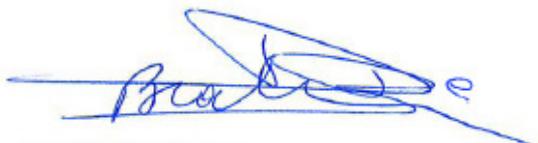
Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement 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 la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Anvers, le 14 août 2018

Le commissaire



DELOITTE Réviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Kathleen De Brabander

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited