

# Communiqué de presse

Information réglementée

The connection to the world of sustainable tropical agriculture

## Résultats du groupe SIPEF au 31 décembre 2018 (12m/18)

- La croissance attendue des productions d'huile de palme au quatrième trimestre n'a pas atteint les objectifs en raison des fortes précipitations à Sumatra.
- La production annuelle d'huile de palme a augmenté de 6,3% et a dépassé pour la première fois la barre des 350 000 tonnes.
- En raison des stocks élevés d'huiles végétales, le prix de l'huile de palme au second semestre a également chuté à USD 460 par tonne CIF Rotterdam, niveau de prix sans précédent depuis ces 9 dernières années.
- Le résultat net, part du Groupe, avant la plus-value de la cession des activités d'assurance, s'élevait à KUSD 22 713, soit une diminution de 64,8% par rapport à 2017.
- Le résultat net IFRS, part du Groupe, s'est élevé à KUSD 30 089, par rapport à KUSD 139 663 à fin 2017, après des plus-values non récurrentes.
- Malgré un flux de trésorerie réduit, l'expansion des activités dans le Sud-Sumatra s'est poursuivie de manière constante, de sorte que les hectares plantés ont augmenté de 2 326 hectares fin 2018 pour atteindre 80 539 (équivalant à 74 039 hectares pour la part du Groupe). Les dépenses d'investissement du Groupe se sont élevées à KUSD 69 428, tandis que la dette financière nette a augmenté pour s'élever à KUSD 121 443.
- Sur un marché d'huile de palme en reprise, 23% de la production d'huile de palme attendue pour 2019 a été déjà vendu à un prix moyen de USD 584 la tonne CIF Rotterdam, primes comprises, et sur la base des positions offre/demande du marché des huiles végétales, des prix élevés pourraient être attendus dans les prochains trimestres.
- En ligne avec le taux de distribution de 30% des années précédentes, le conseil d'administration propose d'approuver un dividende brut de EUR 0,55 par action, payable le 3 juillet 2019.
- En tant que producteur entièrement conforme à la RSPO, SIPEF continue de fournir de l'huile de palme durable certifiée et « ségréguée » aux marchés européen et asiatique.

# 1. Rapport de gestion

## 1.1. Productions du groupe

Productions du groupe								
2018 (en tonnes)	Q4/18				31/12/2018			
	Propre	Tiers	YoY%	Propre	Tiers	YoY%		
Huile de palme	72 929	17 148	6,08 %	290 441	61 316	6,28%		
Caoutchouc	2 065	0	0,34%	7 982	0	-2,41%		
Thé	764	0	16,64%	2 422	0	0,83%		
Bananes	7 225	0	-5,64%	27 788	0	-6,66%		

  

2017 (en tonnes)	Q4/17			31/12/2017		
	Propre	Tiers	Q4/17	Propre	Tiers	31/12/2017
Huile de palme	71 660	13 253	84 913	272 312	58 646	330 958
Caoutchouc	2 058	0	2 058	8 179	0	8 719
Thé	655	0	655	2 402	0	2 402
Bananes	7 657	0	7 657	29 772	0	29 772

Après trois trimestres solides caractérisés par des conditions climatiques globalement favorables à Sumatra, et une production d'huile de palme de nos propres plantations en hausse de 8,4% à fin septembre, nous avons enregistré un déclin inhabituel au cours du dernier trimestre.

Les fortes précipitations à Sumatra durant les mois d'octobre et de novembre ayant perturbé les activités de récolte ont fait chuter les pourcentages d'extraction, les volumes d'huile de palme ont été inférieurs aux prévisions durant le quatrième trimestre. Dans les plantations matures du Nord-Sumatra, l'impact est resté relativement limité et une hausse de 3,2% a été noté pour les fruits et de 1,8% pour l'huile. Cependant, les rivières à proximité des plantations plus jeunes d'Umbul Mas Wisesa/Toton Usaha Mandiri (UMW/TUM) n'ont pas pu absorber la pluie abondante ; pendant quelques semaines en novembre/décembre, jusqu'à 60% de la surface cultivée a été temporairement inondée. Par conséquent, la production trimestrielle a baissé de 27,4% par rapport au troisième trimestre et de 5,8% par rapport à la même période de l'année passée.

La saison des pluies a également touché les plantations d'Agro Muko dans la province de Bengkulu, avec des pics de précipitations allant jusqu'à 700 mm par mois, ce qui s'est traduit par une baisse de 20,5% de la production d'huile de palme dans cette région par rapport au troisième trimestre et de 7,3% par rapport à la même période l'année dernière. Dans le Sud-Sumatra, où tous les fruits de Musi Rawas et de Dendymarker sont traités dans notre propre usine depuis la fin juin, la production d'huile de palme s'est élevée à plus de 2 150 tonnes au cours du quatrième trimestre, soit une hausse de 7,3% par rapport au troisième trimestre.

En Papouasie-Nouvelle-Guinée, les conditions climatiques ont été clémentes, avec un quatrième trimestre relativement sec et des valeurs moyennes d'extraction élevées, à hauteur de 25,7%, à la suite de quoi la production d'huile de palme des plantations propres a augmenté de 10,9% par rapport à l'année dernière à la même période, et même de 22,9% pour la production des fruits achetés aux agriculteurs villageois. C'est en partie pour cette raison que 2018 est une nouvelle année de production record pour nos activités en Papouasie-Nouvelle-Guinée, où pour la première fois plus de 140 000 tonnes d'huile de palme brute ont été produites.

En raison de la forte croissance de la production en Papouasie-Nouvelle-Guinée, la production d'huile de palme du Groupe a également augmenté de 1,8% par rapport au quatrième trimestre de l'année dernière. En raison des volumes décevants et imprévus des plantations à Sumatra, la production totale d'huile de palme pour l'année (+6,7%) est restée bien inférieure aux 9% de croissance prévue qui a été fixée initialement comme objectif pour 2018.

Les productions de caoutchouc en Indonésie sont restées très contrastées en 2018. Grâce à la forte croissance des volumes dans les jeunes plantations d'Agro Muko à Bengkulu (+18,8%), la baisse de la production annuelle du Groupe a été limitée à 2,4%. En effet, les plantations de caoutchouc du Nord-Sumatra et de MAS Palembang ont connu des conditions agronomiques difficiles, ce qui a réduit les volumes produits respectivement de 15,5% et 5,0%. Non seulement les fortes précipitations du quatrième trimestre ont été défavorables pour le Groupe, mais nous avons dû faire face à une maladie foliaire rare qui a retardé la refoliation dans les plantations de MAS Palembang.

Après trois trimestres de conditions climatiques changeantes qui perturbaient la croissance des feuilles, les plantations de thé indonésiennes de Cibuni, à Java, ont finalement connu le quatrième trimestre favorable tant attendu, avec une production en hausse de 61,5% par rapport au trimestre précédent et de 16,6% par rapport au même trimestre l'an dernier. Si cette situation a ramené la production annuelle au niveau de l'an dernier (+0,8%), elle est restée globalement inférieure à nos attentes, ce qui est également valable pour la production de bananes en Côte d'Ivoire. Au quatrième trimestre, les plantations existantes d'Azaguié, d'Agboville et de Motobé ont continué à connaître des problèmes de qualité qui ont entravé l'exportation de produits de qualité vers l'Europe. La croissance de 35,1% de la plantation Azaguié 2 nouvellement plantée a permis de limiter la baisse de la production annuelle à 6,7%.

Une restructuration de la direction et le renforcement des normes de qualité lors des récoltes et du processus d'emballage devraient cependant apporter des améliorations dans les prochains mois.

## 1.2. Marchés

Prix moyens du marché		31/12/2018	31/12/2017
<i>En USD/tonne</i>			
Huile de palme*	CIF Rotterdam	598	715
Caoutchouc**	RSS3 FOB Singapore	1 565	1 995
Thé**	Mombasa	2 579	2 971
Bananes***	CFR Europe	647	684
* Oilworld Price Data ** World Bank Commodity Price Data (updated database) *** CIRAD Price Data (en EUR)			

Le quatrième trimestre est de ceux que les producteurs souhaitent oublier. Les stocks ont continué d'augmenter pendant la période de production maximale, malgré la demande croissante tant pour les exportations que pour le biodiesel local. La majorité de la capacité de stockage était au plus haut, en particulier en Indonésie. Cette situation a vu le jour après l'Aïd el-Fitr, quand de nombreux réservoirs ont été remplis d'huile à haute teneur en acides gras libres (« Free Fatty Acids », FFA), et a continué d'être un facteur limitant pendant la période de production maximale. Elle a déclenché une importante chute des prix pour que l'huile trouve preneur.

La guerre commerciale qui oppose les États-Unis à la Chine, qui a donné lieu à l'établissement d'un droit d'importation de 25% sur le soja américain importé en Chine, a entraîné des effets négatifs pour le marché. L'incertitude quant à la façon de résoudre cette guerre commerciale a généré encore plus d'incertitude, déclenchant une sortie de fonds sur les marchés des contrats à terme dans le domaine agricole.

La hausse initiale du pétrole, dépassant les USD 85 le baril début octobre, a été bien accueillie sur le marché du biodiesel, mais fut malheureusement de courte durée et l'incertitude quant à la nouvelle réglementation du mandat de mélange indonésien a empêché un regain de ventes pour les producteurs de biodiesel. L'écart entre l'huile de palme et le fioul (POGO) s'est étendu à USD 200, ce qui a stimulé la demande en Indonésie, en Chine, en Afrique et en Europe. Le recul des prix du marché pétrolier au quatrième trimestre a considérablement réduit l'appétit pour de nouveaux intérêts discrétionnaires dans le domaine du biodiesel. Toutefois, il est certainement à l'origine de l'engagement plus ferme de la part du gouvernement indonésien en faveur de la mise en œuvre du mandat de mélange de 20%.

Les prix bas de l'huile de palme ont initié un changement de mentalité très positif en ce qui concerne le prélèvement indonésien à l'exportation. Il n'était plus question d'un prélèvement à l'exportation fixe de USD 50 par tonne, mais d'un prélèvement évolutif basé sur le prix. Désormais, tout prix inférieur à USD 570 aura un prélèvement à l'exportation nul. Cela représente un grand soulagement pour les producteurs en période de chute des prix.

Le marché de l'huile de palme a connu une légère reprise, ayant atteint son plus bas niveau en novembre à USD 460 par tonne CIF Rotterdam avant de remonter légèrement à USD 510 par tonne à la fin de l'année.

Depuis la baisse des prix du troisième trimestre, l'huile de palmiste (« Palm Kernel Oil », PKO) se négociait à une valeur correspondant à l'écart habituel par rapport à l'huile de palme. Elle suivait plus ou moins la tendance du cours de l'huile de palme, d'une manière un peu plus extrême. Le cours de l'huile de palmiste a oscillé entre USD 800 et USD 640 par tonne CIF Rotterdam, avant de remonter à USD 790 par tonne à la fin de l'année.

Le marché du caoutchouc a connu une évolution similaire à celle du marché de l'huile de palme, avec de nouveaux points bas liés à la baisse du marché pétrolier, mais il a tout de même présenté des signes de relance. Comme d'habitude, nous avons assisté à une petite hausse de fin d'année en lien avec le début de l'hivernage, en particulier en Thaïlande et au Vietnam.

Enfin, le cours du SICOM RSS3 a évolué entre USD 1 450 et USD 1 335 par tonne, pour clôturer l'année à USD 1 500 par tonne.

La forte production de thé noir au Kenya a continué au cours du quatrième trimestre et a conduit à la récolte la plus élevée jamais enregistrée. Le Pakistan, qui est de loin le plus gros importateur des thés kenyans, a quant à lui connu une nouvelle dévaluation de sa monnaie au cours du quatrième trimestre. Malgré ces facteurs baissiers, les prix du thé aux enchères de Mombasa ont évolué dans une fourchette étroite au quatrième trimestre.

### 1.3. Compte de résultats consolidé

Compte de résultats consolidé		
<i>En KUSD (présentation du management)</i>	31/12/2018	31/12/2017
Chiffre d'affaires	275 270	321 641
Coût des ventes	-201 040	-200 432
Variations de la juste valeur	-2 134	-735
<b>Bénéfice brut</b>	<b>72 096</b>	<b>120 474</b>

Coûts commerciaux et administratifs	-31 759	-31 175
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	2 352	962
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>42 689</b>	<b>90 261</b>
Produits financiers	2 308	1 644
Charges financières	-3 733	-3 211
Différences de change	-1 666	1 248
<b>Résultat financier</b>	<b>-3 091</b>	<b>-319</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>39 598</b>	<b>89 942</b>
Charge d'impôts	-14 155	-24 045
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>25 443</b>	<b>65 897</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	-854	3 137
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>24 589</b>	<b>69 034</b>
Gains de réévaluation de l'acquisition de PT Agro Muko	0	79 324
Valeur ajoutée vente BDM-ASCO	7 376	0
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>31 965</b>	<b>148 358</b>
<b>Résultat des activités poursuivies part du groupe</b>	<b>22 713</b>	<b>64 481</b>
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	7 376	0
<b>Part du groupe</b>	<b>30 089</b>	<b>139 663</b>

\* un montant total de KUSD -707 a été reclassé des 'variations de la juste valeur' au 'coût des ventes' dans les chiffres comparables de 2017

## Bénéfice brut consolidé

En KUSD (résumé)	31/12/2018		31/12/2017	
		%		%
Palme	68 800	95,4%	110 763	91,9%
Caoutchouc	-1 065	-1,5%	3 324	2,8%
Thé	627	0,9%	1 116	0,9%
Bananes et plantes	2 793	3,9%	3 827	3,2%
Corporate et autres	941	1,3%	1 444	1,2%
<b>Total</b>	<b>72 096</b>	<b>100%</b>	<b>120 474</b>	<b>100%</b>

Le chiffre d'affaires total a baissé à USD 275 millions (-14,4%).

Le chiffre d'affaires de l'huile de palme a reculé de 13,7%. Les volumes en 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 117 par tonne CIF Rotterdam l'an dernier, un prix inférieur à celui de la même période l'année précédente).

Le chiffre d'affaires du caoutchouc a baissé de 27,0% en raison du recul de la production et du prix du marché mondial pour le caoutchouc naturel.

Les activités du thé ont connu une baisse de 27,3% du chiffre d'affaires. Toutefois, le chiffre d'affaires de l'année dernière a été fortement soutenu par des ventes de stock importantes. Cette diminution n'a donc aucun effet sur la marge brute des activités du thé.

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

Le prix de revient unitaire moyen ex-usine pour les plantations d'huile de palme matures est resté quasi inchangé par rapport à 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 (6,5%) et du kina de Papouasie-Nouvelle-Guinée (3,3%).

La variation de la juste valeur est la conséquence de l'évaluation des fruits de palmier non encore récoltés à leur juste valeur (IAS 41R).

Le bénéfice brut a diminué, passant de KUSD 120 474 en décembre 2017 à KUSD 72 096 (-40,2%) en décembre 2018.

Le bénéfice brut du segment palme a diminué de 37,9% par rapport à 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 1 065). Alors que la marge brute du thé au mois de juin était presque identique à celle de l'année précédente, elle a fortement baissé en fin d'année en raison du recul du prix de vente réalisé au second semestre. La marge brute des activités bananes et horticulture a enregistré une lourde chute à la suite des baisses de production.

Les coûts commerciaux et administratifs sont restés quasiment stables (+1,9%). D'une part, les frais ont augmenté en raison du développement d'un bureau régional dans la région de Musi Rawas et de frais informatiques et de voyage supplémentaires. D'autre part, la contre-valeur en USD des coûts en euros de la maison-mère en Belgique a diminué et la provision pour bonus a baissé en raison des résultats de 2018 nettement inférieurs à ceux de 2017.

Les autres produits/charges opérationnels de KUSD 2 352 comprennent notamment une reprise partielle de provision pour un litige TVA datant de quelques années en Indonésie (KUSD 1 223), qui connaît progressivement une issue favorable.

Le résultat opérationnel, hors plus-value unique, s'établit donc à KUSD 42 689 contre KUSD 90 261 l'année dernière (-52,7%).

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 2 031). Cette créance sera échelonnée sur les quatre prochaines années.

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

Les résultats de change négatifs limités s'expliquent 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 39 598, contre KUSD 89 942 en 2017, soit une baisse de 56,0%.

La charge d'impôts effective s'est établie à 35,7%, 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 échus en 2018, dont l'impact s'est inversé.

Le bénéfice pour la période, hors plus-value unique, se montait à KUSD 25 443, contre KUSD 65 897 l'année précédente, soit une diminution de 61,4%.

Depuis la vente de BDM-ASCO début 2018 et la consolidation intégrale de PT Agro Muko au 1<sup>er</sup> mars 2017, la quote-part dans le résultat des « entreprises associées et coentreprises » (-KUSD 854) ne comprend que les activités de recherche centralisées à PT Timbang Deli et Verdant Bioscience Pte Ltd.

Le résultat net, quote-part du Groupe, hors plus-value unique, se montait à KUSD 22 713, soit une réduction de 64,8% 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 7 376.

Le résultat net, quote-part du Groupe, se montait à KUSD 30 089.

## 1.4. Flux de trésorerie consolidé

Flux de trésorerie consolidé		
En KUSD (présentation du management)	31/12/2018	31/12/2017
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	81 899	124 842
Variation fonds de roulement net	-13 680	8 622
Impôts payés	-34 537	-13 611
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts</b>	<b>33 682</b>	<b>119 853</b>
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-69 428	-59 625
Ventes d'immobilisations corporelles et d'actifs financiers (excl. BDM-ASCO)	2 671	1 946
Acquisition d'actifs financiers	-300	-650
<b>Flux de trésorerie disponible récurrent</b>	<b>-33 375</b>	<b>61 524</b>
Prix de vente BDM-ASCO	20 463	0
Prix d'achat PT Dendymarker	0	-52 828
Prix d'achat PT Agro Muko	0	-124 977
Augmentation du capital	0	95 095
Autres activités de financement	6 327	40 157
<b>Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-6 585</b>	<b>18 971</b>

<b>En USD par action</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Nombre moyen pondéré d'actions	10 454 309	9 826 091
Résultat opérationnel de base	4,79	17,26
Résultat net de base	2,88	14,21
Résultat net dilué	2,88	14,19
Résultat net de base avant le gain de réévaluation PT Agro Muko et vente BDM-ASCO	2,17	6,56
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	3,22	12,20

Le flux de trésorerie des activités opérationnelles a reculé de KUSD 42 943, une baisse correspondant à celle du résultat opérationnel.

Le recours accru au fonds de roulement (-KUSD 13 680) est dû principalement à des stocks plus importants, à l'application à nos clients et fournisseurs des modalités de livraison et de paiement en vigueur, et aux avances supplémentaires accordées aux agriculteurs villageois de la région de Musi Rawas pour le développement de leurs plantations dans le cadre de la législation plasma, ainsi qu'à un décalage temporaire dans le remboursement de la TVA récupérable en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

En Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, le Groupe effectue systématiquement des paiements anticipés d'impôts sur la base des résultats de l'année précédente. La hausse des impôts payés (-KUSD 34 537) reflète le bénéfice accru de 2017 par rapport à celui de 2018. En outre, l'année 2017 a vu la régularisation des paiements anticipés excédentaires au titre des années précédentes.

Les dépenses d'investissement pour le Groupe se sont élevées à 69 428 KUSD, soit une augmentation de 16,4% par rapport à 59 625 KUSD l'année dernière. 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 au Sud-Sumatra (KUSD 30 389), 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 s'est élevé en 2018 à -KUSD 33 375, contre KUSD 61 524 à la même période l'an dernier.

Le prix de vente net perçu grâce à la vente de BDM-ASCO était de KUSD 20 463. Cette opération a déjà été expliquée en détail en juin 2018.

Les 'autres activités de financement' (KUSD 6 327) incluent le rachat des actions propres (-KUSD 1 115), le paiement des dividendes de l'exercice précédent (-KUSD 20 289), un remboursement partiel d'emprunts à long terme (-KUSD 10 000), des intérêts payés (-KUSD 3 430) et une augmentation des dettes financières à court terme (KUSD 41 161).



## 1.5. Bilan consolidé

Bilan consolidé		
En KUSD (présentation du management)	31/12/2018	31/12/2017
Actifs biologiques (après amortissements) – plantes productrices	283 712	268 086
Goodwill	104 782	103 008
Autres actifs immobilisés	375 592	361 408
Actifs nets non-courants détenus en vue de la vente	0	12 010
Actifs circulants nets, liquidités déduites	91 933	65 316
Trésorerie nette	-121 443	-83 697
<b>Total des actifs nets</b>	<b>734 576</b>	<b>726 131</b>
Fonds propres, part du groupe	644 509	634 636
Intérêts minoritaires	34 250	33 140
Provisions et impôts différés	55 817	58 355
<b>Total des passifs nets</b>	<b>734 576</b>	<b>726 131</b>

Globalement, les postes du bilan sont restés plutôt stables par rapport au 31 décembre 2017.

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

À la suite 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 en vue de la finalisation de la vente de BDM-ASCO disparaissent du bilan (année précédente : KUSD 12 010).

Les actifs circulants nets, liquidités déduites, comprennent une forte hausse liée à la croissance du fonds de roulement et à un impôt à recevoir fortement augmenté (KUSD 20 080), (voir commentaire sur le flux de trésorerie).

En raison du flux de trésorerie disponible récurrent négatif (-KUSD 33 375), du dividende payé (-KUSD 20 289) et des liquidités reçues de la vente de BDM-ASCO (KUSD 20 463), la position de trésorerie nette a diminué de KUSD -83 697 à KUSD -121 443.

## 1.6. Dividendes

Conformément au « taux de distribution » de 30% des années précédentes, le conseil d'administration propose d'approuver un dividende brut de EUR 0,55 par action (-65% par rapport à l'année dernière) payable le 3 juillet 2019.

## 1.7. Perspectives

### 1.7.1. Productions

La nouvelle année de production a connu un démarrage assez difficile, avec des volumes jusqu'à 10% inférieurs dans la plupart des zones à Sumatra avec un début de saison des pluies très pénible en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Le Groupe se rattrape encore des inondations à UMW/TUM et des précipitations exceptionnelles du quatrième trimestre dans les autres plantations du Nord-Sumatra, mais aussi surtout à Agro Muko à Bengkulu, et une augmentation progressive des volumes est attendue dans les semaines qui viennent. Le début de la saison des pluies en Papouasie-Nouvelle-Guinée a été marqué par des pluies incessantes depuis Noël, avec plus de 1 000 mm en dix jours, ce qui a rendu la récolte difficile et a perturbé le transport des propres fruits et de ceux des agriculteurs villageois. Entre-temps, la situation est plus ou moins revenue à la normale, mais l'ensemble du premier trimestre risque encore d'être affecté par des niveaux de précipitations élevés et des activités perturbées en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Malgré ce démarrage relativement difficile en janvier, il n'y a aucune raison structurelle de penser que nous ne serons pas en mesure d'atteindre le volume de production prévu de 380 000 tonnes d'huile de palme brute (+8,0% par rapport à 2018).

### 1.7.2. Marchés

Le pic de production d'huile de palme tient du passé. Il a conduit à des stocks records, et la chute des prix ainsi que la compétitivité des prix qui en a résulté ont entraîné une augmentation de la demande. Par conséquent, il est important d'observer à quelle vitesse les stocks diminueront au cours des quatre prochains mois. Les perspectives de production mondiale pour 2019 correspondent à une croissance modérée, soit une augmentation nettement limitée comparée à 2018. L'intégralité de la croissance de l'offre, et plus encore, sera consommée localement, où l'Indonésie est déterminée à atteindre 20% de mélange de biodiesel, et tentera probablement d'atteindre l'objectif de 30% (si la capacité le permet). En outre, la Malaisie a porté son mandat relatif au biodiesel à 10% à compter de février 2019. Cela pourrait entraîner une augmentation de la demande de 2 à 4 millions de tonnes pour l'Indonésie et de 0,5 million de tonnes pour la Malaisie. D'autres pays comme le Brésil et les États-Unis ont également des mandats plus élevés pour le biodiesel (huile de soja) pour 2019. Par conséquent, la demande d'huile végétale pour l'année 2019 dépassera la croissance de l'offre. Le plus important sera de savoir de combien et à quelle vitesse les stocks vont baisser.

Les facteurs extérieurs, tels que la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et le marché pétrolier, peuvent encore affecter le macro-environnement et pourraient avoir un impact sur nos marchés. Néanmoins, sur la base des fondamentaux du marché de l'huile végétale, *SIPEF* est confiant dans un net renforcement du marché de l'huile de palme en 2019.

Les perspectives de marché pour le caoutchouc restent peu enthousiasmants, mais la prolongation de l'hivernage a provoqué un petit pic. Par ailleurs, un violent typhon qui se dirigeait vers la Thaïlande a provoqué une petite remontée de courte durée, mais il est probable qu'il n'aura que peu d'impact à long terme. Par conséquent, le marché du caoutchouc devrait rester dans une fourchette étroite.

La production de thé au Kenya a tendance à chuter au cours du premier trimestre de l'année et en raison de l'arrivée précoce de la chaleur et de la sécheresse l'effet pourrait s'aggraver par rapport aux autres années. Toutefois, les stocks de report sont assez élevés, en conséquence de quoi on s'attend à ce que les prix continuent d'évoluer dans une fourchette étroite mais d'un niveau légèrement supérieur.

### 1.7.3. Résultats

Dans un marché en hausse progressive, qui se normalise par rapport aux volumes de stocks élevés de la fin 2018, 23% de la production d'huile de palme prévue pour 2019 a été déjà vendue à un prix moyen équivalent de USD 584 par tonne CIF Rotterdam, primes de durabilité et d'origine incluses, contre 41% des volumes à USD 741 par tonne l'an dernier à la même date. Compte tenu des prévisions de prix légèrement meilleures pour les ventes à partir du deuxième trimestre de l'année, le Groupe souhaiterait tirer parti des tendances actuelles du marché et nous commercialiserons progressivement des volumes à des prix qui dépasseront USD 600 par tonne, primes comprises. Par ailleurs, compte tenu des perspectives peu encourageantes sur les

marchés du caoutchouc, seulement 13% des volumes de caoutchouc prévus ont été vendus à un prix moyen de USD 1 384 par tonne, soit 15,5% plus bas que le au prix moyen de USD 1 638 par tonne au cours de la même période l’an dernier. Environ 29% des volumes de thé ont également été vendus à des prix légèrement inférieurs à ceux du marché. Le stratégie marketing pour les bananes, reposant principalement sur des prix fixes sur l’ensemble de l’année, s’est poursuivie en 2019 avec des livraisons en Angleterre, en France et en Espagne pour les produits de qualité supérieure et sur le continent ouest-africain pour les volumes restants.

Le résultat récurrent définitif sera déterminé dans une large mesure par la réalisation de la croissance de production prévue, le niveau des prix du marché pour le reste de l’année, le maintien des taxes actuelles à l’exportation sur l’huile de palme en Indonésie et l’évolution des prix de revient, qui, malgré les augmentations obligatoires des salaires des travailleurs et le cours du pétrole plus élevé, sont toujours influencés favorablement par les faibles taux de change des devises locales, à savoir l’Indonésie et la Papouasie-Nouvelle Guinée, vis-à-vis de la devise de référence, le dollar.

#### 1.7.4. Flux de trésorerie et expansion

Outre les budgets habituels d’investissements de remplacement et de replantation des zones existantes en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, les programmes d’investissements pour 2019 restent concentrés sur le Sud-Sumatra, avec l’expansion des activités à Musi Rawas ainsi que la replantation et l’amélioration des plantations de palmiers et de l’usine de Dendymarker, récemment acquises.

À la suite de l’acquisition de 95% de la plantation d’huile de palme PT Dendymarker Indah Lestari (DIL), celle-ci fait partie intégrante du périmètre du groupe *SIPEF* depuis le 1er août 2017. L’optimisation des activités de plantation actuellement déficitaires et la replantation graduelle des palmiers ayant une vingtaine d’années sont nos priorités pour le programme d’investissement de *SIPEF* dans les années à venir. En outre, les travaux d’extension des terres encore en jachère dans le cadre du permis d’exploitation permanente (HGU) ont commencé, toujours dans le cadre des « New Planting Procedures » de la RSPO. Fin 2018, 956 hectares avaient déjà été replantés et 373 hectares étaient prêts pour l’extension de la zone plantée.

À Musi Rawas, les quatre concessions initiales ont intégré l’année dernière trois concessions adjacentes. Le développement des sept concessions actuelles en trois endroits différents se poursuit avec succès. L’an dernier, 2 257 hectares supplémentaires ont été indemnisés et 1 428 hectares ont été préparés ou plantés pour un total de 10 653 hectares cultivés, soit 68,5% du total des 15 540 hectares indemnisés, dont 2 266 hectares destinés à être plantés par les agriculteurs villageois et 13 283 hectares par nos soins. Nous comptons aujourd’hui plus de 2 000 hectares en production et les fruits récoltés sont tous traités dans notre propre usine d’extraction à Dendymarker, qui sera donc exploitée de manière optimale en 2019. Outre l’expansion des surfaces plantées, notre politique d’investissement est également axée sur l’extension du réseau routier interne et des zones d’habitat pour les ouvriers et la direction locale.

Enfin, grâce à l’acquisition de Dendymarker en 2017 et de concessions supplémentaires à Musi Rawas en 2018, la voie est tracée pour permettre l’expansion du groupe *SIPEF*, qui, en l’espace de cinq ans, se rapprochera des 100 000 hectares en propre, dont plus de 80 000 hectares ont déjà été plantés à ce jour. La base d’approvisionnement atteindra les 120 000 hectares.

## 2. Calendrier 2019

18 avril 2019		Rapport intermédiaire Q1
30 avril 2019		Rapport annuel disponible (au plus tard) sur le site web <a href="http://www.sipef.com">www.sipef.com</a>
12 juin 2019		Assemblée générale ordinaire
3 juillet 2019		Paiement du dividende
14 août 2019		Publication des résultats semestriels
17 octobre 2019		Rapport intermédiaire Q3

# 3. États financiers résumés

## 3.1. États financiers résumés du groupe SIPEF

- 3.1.1. Bilan consolidé (voir annexe 1)
- 3.1.2. Compte de résultats consolidé et état du résultat consolidé global (voir annexe 2)
- 3.1.3. Tableau consolidé des flux de trésorerie (voir annexe 3)
- 3.1.4. État des variations des capitaux propres consolidés (voir annexe 4)
- 3.1.5. Information sectorielle (voir annexe 5)

# 4. Rapport du commissaire

Le commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans ce communiqué.

Deloitte Reviseurs d'Entreprises – représentés par Kathleen De Brabander.

*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. Dans l'avenir, le communiqué de presse ne sera disponible qu'en néerlandais et en anglais.*

Schoten, le 14 février 2019

*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

[investors@sipef.com](mailto:investors@sipef.com)

[www.sipef.com](http://www.sipef.com) (rubrique "investors")

SIPEF est une société agro-industrielle belge cotée sur Euronext Brussels 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

En KUSD (résumé)	31-12-18	31-12-17
<b>Actifs non-courants</b>	<b>780 310</b>	<b>747 529</b>
Immobilisations incorporelles	441	306
Goodwill	104 782	103 008
Actifs biologiques - plantes productrices	283 712	268 086
Autres immobilisations corporelles	356 723	346 265
Immeubles de placement	0	0
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	7 239	8 116
Actifs financiers	77	78
Autres actifs financiers	77	78
Créances > 1 an	11 112	6 643
Autres créances	11 112	6 643
Actifs d'impôt différé	16 224	15 027
<b>Actifs courants</b>	<b>158 058</b>	<b>159 479</b>
Stocks	36 274	28 879
Actifs biologiques	4 870	7 018
Créances commerciales et autres créances	76 025	72 562
Créances commerciales	35 001	36 465
Autres créances	41 024	36 097
Impôts sur le résultat à récupérer	9 280	1 610
Investissements	0	0
Instruments financiers et placements	0	0
Instruments financiers dérivés	0	579
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 595	36 180
Autres actifs courants	2 014	641
Actifs détenus en vue de la vente	0	12 010
<b>Total des actifs</b>	<b>938 368</b>	<b>907 008</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>678 759</b>	<b>667 776</b>
Capitaux propres du groupe	644 509	634 636
Capital souscrit	44 734	44 734
Primes d'émission	107 970	107 970
Actions propres (-)	-9 423	-8 308
Réserves	512 914	502 732
Écarts de conversion	-11 686	-12 492
Intérêts non contrôlant	34 250	33 140
<b>Passifs non-courants</b>	<b>102 041</b>	<b>113 382</b>
Provisions > 1 an	1 550	2 898
Provisions	1 550	2 898
Passifs d'impôt différé	50 936	51 326
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	30 000	40 000
Obligations en matière de pensions	19 555	19 158
<b>Passifs courants</b>	<b>157 568</b>	<b>125 850</b>
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	29 623	39 931
Dettes commerciales	19 647	18 243
Acomptes reçus	450	678
Autres dettes	9 455	8 530
Impôts sur le résultat	71	12 480
Passifs financiers < 1 an	121 038	79 877
Partie à court terme des dettes > 1 an	10 000	10 000
Dettes financières	111 038	69 877
Instruments financiers dérivés	771	0
Autres passifs courants	6 136	6 042
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	0	0
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>938 368</b>	<b>907 008</b>

# Compte de résultats consolidé

## Annexe 2

En KUSD (résumé)	31-12-18	31-12-17
Chiffre d'affaires	275 270	321 641
Coût des ventes	-201 040	-200 432
Variations de la juste valeur des actifs biologiques*	-2 134	- 735
<b>Bénéfice brut</b>	<b>72 096</b>	<b>120 474</b>
Coûts commerciaux et administratifs	-31 759	-31 175
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	9 728	80 287
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>50 065</b>	<b>169 586</b>
Produits financiers	2 308	1 644
Charges financières	-3 733	-3 212
Différences de changes	-1 666	1 248
<b>Résultat financier</b>	<b>-3 091</b>	<b>- 320</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>46 974</b>	<b>169 266</b>
Charge d'impôts	-14 155	-24 045
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>32 819</b>	<b>145 221</b>
<b>Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises</b>	<b>- 854</b>	<b>3 137</b>
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>31 965</b>	<b>148 358</b>
<b>Résultat des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>31 965</b>	<b>148 358</b>
<b>Attribuable aux:</b>		
- Intérêts minoritaires	1 876	8 695
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	30 089	139 663
<b>Résultat par action (en USD)</b>		
Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat de base par action	2,88	14,21
Résultat dilué par action	2,88	14,19
Activités poursuivies		
Résultat de base par action	2,88	14,21
Résultat dilué par action	2,88	14,19
Résultat de base par action avant gains de réévaluation PT Agro Muko et vente BDM-ASCO	2,17	6,56

\* un montant total de -707 KUSD a été reclassé des 'variations de la juste valeur' au 'coût des ventes' dans les chiffres comparatifs de 2017

## État du résultat consolidé global

En KUSD (résumé)	31-12-18	31-12-17
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>31 965</b>	<b>148 358</b>
Autres éléments du résultat global:		
<b>Éléments qui seront reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents</b>		
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	805	5 600
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents</b>		
- Plans de pension à prestations définies - IAS 19R	-1 073	- 356
- La couverture de flux de trésorerie - juste valeur pour la période	503	107
- Effet des impôts	122	58
- Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	0	0
<b>Autres éléments du résultat global:</b>	<b>357</b>	<b>5 409</b>
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux:		
- Intérêts non contrôlant	- 67	- 13
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	423	5 422
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>32 322</b>	<b>153 767</b>
<b>Résultat global attribuable aux:</b>		
- Intérêts non contrôlant	1 810	8 682
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	30 512	145 085

# Tableau des flux de trésorerie consolidé

## Annexe 3

En KUSD (résumé)	31-12-18	31-12-17
<b>Activités opérationnelles</b>		
Bénéfice avant impôts	46 974	169 266
Ajustements pour:		
Amortissements	38 745	35 308
Variation de provisions	-1 967	1 713
Options des actions	157	160
Résultats de change non-réalisés	113	- 878
Variation de juste valeur des actifs biologiques	2 134	528
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	-1 693	-2 985
Instruments financiers dérivés	1 707	-1 679
Charges et produits financiers	3 391	2 360
Moins-values sur créances	80	0
Plus-values sur participations	-7 376	0
(Gains)/pertes sur cessions d'immobilisations corporelles	- 366	372
(Gains)/pertes sur cessions d'actifs financiers	0	-79 323
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	81 899	124 842
Variation fonds de roulement	-13 680	8 622
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	68 219	133 464
Impôts payés	-34 537	-13 611
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>	<b>33 682</b>	<b>119 853</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 261	- 241
Acquisition d'actifs biologiques	-27 496	-22 280
Acquisition d'immobilisations corporelles	-41 671	-37 150
Acquisition d'immeubles de placement	0	46
Acquisition d'actifs financiers	- 300	-78 686
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	0	0
Ventes d'immobilisations corporelles	1 171	446
Ventes d'actifs financiers	21 963	1 500
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-46 594	-136 365
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>-12 912</b>	<b>-16 512</b>
<b>Activités de financement</b>		
Augmentation du capital	0	95 095
Transactions fonds propres avec des minoritaires (investissement MP Evans)	0	-99 769
Diminution/(augmentation) des actions propres	-1 115	- 846
Remboursements d'emprunts à long terme	-10 000	50 000
Augmentation dettes financières à court terme	41 161	150 442
Diminution dettes financières à court terme	0	-142 830
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	-19 682	-12 408
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	- 607	-1 730
Intérêts perçus - payés	-3 430	-2 471
Flux de trésorerie des activités de financement	6 327	35 483
<b>Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-6 585</b>	<b>18 971</b>
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	5
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	29 595	36 180



# 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
<b>1er janvier 2018</b>	<b>44 734</b>	<b>107 970</b>	<b>-8 308</b>	<b>-2 652</b>	<b>505 384</b>	<b>-12 491</b>	<b>634 636</b>	<b>33 140</b>	<b>667 776</b>
Résultat de la période	0	0	0	0	30 089	0	30 089	1 876	31 965
Autres éléments du résultat global				- 739	357	805	423	- 67	357
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 739</b>	<b>30 446</b>	<b>805</b>	<b>30 512</b>	<b>1 809</b>	<b>32 322</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-19 682		-19 682	- 606	-20 288
Transactions fonds propres avec des minoritaires							0	0	0
Autres			-1 115		157		- 958	- 93	-1 052
<b>31 décembre 2018</b>	<b>44 734</b>	<b>107 970</b>	<b>-9 423</b>	<b>-3 391</b>	<b>516 305</b>	<b>-11 686</b>	<b>644 509</b>	<b>34 250</b>	<b>678 759</b>
<b>1er janvier 2017</b>	<b>37 852</b>	<b>17 730</b>	<b>-7 425</b>	<b>-2 398</b>	<b>420 395</b>	<b>-18 091</b>	<b>448 063</b>	<b>25 063</b>	<b>473 126</b>
Résultat de la période	0	0	0	0	139 663	0	139 663	8 695	148 358
Autres éléments du résultat global				- 254	76	5 600	5 422	- 13	5 409
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 254</b>	<b>139 739</b>	<b>5 600</b>	<b>145 085</b>	<b>8 682</b>	<b>153 767</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-12 409		-12 409	-1 730	-14 139
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
Transfer PT Agro Muko à PT Tolan Tiga					3 618		3 618	-3 618	0
Augmentation du capital	6 882	90 240			-1 338		95 784	0	95 784
Autres			- 883		296		- 587	- 323	- 910
<b>31 décembre 2017</b>	<b>44 734</b>	<b>107 970</b>	<b>-8 308</b>	<b>-2 652</b>	<b>505 384</b>	<b>-12 491</b>	<b>634 636</b>	<b>33 140</b>	<b>667 776</b>

# 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
  - o Ribbed Smoked Sheets (RSS)
  - o Standard Indonesia Rubber (SIR)
  - o Scraps and Lumps
- Thé: Inclut toutes les ventes de bananes, de fleurs et de feuillage venant de Côte d'Ivoire:
  - o Le thé orthodoxe
  - o 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 quote-parts d'intérêt, au lieu d'être comptabilisées via la méthode intégrale et de mise en équivalence.
- Il n'y a aucune élimination inter-groupe
- En termes de revenu, nous partons de la marge brute par segment et pas du chiffre d'affaires.

En KUSD (résumé)	31-12-18	31-12-17
<b>Marge brute par produit</b>		
Huile de palme	62 731	108 941
Caoutchouc	-1 277	2 879
Thé	584	1 043
Bananes et horticulture	2 669	3 653
<b>Total marge brute par produit</b>	<b>64 707</b>	<b>116 516</b>
Coûts commerciaux et administratifs nets	-28 443	-28 889
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	2 417	1 133
Produits/(charges) financie(è)r(e)s	-3 182	-3 102
Discounting Sipef-CI	2 031	1 636
Différences de changes	-1 670	1 258
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>35 860</b>	<b>88 552</b>
Charge d'impôts	-13 147	-23 865
Taux d'imposition effectif	-36,7%	-27,0%
Assurances	0	1 723
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>22 713</b>	<b>66 409</b>
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	7 376	0
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>30 089</b>	<b>139 663</b>

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
<b>2018 - KUSD</b>					
Huile de palme	240 057	-169 088	-2 169	68 800	95,4
Caoutchouc	11 699	-12 764	0	-1 065	-1,5
Thé	5 454	-4 862	35	627	0,9
Bananes et horticulture	17 119	-14 326	0	2 793	3,9
Corporate	941	0	0	941	1,3
Autres	0	0	0	0	0,0
<b>Total</b>	<b>275 270</b>	<b>-201 040</b>	<b>-2 134</b>	<b>72 096</b>	<b>100,0</b>
<b>2017 - KUSD</b>					
Huile de palme	278 272	-166 774	- 735	110 763	91,9
Caoutchouc	16 032	-12 708	0	3 324	2,8
Thé	7 507	-6 391	0	1 116	0,9
Bananes et horticulture	18 386	-14 559	0	3 827	3,2
Corporate	1 444	0	0	1 444	1,2
Autres	0	0	0	0	0,0
<b>Total</b>	<b>321 641</b>	<b>-200 432</b>	<b>- 735</b>	<b>120 474</b>	<b>100,0</b>

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
<b>2018 - KUSD</b>						
Indonésie	163 653	-118 738	381	-1 477	43 819	60,8
Papouasie-Nouvelle-Guinée	93 232	-67 976	0	- 657	24 599	34,1
Côte d'Ivoire	17 120	-14 326	0	0	2 794	3,9
Europe	884	0	0	0	884	1,2
Autres	0	0	0	0	0	0,0
<b>Total</b>	<b>274 889</b>	<b>-201 040</b>	<b>381</b>	<b>-2 134</b>	<b>72 096</b>	<b>100,0</b>
<b>2017 - KUSD</b>						
Indonésie	186 626	-112 440	522	- 261	74 447	61,8
Papouasie-Nouvelle-Guinée	115 184	-73 433	0	- 474	41 277	34,2
Côte d'Ivoire	18 386	-14 559	0	0	3 827	3,2
Europe	923	0	0	0	923	0,8
Autres	0	0	0	0	0	0,0
<b>Total</b>	<b>321 119</b>	<b>-200 432</b>	<b>522</b>	<b>- 735</b>	<b>120 474</b>	<b>100,0</b>