

2015

Persmededeling

Gereguleerde informatie
Juni



Halfjaar-resultaten

van de *SIPEF*-groep per 30 juni 2015 (6m/15)

- Gunstige agronomische omstandigheden, vooral in het tweede kwartaal, zorgden voor stijgende producties voor palmolie, rubber en thee.
- Lagere verkoopprijzen voor palmolie en rubber waren de voornaamste oorzaken voor de belangrijke daling (-53,2%) van het bedrijfsresultaat vóór IAS41-herwerkingen.
- De eenheidskostprijzen uitgedrukt in USD in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust werden positief beïnvloed door de devaluatie van de lokale munten tegenover de USD.
- Het resultaat vóór IAS41, aandeel van de groep, bedroeg KUSD 13 598, een daling met 51,7% tegenover het eerste semester van vorig jaar.
- Door tijdelijke variaties in het bedrijfskapitaal was de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen onvoldoende om de gestage uitbouw van de plantageactiviteiten in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust volledig uit eigen middelen te financieren.
- Rekening houdend met de aanhoudend lagere prijsvooruitzichten voor palmolie en rubber en bijkomende heffingen op export van palmolie uit Indonesië, verwachten wij jaarresultaten die beduidend lager zullen liggen dan in 2014.

1. Tussentijds beheersverslag

1.1. Groepsproducties

2015 (In ton)	Tweede kwartaal			
	Eigen	Derden	Q2/15	YoY%
Palmolie	60 051	14 592	74 643	7,54%
Rubber	2 716	111	2 827	9,79%
Thee	784	0	784	9,34%
Bananen	5 786	0	5 786	-3,68%

2014 (In ton)	Eigen	Derden	Q2/14
Palmolie	56 127	13 285	69 412
Rubber	2 370	205	2 575
Thee	717	0	717
Bananen	6 007	0	6 007

Year To Date			
Eigen	Derden	YTD Q2/15	YoY%
108 674	26 511	135 185	2,87%
5 515	151	5 666	2,15%
1 524	0	1 524	11,32%
12 850	0	12 850	-7,58%

Eigen	Derden	YTD Q2/14
106 408	25 007	131 415
5 176	371	5 547
1 369	0	1 369
13 904	0	13 904

Na een uitzonderlijk lage productie in het eerste kwartaal, gevolg van het uitgestelde effect van droogte in het voorjaar van 2014, hebben de palmolievolumes zich goed hersteld in het tweede kwartaal, met een algemene groei van 7,5% tegenover dezelfde periode vorig jaar. De totale palmolieproductie voor de groep was daardoor per eind juni opnieuw stijgend (+2,87%) en sloot aan bij de verwachte groei ingevolge een verhoging van de geoogste hectaren en van de maturiteit van de jonge aanplanten.

Zowel in de volgroeide plantages in Noord-Sumatra als in deze van Agro Muko in Bengkulu bleven we ook in het tweede kwartaal nog licht negatief tegenover de producties van dezelfde periode in 2014. De jonge aanplanten van het project PT Umbul Mas Wisesa/PT Toton Usaha Mandiri (UMW/TUM) in Noord-Sumatra daarentegen ondervonden relatief weinig hinder van het droogte effect en zetten hun opmars gestaag verder, met een stijging van +39,1% in geoogste vruchten over de eerste zes maanden.

In Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea werd de operationele schade van de uitzonderlijke neerslag van het eerste kwartaal hersteld en het tweede kwartaal kende reeds een productiestijging van 16,2% tegenover dezelfde periode van vorig jaar. De aanvoer van vruchten van de omliggende boeren verliep vooral in de maand april nog onregelmatig tot alle bruggen en wegen opnieuw berijdbaar waren, zodat ook de volumes van derden een stijgende tendens kenden en per eind juni 5,3% hoger waren dan het vorige jaar.

De rubberproductie in Indonesië werd dit jaar geconfronteerd met ongebruikelijke bladwisselpatronen, waardoor we in Noord-Sumatra en in Bengkulu later dan verwacht een productiedaling kenden. In Zuid-Sumatra was vooral het eerste trimester lager dan voorzien, maar de totale productie over de eerste zes maanden bleef uitzonderlijk positief met een groei van 10,0% tegenover dezelfde periode vorig jaar. In de rubberplantages in Papoea-Nieuw-Guinea werden de getapte arealen met 11% verminderd en aangepast aan de rentabiliteitsdrempels die werden ingevoerd om waar mogelijk het hoofd te bieden aan de lage verkoopprijzen. Ook de aankopen van ruwe rubber van derden werden meer dan gehalveerd.

Door gunstige weersomstandigheden en maatregelen om de opbrengst per hectare te verhogen, was de productie van zwarte thee in de plantage Cibuni in Java over het eerste semester in stijgende lijn (+11,3%).

Plantations J. Eglin SA in Ivoorkust heeft de uitzonderlijk hoge productievolume van de eerste jaarhelft van vorig jaar niet kunnen evenaren (-7,6%), omdat de Harmattan-winden uit Noord-Afrika, afwezig vorig jaar, nu wel de gebruikelijke vertraging van het rijpingsproces van bananen hebben veroorzaakt.

1.2. Markten

Gemiddelde marktprijzen				
in USD/ton*		YTD Q2/15	YTD Q2/14	YTD Q4/14
Palmolie	CIF Rotterdam	674	899	821
Rubber	RSS3 FOB Singapore	1 762	2 187	1 958
Thee	FOB origine	2 558	2 140	2 045
Bananen	FOT Europa	918	1 097	1 043

* World Commodity Price Data

Het tweede kwartaal werd gekenmerkt door een zeer sterk productieherstel in Indonesië en Maleisië en het begin van een nieuwe markthausse. De export bleef aanvankelijk zwak en de voorraden zwollen aan tot bijna 2,2 miljoen ton in Maleisië. De koopgolf voorafgaand aan de ramadan kwam in mei/juni op gang, waarna de voorraden stabiel bleven. De markt schommelde tussen een gunstige El Niño-ontwikkeling en een gebrek aan daadkracht van de Indonesische regering met betrekking tot haar biodieselmanfaat van 15%. Tot nu toe is er geen biodiesel vermengd overeenkomstig dit mandaat. De ingevoerde exportheffing van USD 50/ton in Indonesië werd niet geïmplementeerd en de markt bleef achter in onzekerheid over wanneer deze heffing effectief zou worden geïnd. Al deze onzekerheden wogen op de markt. Al met al bleef de markt binnen een smalle bandbreedte van USD 680/ton en USD 630/ton CIF Rotterdam.

De prijs van palmpitolie schommelde binnen een vergelijkbare prijsvork, zwevend tussen USD 920/ton en USD 870/ton CIF Rotterdam.

De rubbermarkt liet in het tweede kwartaal enkele positieve signalen optekenen, met prijzen die ongeveer 15% opveerden dankzij de goede orderstroom met gedeeltelijke afdekking van shortposities, evenals de lange 'wintering'-periode (periode van bladwissel) in Thailand en Vietnam. Maar zoals in het eerste kwartaal bleek de opleving van korte duur zodra de productie terug op gang kwam. De prijs van Sicom RSS3 fluctueerde tussen USD 1 650/ton en USD 1 900/ton en viel daarna terug naar de onderkant van deze prijsvork.

De droogteperiode in het eerste kwartaal in Kenia had negatieve gevolgen voor de productiecijfers voor zwarte CTC-thee in maart/april, maar in juni kwam er eindelijk een reactie van de markt en stegen de theeprijzen met 30%. Tot nu toe dit jaar zijn de marktprijzen met 53% gestegen, terwijl de Keniaanse oogst in de eerste helft van het jaar 22% lager lag dan in dezelfde periode vorig jaar.

1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening				30/06/2014		
	30/06/2015					
In KUSD (verkort)	Vóór IAS41	IAS41	IFRS	Vóór IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	117 944		117 944	157 702		157 702
Kostprijs van verkopen	-90 969	3 535	-87 434	-113 664	3 364	-110 300
Brutowinst	26 975	3 535	30 510	44 038	3 364	47 402
Variatie biologische activa		9 659	9 659		8 591	8 591
Beplantingskosten (netto)		-8 358	-8 358		-6 732	-6 732
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-12 280		-12 280	-13 042		-13 042
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	- 152		- 152	94		94
Bedrijfsresultaat	14 543	4 836	19 379	31 090	5 223	36 313
Financieringsopbrengsten	39		39	36		36
Financieringskosten	- 311		- 311	- 302		- 302
Wisselkoersresultaten	- 249		- 249	3 390		3 390
Financieel resultaat	- 521		- 521	3 124		3 124
Winst voor belastingen	14 022	4 836	18 858	34 214	5 223	39 437
Belastinglasten	-3 363	-1 186	-4 549	-10 741	-1 061	-11 802
Winst na belastingen	10 659	3 650	14 309	23 473	4 162	27 635
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4 006	4	4 010	6 279	673	6 952
Resultaat van voortgezette activiteiten	14 665	3 654	18 319	29 752	4 835	34 587
Winst van de periode	14 665	3 654	18 319	29 752	4 835	34 587
Netto resultaat, aandeel v/d groep	13 598	3 215	16 813	28 138	4 527	32 665

Geconsolideerde brutowinst (vóór IAS41)				
in KUSD (verkort)	30/06/2015	%	30/06/2014	%
Palm	22 443	83,2	38 463	87,3
Rubber	651	2,4	1 936	4,4
Thee	700	2,6	136	0,3
Bananen en planten	1 898	7,0	2 053	4,7
Corporate en andere	1 283	4,8	1 450	3,3
Totaal	26 975	100,0	44 038	100,0

De globale omzet daalde met 25,2%. Palmolie (-27,4%) en rubber (-19,8%) daalden voornamelijk ten gevolge van een lagere wereldmarktprijs terwijl bij bananen de oorzaak eerder te vinden was in lagere producties en de wisselkoersevolutie EUR/USD. Enkel de theeactiviteit zag de omzet stijgen met 26,6% door verbeterde producties en aantrekkende verkoopprijzen.

De brutowinst daalde met KUSD 17 063 naar KUSD 26 975 (-38,7%), voornamelijk als gevolg van de zwakkere verkoopprijzen. Voor palmolie werd deze lagere verkoopprijs deels gecompenseerd door het feit dat er tijdens de eerste zes maanden van 2015 in Indonesië geen exporttaks werd aange-rekend, terwijl dit vorig jaar gemiddeld nog USD 99 per ton was. De totale bruto winstmarge daalde met 5% van 27,9% naar 22,9%.

De éénheidskostprijs van verkopen van onze eigen palmolieproductie in Indonesië kende een stijging tegenover de eerste maanden van vorig jaar voorna-melijk door de tegenvallende volumes. We verwachten dat deze gemiddelde éénheidskostprijs tegen jaareinde terug het niveau van 2014 zal bereiken. In Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea bleef de éénheidskostprijs voor palmolie nagenoeg stabiel.

Voor de rubberactiviteit in Indonesië zagen we een omgekeerde beweging. De kostprijzen per ton daalden er aanzienlijk door de uitstekende producties tijdens het eerste semester.

De verkoop, algemene en beheerskosten namen, voornamelijk door de wisselkoersevolutie van de IDR/PGK/EUR tegenover de USD, met KUSD 762 af.

De relatief beperkte overige bedrijfsopbrengsten en -kosten hielden elkaar nagenoeg in evenwicht zodat het bedrijfsresultaat op KUSD 14 543 uitkwam, KUSD 16 547 lager dan vorig jaar.

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

De effectieve belastingkost bedroeg 24,0% vóór IAS41-herwerkingen.

Het aandeel in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures (KUSD 4 010) kwam voornamelijk van PT Agro Muko (KUSD 3 852). De gedaalde bijdrage van PT Agro Muko (KUSD -2 983) was een gevolg van de lagere producties en verkoopprijzen voor palmolie waarvan eerder sprake.

De verzekeringsactiviteiten leverden een nagenoeg constante winstbijdrage van KUSD 524, terwijl we in Verdant BioScience/PT Timbang Deli Indonesia nog opstartverliezen (KUSD -366) noteerden bij de aanvang van de researchactiviteiten.

De winst van de periode, zonder rekening te houden met de bewegingen vanuit de IAS41-herwerkingen, bedroeg KUSD 14 665 tegenover KUSD 29 752 over de eerste zes maanden van 2014, een daling met 50,7%.

De IAS41-herwerking bestond uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen eind 2014 en juni 2015, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto-variantie biologi-sche activa bedroeg KUSD 9 659 en vloeide voornamelijk voort uit de uitbreiding en groeiende maturiteit van de nieuwe aangeplante arealen van onze oliepalmsplantage in Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea en de algemene toepassing van een stijgende lange-termijn marge voor palmolie. Beplantingskosten van KUSD 8 359 verminderden de netto-impact vóór belastingen tot KUSD 4 836, basis voor een gemiddelde uitgestelde-belastingbe-rekening van 24,5%. Samen met het netto IAS41-resultaat van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures (KUSD 4), bedroeg de netto positieve IAS41-impact, aandeel van de groep, KUSD 3 215.

Het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep, IAS41-herwerkingen inbegrepen, bedroeg KUSD 13 598 en is 51,7% lager dan dit van het eerste semester van vorig jaar.

1.4. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
In KUSD (verkort)	30/06/2015	30/06/2014
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	27 987	47 080
Variatie bedrijfskapitaal	-13 819	265
Betaalde belastingen	-4 642	-13 409
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	9 526	33 936
Investerings immateriële en materiële activa	-21 980	-23 695
Investerings financiële vaste activa	0	0
Operationele vrije kasstroom	-12 454	10 241
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4 951	5 003
Verkoopprijs vaste activa	201	-131
Vrije kasstroom	-7 302	15 113
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	0	0
Daling/(stijging) van eigen aandelen	-208	0
Netto vrije kasstroom	-7 510	15 113

In USD per aandeel	30/06/2015	30/06/2014
Gewogen gemiddelde aandelen	8 887 305	8 889 740
Gewoon bedrijfsresultaat	2,18	4,08
Gewoon/Verwaterd netto resultaat	1,89	3,67
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	1,07	3,82

In het verlengde van de gedaalde winstgevendheid daalde ook de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten met KUSD 19 093 tot KUSD 27 987.

De achteruitgang van het bedrijfskapitaal (KUSD -13 819) was voor ongeveer de helft te wijten aan kortetermijn variaties in voorraad en klanten/leveranciersposities. Voor de andere helft betrof het een meer structurele wijziging in het gebruik van bedrijfskapitaal als gevolg van de gewijzigde exportmodaliteiten in Indonesië waardoor wij sinds het tweede kwartaal van 2015 elke export onmiddellijk via documentaire kredieten moeten betalen aan onze leveranciers.

De voornaamste investeringen tijdens het eerste semester betroffen, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, het betalen van bijkomende landcompensaties en aanplant van oliepalmen in het nieuwe project in Zuid-Sumatra en het onderhouden van de meer dan 10 000 hectaren nog niet volgroeide aanplanten.

De dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures betroffen de dividenden die de groep heeft ontvangen van PT Agro Muko (KUSD 4 729) en deze uit de verzekeringsactiviteit (KUSD 222).

Tijdens het eerste semester was er een negatieve netto vrije kasstroom van KUSD 7 510 (tegenover een overschot van KUSD 15 113 in 2014).

1.5. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
In KUSD (verkort)	30/06/2015	31/12/2014
Biologische activa (na afschrijving)	153 716	148 748
Herwaardering	184 925	180 111
Biologische activa (IAS41)	338 641	328 859
Andere vaste activa	315 847	315 920
Netto-activa aangehouden voor verkoop	7 163	8 417
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	30 264	26 472
Netto kas-positie	-32 714	-24 617
Totaal netto actief	659 201	655 051
Eigen middelen, aandeel van de groep	550 337	547 515
Minderheidsbelangen	36 740	35 838
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	72 124	71 698
Totaal netto passief	659 201	655 051

De voortgezette uitbreidingen van de plantages en een stijging van de reële waarde van de bestaande oppervlakten van voornamelijk oliepalms leidden tot een verdere stijging van de biologische activa, die thans KUSD 338 641 bedragen.

De netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen, stegen met KUSD 3 792 door een gecombineerd effect van:

- een verlaging door het door de aandeelhouders goedgekeurde maar in juli betaalde dividend, voor een totaal bedrag van KUSD 12 553 (EUR 1,25 per aandeel)
- een verhoging door een gestegen behoefte aan bedrijfskapitaal (zie commentaar bij de kasmiddelen).

De negatieve netto kas-positie na deze dividenduitkering overschrijdt 40 miljoen USD.

1.6. Vooruitzichten

Producties.

We stellen vast dat voor palmolie de uitgestelde droogte effecten van 2014 nu volledig uitgevlakt zijn en dat de productie in Indonesië zich normaliseert. De verwachte productiestijgingen in de jonge arealen in UMW/TUM en in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea zetten zich door. Behoudens mogelijke korte-termijn effecten van de relatief droge twee laatste maanden, verwachten wij normale productiepatronen voor de rest van het jaar, zowel in palmolie als in de andere culturen rubber, thee en bananen. Als de El Niño zich onverwacht sterk zou doorzetten, zal het negatieve effect op de volumes zich eerder begin 2016 laten voelen.

Markten.

De ineenstorting van de Chinese aandelenmarkt sloeg over naar de grondstoffenmarkten, van aardolie en metalen tot landbouwproducten. Tegelijkertijd zijn de weerpatronen in de Verenigde Staten, India en Zuidoost-Azië in gunstige zin veranderd en is de vrees voor een zeer sterke El Niño enigszins afgenomen. Dit weerfenomeen zal echter een grote rol blijven spelen in de tweede helft van het jaar, en er wordt nog steeds verwacht dat het een negatief effect zal hebben op de productie. Het Indonesische biodieselmiddelen zal bepalend zijn voor de voorraadontwikkeling, maar het gebrek aan actie van de Indonesische regering in de voorgaande maanden baart zorgen. De invoering van een uitvoerheffing van USD 50 per geëxporteerde ton ruwe palmolie vanaf 16 juli zal waarschijnlijk geen impact hebben op dat scenario. Globaal genomen zullen de voorraden groeien tijdens de piekmaanden voor de productie, met een waarschijnlijke prijsstijging later in het jaar.

De economische onrust in China trof de rubbermarkt hard in juli, waardoor de prijzen momenteel terug op de laagste niveaus van het jaar staan. Deze prijsbodem is zeer veerkrachtig gebleken en zal naar verwachting een sterk steunniveau blijven. We verwachten dat de prijzen zullen schommelen binnen dezelfde bandbreedte (USD 1 650 - USD 1 900 per ton FOB voor de RSS3-kwaliteit) als in de eerste helft van het jaar.

De terugval in de productie van zwarte CTC-thee in Kenia zal dit jaar niet meer worden goedge maakt, aangezien de productie reeds in de neerwaartse cyclus zit. Wij blijven echter zeer positief over de toekomstige prijzen. Onze Cibuni-theeplantage zal blijven profiteren van deze hogere prijzen.

Ongunstige weersomstandigheden verlagen de geproduceerde bananenvolumes in Zuid-Amerika en Centraal-Amerika (Colombia, Costa Rica, ...), zodat deze in lijn blijven met de vraag en wij noteren stabiele prijzen in de zomermaanden. Op de wereldmarkt merken we wel een stijgende vraag vanuit het Verre Oosten, en dan vooral vanuit China, die voorlopig wordt opgevangen door bijkomende aanvoer uit de Filipijnen en Ecuador.

Resultaten.

De recente evolutie van de marktprijzen heeft ons, in tegenstelling tot vorige jaren, niet toegelaten om bijkomende termijnverkoppen aan hogere prijzen af te sluiten voor de verwachte producties van de rest van het jaar en, rekening houdend met de huidige prijzevolutie, verkopen wij onze palmolie op de contant markt aan de geldende prijsniveaus. Op heden werd 63% van de productie verkocht aan gemiddelde waarden van USD 739/ton CIF Rotterdam (inclusief premies), wat ongeveer USD 237/ton (-24,3%) lager is dan de prijzen van de gerealiseerde verkopen op hetzelfde tijdstip vorig jaar.

Ook de resultaten op de verkopen van rubber zijn beduidend lager dan vorig jaar. Wij hebben ondertussen 80% van de verwachte rubberproducties verkocht aan gemiddeld USD 1 603/ton FOB, een daling met USD 438/ton (-21,5%) tegenover de gemiddelde verkopen op hetzelfde tijdstip vorig jaar. Enkel voor onze Cibuni thee verkopen blijven we positief voor het nog onverkochte kwart van de jaarproductie. De marktprijzen blijven, door de productiedaling in Kenia, gunstig voor de door ons geproduceerde kwaliteit. De export van bananen vanuit Ivoorkust naar Europa gebeurt aan, bij aanvang van het jaar, vastgelegde prijzen.

De relatief zwakke waarderingen van de lokale munten van Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea, Ivoorkust en Europa tegenover de USD, alsook de lagere olieprijs en stabiele meststoffenprijzen, hebben een positieve impact op de verdere evolutie van onze productiekosten uitgedrukt in USD en compenseren volledig de eventuele door de lokale overheden opgelegde salarisverhogingen.

Toch werden we midden juli onaangenaam verrast door een aanpassing van de exporttaks-systemen in Indonesië, die nu ook een vaste taks van USD 50/ton voorzien voor alle exporten van ruwe palmolie, zelfs als het prijsniveau van USD 750/ton niet bereikt wordt. Als de marktprijzen voor de rest van het jaar beneden dit niveau blijven, mogen we rekenen dat deze extra heffing onze jaarresultaten tot USD 2,5 miljoen kunnen verlagen.

Rekening houdend met de hierboven aangehaalde elementen mogen wij dan ook verwachten dat de recurrente jaarresultaten van SIPEF beduidend lager zullen zijn dan deze van 2014.

Kasstromen en expansie.

Ondanks de lagere marktprijzen blijft het investeringsbeleid van de onderneming gericht op de gangbare herplanting van de volgroeiende plantages, de duurzame optimalisatie van het energiegebruik in de fabrieken en de organische groei van onze palmolieactiviteiten in Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea en van bananen in Ivoorkust.

In Papoea-Nieuw-Guinea werden de kweektuinen aangelegd die ons moeten toelaten om de plantages nog met 1 000 hectaren uit te breiden, waarvan op heden reeds 659 hectaren zijn voorbereid en de helft hiervan ook geplant, zodat wij in Hargy Oil Palms 14 000 geplante hectaren kunnen bereiken. De timing van deze uitbreiding zal afhangen van de beschikbaarheid van cash flow en mogelijk gespreid worden over 2015 en 2016.

In Indonesië blijft de expansie van onze arealen in de drie projecten in Musi Rawas in Zuid-Sumatra een prioriteit. Van de verkregen concessies werd inmiddels 7 110 hectaren gecompenseerd, waarvan 1 048 hectaren dit jaar, en meer dan 2 200 hectaren aangeplant met jonge oliepalmen, waarvan 1 168 hectaren in 2015. Het blijft onze betrachting om op jaareinde het totaal van 3 000 hectaren geplant te overschrijden. De lage prijzen voor rubber en palmvruchten veroorzaken bijkomende druk op de sociale omgeving en beïnvloeden de gesprekken met de lokale gebruikers van het land.

De uitbreiding van de bananenplantages in Ivoorkust heeft ook een aanvang genomen en de eerste 70 hectaren, die de geplante arealen met 11,3% verhogen, zullen reeds vanaf januari 2016 bijkomende volumes naar de Europese markten brengen. De gesprekken over de mogelijke verkoop van onze rubberbelangen in Papoea-Nieuw-Guinea worden verder gezet.

2. Verkorte financiële overzichten

2.1. Verkorte geconsolideerde cijfers van de SIPEF-groep

2.1.1. Verkorte geconsolideerde balans (Zie Bijlage 1)

2.1.2. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening (Zie Bijlage 2)

2.1.3. Verkort overzicht van het totale geconsolideerd resultaat (Zie Bijlage 2)

2.1.4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (Zie Bijlage 3)

2.1.5. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (Zie Bijlage 4)

2.1.6. Segmentinformatie (Zie Bijlage 5)

2.1.7. Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (Zie Bijlage 6)

2.2. Toelichtingen

2.2.1. Algemene informatie

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

De verkorte geconsolideerde financiële staten van de groep voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2015 werden goedgekeurd ter publicatie door de raad van bestuur op 17 augustus 2015.

2.2.2. Voorbereidingsbasis en waarderingsregels

Dit rapport stelt de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor en werd opgesteld op basis van de opname- en waarderingsregels volgens International Financial Reporting Standards (IFRS). Dit tussentijds verslag is voorgesteld conform International Accounting Standard IAS 34, "Tussentijdse Financiële Verslaggeving". Dit rapport dient gelezen te worden samen met de financiële jaarresultaten van de SIPEF-groep eindigend op 31 december 2014, omdat de in dit verslag opgenomen verkorte tussentijdse financiële staten niet alle informatie en gegevens weergeven die vereist worden in de financiële jaarresultaten. De opname- en waarderingsregels zijn conform deze die in de geconsolideerde jaarresultaten van 2014 van de SIPEF-groep toegepast werden.

Tijdens de eerste zes maanden van 2015 is IFRIC 21 - heffingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014) van kracht geworden. De toepassing van de nieuwe IFRIC 21 - heffingen heeft geen materiële impact op de financiële staten van de SIPEF-groep.

De SIPEF-groep maakte geen gebruik van vroegtijdige toepassing van de nieuwe IFRS-normen of interpretaties, die op datum van de bekrachtiging van deze verkorte tussentijdse financiële staten gepubliceerd waren, maar nog niet effectief waren. De SIPEF-groep verwacht om gebruik te maken van vroegtijdige toepassing van de wijzigingen van IAS 16 en IAS 41 - materiële vaste activa en biologische activa - dragende planten, die vermoedelijk in het 4e kwartaal van 2015 zullen goedgekeurd worden.

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

2.2.3. Consolidatiekring

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

2.2.4. Segmentinformatie

Zie Bijlage 5.

2.2.5. Vermogensmutatie - resultaat van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures

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

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

2.2.6. Eigen vermogen deel groep

Op 10 juni 2015 keurden de aandeelhouders van SIPEF de verdeling goed van een bruto dividend van EUR 1,25 over het boekjaar 2014, dat betaalbaar was vanaf 1 juli 2015.

2.2.7. Netto financiële activa/(verplichtingen)

In KUSD	30/06/2015	31/12/2014
Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen	-67 895	-52 276
Geldbeleggingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	35 181	25 759
Netto financiële activa/(verplichtingen)	-32 714	-26 517

De kortetermijnverplichtingen hebben een looptijd van minder dan drie maanden en bestaan uit USD 'straight loans' met onze bankiers ten belope van KUSD 47 100 en een 'commercial paper' schuld ten belope van KUSD 20 795.

Van de geldmiddelen en kasequivalenten, die per 30 juni 2015 KUSD 35 181 bedroegen, werd er per 1 juli 2015 een bedrag van KUSD 12 554 als dividend over 2014 uitgekeerd.

2.2.8. Financiële instrumenten

De financiële instrumenten worden ondergebracht in niveaus volgens principes die consistent zijn met deze die werden toegepast bij het opmaken van toelichting 27 van het jaarverslag over 2014. Tijdens de eerste zes maanden van 2015 waren er geen overdrachten tussen verschillende niveaus.

Alle per 30 juni 2015 uitstaande derivaten die gewaardeerd worden aan reële waarde hebben betrekking op valuta termijncontracten. De reële waarde van de valuta termijncontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de huidige termijnkoers en wordt ondergebracht onder niveau 2 (betreft reële waarde op basis van observeerbare variabelen). Per 30 juni 2015 bedroeg de reële waarde KUSD -365 tegenover KUSD -1 756 per 31 december 2014.

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

2.2.9. Transacties met verbonden partijen

Er zijn geen wijzigingen in de transacties met verbonden partijen ten aanzien van het jaarverslag van december 2014.

2.2.10. Belangrijke gebeurtenissen

Zie beheersverslag.

2.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

2.2.12. *Risico's*

Conform artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 bevestigt de SIPEF-groep dat de fundamentele risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, ongewijzigd blijven ten opzichte van deze beschreven in het jaarverslag van 2014 en dat er geen andere risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar verwacht worden.

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

3. Verklaring van de verantwoordelijke personen

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

- Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de eerste zes maanden van het boekjaar 2015, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), een getrouw beeld weergeven van de geconsolideerde financiële positie en van de geconsolideerde resultaten van de SIPEF-groep en haar in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen;
- Het tussentijdse financiële verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar 2015 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële staten, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de SIPEF-groep geconfronteerd wordt.

4. Verslag van de commissaris

Zie Bijlage 7.

Schoten, 20 augustus 2015.

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

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

J. Nelis,
chief financial officer

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

finance@sipef.com
www.sipef.com
(rubriek "investor relations")

SIP
LISTED
EURONEXT

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

Bijlage 1 – Geconsolideerde balans

In KUSD (verkort)	30/06/2015	31/12/2014
Vaste activa	657 913	647 792
Immateriële vaste activa	45 514	43 453
Goodwill	1 348	1 348
Biologische activa	338 641	328 859
Materiële vaste activa	192 862	193 737
Vastgoedbeleggingen	3	3
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	71 829	73 557
Financiële activa	3 822	3 822
Andere financiële activa	3 822	3 822
Vorderingen > 1 jaar	469	0
Overige vorderingen	469	0
Uitgestelde belastingvorderingen	3 425	3 013
Vlottende activa	116 598	106 789
Voorraden	23 725	26 498
Handelsvorderingen en overige vorderingen	39 708	35 197
Handelsvorderingen	27 024	23 795
Overige vorderingen	12 684	11 402
Terug te vorderen belastingen	5 137	6 751
Investerings	0	80
Andere investeringen en beleggingen	0	80
Derivaten	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	35 181	27 579
Andere vlottende activa	5 257	1 839
Activa aangehouden voor verkoop	7 590	8 845
Totaal activa	774 511	754 581

In KUSD (verkort)	30/06/2015	31/12/2014
Totaal eigen vermogen	587 077	583 353
Eigen vermogen deel groep	550 337	547 515
Geplaatst kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Ingekochte eigen aandelen (-)	-4 984	-4 776
Reserves	505 125	500 912
Omrekeningsverschillen	-17 125	-15 942
Minderheidsbelangen	36 740	35 838
Langlopende verplichtingen	75 549	74 711
Voorzieningen > 1 jaar	1 303	1 479
Voorzieningen	1 303	1 479
Uitgestelde belastingverplichtingen	63 882	62 820
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0
Pensioenverplichtingen	10 364	10 412
Kortlopende verplichtingen	111 885	96 517
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	41 087	40 188
Handelsschulden	10 722	20 274
Ontvangen voorschotten	836	219
Overige schulden	26 810	14 505
Winstbelastingen	2 719	5 190
Financiële verplichtingen < 1 jaar	68 260	54 032
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen	67 895	52 276
Derivaten	365	1 756
Andere kortlopende verplichtingen	2 111	1 869
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	427	428
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	774 511	754 581

Bijlage 2 – Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD (verkort)	30/06/2015			30/06/2014		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
Omzet	117 944		117 944	157 702		157 702
Kostprijs van verkopen	-90 969	3 535	-87 434	-113 664	3 364	-110 300
Brutowinst	26 975	3 535	30 510	44 038	3 364	47 402
Variatie biologische activa		9 659	9 659		8 591	8 591
Beplantingskosten (netto)		-8 358	-8 358		-6 732	-6 732
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-12 280		-12 280	-13 042		-13 042
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	-152		-152	94		94
Bedrijfsresultaat	14 543	4 836	19 379	31 090	5 223	36 313
Financieringsopbrengsten	39		39	36		36
Financieringskosten	-311		-311	-302		-302
Wisselkoersresultaten	-249		-249	3 390		3 390
Financieel resultaat	- 521		- 521	3 124		3 124
Winst voor belastingen	14 022	4 836	18 858	34 214	5 223	39 437
Belastinglasten	-3 363	-1 186	-4 549	-10 741	-1 061	-11 802
Winst na belastingen	10 659	3 650	14 309	23 473	4 162	27 635
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4 006	4	4 010	6 279	673	6 952
Resultaat van voortgezette activiteiten	14 665	3 654	18 319	29 752	4 835	34 587
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	0	0	0
Winst van de periode	14 665	3 654	18 319	29 752	4 835	34 587
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	1 067	439	1 506	1 614	308	1 922
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	13 598	3 215	16 813	28 138	4 527	32 665
Winst per aandeel (In USD)						
Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			1,89			3,67
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			1,89			3,67

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

In KUSD (verkort)	30/06/2015			30/06/2014		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
Winst van de periode	14 665	3 654	18 319	29 752	4 835	34 587
Andere elementen van het totaal resultaat						
Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:						
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	-1 184		-1 184	136		136
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:						
- <i>Defined benefit plans</i> - IAS19 R	-281		-281	-475		-475
Andere elementen van het totaal resultaat	- 1 465	0	- 1 465	- 339	0	- 339
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	-23		-23	-43		-43
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-1 442		-1 442	-296		-296
Totaal resultaat van het boekjaar	13 200	3 654	16 854	29 413	4 835	34 248
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	1 044	439	1 483	1 572	308	1 879
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	12 156	3 215	15 371	27 841	4 527	32 369

Bijlage 3 – Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In KUSD (verkort)	30/06/2015	30/06/2014
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	18 858	39 437
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	10 618	7 098
Variatie voorzieningen	- 535	470
Stock options	212	212
Variatie reële waarde biologisch actief	-1 302	-1 860
Overige niet kas resultaten	927	2 019
Hedgereserve en financiële derivaten	-1 391	945
Financiële kosten en opbrengsten	189	308
Minderwaarden vorderingen	0	0
Meerwaarden op deelnemingen	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	411	165
Resultaat realisatie financiële activa	0	-1 714
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	27 987	47 080
Variatie bedrijfskapitaal	-13 819	265
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	14 168	47 345
Betaalde belastingen	-4 642	-13 409
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	9 526	33 936
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	-2 398	-2 331
Verwerving biologische activa	-8 115	-7 079
Verwerving materiële vaste activa	-11 467	-14 285
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	0	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4 951	5 003
Verkopen materiële vaste activa	201	251
Verkopen financiële activa	0	- 382
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-16 828	-18 823
Vrije kasstroom	-7 302	15 113
Financieringsactiviteiten		
Eigen vermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders	0	0
Daling/(stijging) van eigen aandelen	- 208	0
Terugbetalingen leningen op lange termijn	0	0
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	15 619	8 546
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	- 581	- 215
Ontvangen - betaalde interesten	- 184	- 296
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	14 646	8 035
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	7 344	23 147
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	28 125	17 726
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	- 6	- 1
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	35 463	40 872

Bijlage 4 – Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In KUSD (verkort)	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgiftepremies SIPEF	Eigen aandelen	Toegekend- pensioenregelin- gen -IAS19 R	Reserves	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2015	45 819	21 502	-4 776	-1 756	502 668	-15 942	547 515	35 838	583 353
Resultaat van de periode					16 813		16 813	1 506	18 319
Andere elementen van het totaal resultaat				- 258		-1 184	-1 442	- 23	-1 465
Totaal resultaat	0	0	0	- 258	16 813	-1 184	15 371	1 483	16 854
Uitkering dividend vorig boekjaar					-12 553		-12 553	- 581	-13 134
Eigen vermogentransacties met minderheids- aandeelhouders							0		0
Andere			- 208		212		4		4
30 juni 2015	45 819	21 502	-4 984	-2 014	507 140	-17 126	550 337	36 740	587 077
1 januari 2014	45 819	21 502	-4 776	- 895	460 636	-14 228	508 058	33 828	541 886
Resultaat van de periode					32 665		32 665	1 922	34 587
Andere elementen van het totaal resultaat				- 432		136	- 296	- 41	- 337
Totaal resultaat	0	0	0	- 432	32 665	136	32 369	1 881	34 250
Uitkering dividend vorig boekjaar					-15 041		-15 041	- 215	-15 256
Eigen vermogentransacties met minderheids- aandeelhouders							0		0
Andere					701		701	- 614	87
30 juni 2014	45 819	21 502	-4 776	-1 327	478 961	-14 092	526 087	34 880	560 967

Bijlage 5 – Segmentinformatie

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

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

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

De belangrijkste verschillen met de IFRS consolidatie zijn:

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

In KUSD	30/06/2015	30/06/2014
Bruto-marge per product		
Palm	25 516	44 711
Rubber	674	2 184
Thee	648	137
Bananen en bloemen	1 898	2 053
Andere	2 833	3 233
Totaal bruto-marge	31 569	52 318
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-13 951	-15 029
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	149	- 262
Financieringsopbrengsten/(kosten)	- 278	- 269
Wisselkoersresultaten	- 168	3 579
Winst voor belastingen	17 321	40 337
Belastinglasten	-4 247	-12 833
Effectief belastingtarief	-24,5%	-31,8%
Verzekeringen	524	634
Winst na belastingen	13 598	28 138
IAS41	3 215	4 527
Winst na belastingen na IAS41	16 813	32 665

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

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

Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2015 - KUSD						
Palm	93 898	-71 455	22 443	2 989	25 432	83,4
Rubber	10 922	-10 271	651	248	899	2,9
Thee	3 991	-3 291	700	31	731	2,4
Bananen en planten	7 848	-5 950	1 898	267	2 165	7,1
Corporate	1 283	0	1 283	0	1 283	4,2
Andere	2	-2	0	0	0	0,0
Totaal	117 944	-90 969	26 975	3 535	30 510	100,0
2014 - KUSD						
Palm	129 321	-90 859	38 463	2 139	40 602	85,7
Rubber	13 619	-11 683	1 936	320	2 256	4,8
Thee	3 178	-3 041	136	32	169	0,4
Bananen en planten	10 073	-8 020	2 053	872	2 925	6,1
Corporate	1 440	0	1 440	0	1 440	3,0
Andere	71	-61	10	0	10	0,0
Totaal	157 702	-113 664	44 038	3 364	47 402	100,0

Het segment "corporate" omvat de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen. Onder IFRS (IAS41) wordt er niet afgeschreven op biologische activa.

Brutowinst per geografische situatie

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2015 - KUSD							
Indonesië	59 977	-44 938	298	15 337	1 290	16 627	54,5
Papoea-nieuw-Guinea	48 845	-40 079	0	8 766	1 978	10 744	35,2
Ivoorkust	7 848	-5 950	0	1 898	267	2 165	7,1
Europa	0	0	974	974	0	974	3,2
Andere	2	-2	0	0	0	0	0,0
Totaal	116 672	-90 969	1 272	26 975	3 535	30 510	100,0
2014 - KUSD							
Indonesië	86 565	-64 680	298	22 183	1 246	23 430	49,4
Papoea-Nieuw-Guinea	59 552	-40 902	0	18 650	1 245	19 895	42,0
Ivoorkust	10 073	-8 020	0	2 053	872	2 925	6,2
Europa	0	0	1 142	1 142	0	1 142	2,4
Andere	71	-61	0	10	0	10	0,0
Totaal	156 262	-113 664	1 440	44 038	3 364	47 402	100,0

Bijlage 6 – Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

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

Entiteit	Locatie	Controle %	Belangen %
PT Agro Muko	Jakarta / Indonesië	47,29	44,93
Verdant Bioscience Singapore	Singapore / Republiek Singapore	38,00	38,00
PT Timbang Deli Indonesia	Medan / Indonesië	38,00	36,10
Verzekeringen (B.D.M. NV en ASCO NV)	Antwerpen / België	50,00	50,00

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

1. De tropische landbouw - PT Agro Muko, PT Timbang Deli en Verdant Bioscience Singapore
2. De verzekeringsbranche - B.D.M. NV en ASCO NV

De totale post van het actief «geassocieerde ondernemingen en joint ventures» kan als volgt samengevat worden:

In KUSD	30/06/2015	31/12/2014
PT Agro Muko	53 071	53 976
Verdant Bioscience Singapore	7 627	7 867
PT Timbang Deli Indonesia	1 999	2 129
Verzekeringen (B.D.M. NV en ASCO NV)	9 132	9 585
Totaal	71 829	73 557

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

In KUSD	PT Agro Muko	
	30/06/2015	31/12/2014
Biologische activa	73 615	73 067
Overige vaste activa	27 571	27 979
Vlottende activa	18 163	21 118
Cash en cash equivalenten	8 874	11 466
Totaal activa	128 223	133 630
Langlopende verplichtingen	16 674	17 135
Financiële schulden op lange termijn	0	0
Kortlopende verplichtingen	6 034	9 065
Financiële schulden op korte termijn	0	0
Eigen vermogen	105 515	107 430
Totaal passiva	128 223	133 630

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

In KUSD	30/06/2015	30/06/2014
PT Agro Muko	3 852	6 835
Verdant Bioscience Singapore	- 240	- 320
PT Timbang Deli Indonesia	- 126	- 197
Verzekeringen (B.D.M. NV en ASCO NV)	524	634
Totaal resultaat	4 010	6 952

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

In KUSD	PT Agro Muko	
	30/06/2015	30/06/2014
Opname in de consolidatie:	47,29%	47,29%
Omzet	24 960	36 967
Afschrijvingen	2 136	2 418
Interestopbrengsten	16	0
Interestkosten	0	- 37
Netto resultaat voor IAS 41	8 145	13 069
IAS 41	1	1 384
Netto resultaat IFRS	8 146	14 453
Gedeelte in de consolidatie	3 852	6 835
Totaal deel van de groep:	3 659	6 493
Totaal deel derden:	193	342

Dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Gedurende het jaar werden de volgende dividenden ontvangen:

In KUSD	30/06/2015	30/06/2014
PT Agro Muko	4 729	4 729
Verzekeringen (B.D.M. NV en ASCO NV)	222	274
Totaal	4 951	5 003

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



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Lozanastraat 270
2018 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 85 00
Fax + 32 3 800 85 01
www.deloitte.be

Sipef NV

Verslag inzake het beperkt nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2015

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de verkorte geconsolideerde balans op 30 juni 2015, de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, het verkort overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 11.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

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

De totale activa in de verkorte geconsolideerde balans bedragen 774.511 (000) USD en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 16.813 (000) USD.

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

Reikwijdte van het beperkt nazicht

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



Conclusie

Gebaseerd op het door ons uitgevoerde beperkt nazicht, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sipef NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie. Wij vestigen uw aandacht op het feit dat, met betrekking tot de reële waarde van de biologische activa, de boekwaarde kan verschillen van de realisatiewaarde ervan, wegens de inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten en de afwezigheid van een liquide markt.

Antwerpen, 17 augustus 2015

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans