

# Résultats semestriels du groupe Sipef au 30 juin 2015 (6m/15)

- Des conditions agronomiques favorables, surtout au deuxième trimestre, ont assuré des productions en hausse pour l'huile de palme, le caoutchouc et le thé.
- La baisse des prix de vente de l'huile de palme et du caoutchouc était la principale cause de la forte diminution (-53,2%) du résultat opérationnel avant retraitements IAS41.
- Les coûts unitaires libellés en USD en Indonésie, Papouasie-Nouvelle-Guinée et Côte d'Ivoire ont été influencés positivement par la dévaluation des monnaies locales par rapport à l'USD.
- Le résultat avant IAS41, quote-part du groupe, s'élevait à KUSD 13 598, soit une diminution de 51,7% par rapport au premier semestre de l'an dernier.
- Suite à des variations temporaires dans le fonds de roulement, les flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts étaient insuffisants pour financer entièrement sur fonds propres le développement continu des activités de plantation en Indonésie, Papouasie-Nouvelle-Guinée et Côte d'Ivoire.
- Compte tenu de la baisse des prix persistante prévue pour l'huile de palme et le caoutchouc et des taxes supplémentaires à l'exportation d'huile de palme au départ d'Indonésie, nous prévoyons des résultats annuels significativement inférieurs à ceux de 2014.

## 1. Rapport de gestion intermédiaire

### 1.1. Productions du groupe

Deuxième Trimestre				
2015 (En tonnes)	Propre	Tiers	Q2/15	YoY%
Huile de palme	60 051	14 592	74 643	7,54%
Caoutchouc	2 716	111	2 827	9,79%
Thé	784	0	784	9,34%
Bananes	5 786	0	5 786	-3,68%

2014 (En tonnes)	Propre	Tiers	Q2/14
Huile de palme	56 127	13 285	69 412
Caoutchouc	2 370	205	2 575
Thé	717	0	717
Bananes	6 007	0	6 007

Year To Date			
Propre	Tiers	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%

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

Après une production exceptionnellement basse au premier trimestre, consécutive aux effets différés de la sécheresse du printemps 2014, les volumes d'huile de palme se sont bien redressés au deuxième trimestre avec une croissance générale de 7,5% par rapport à la même période l'année précédente. En conséquence, la production totale d'huile de palme pour le groupe est à nouveau en hausse à la fin juin (+2,87%), ce qui est conforme à la croissance attendue suite à l'augmentation des hectares récoltés et de la maturité des jeunes plantations.

Tant dans les plantations matures du Nord-Sumatra que dans celles d'Agro Muko à Bengkulu, nous sommes encore restés légèrement inférieurs au deuxième trimestre par rapport aux productions de la même période en 2014. Les jeunes plants du projet PT Umbul Mas Wisesa/PT Toton Usaha Mandiri (UMW/TUM) au Nord-Sumatra ont par contre relativement peu souffert des effets de la sécheresse et poursuivent leur progression sans discontinuer, avec une augmentation de +39,1% en termes de fruits récoltés sur les six premiers mois.

Chez Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée, les dommages opérationnels provoqués par les précipitations exceptionnelles du premier trimestre ont été réparés et dès le deuxième trimestre, une hausse de 16,2% de la production a été enregistrée par rapport à la même période l'an dernier. L'acheminement des récoltes des producteurs villageois est resté assez irrégulier, surtout en avril, jusqu'à ce que l'ensemble des ponts et des routes soient à nouveau rendus praticables, si bien que les volumes de producteurs tiers ont également évolué à la hausse avec, à fin juin, une progression de 5,3% par rapport à l'année précédente.

La production de caoutchouc en Indonésie a été confrontée cette année à des schémas de défoliation inhabituels, si bien qu'au Nord-Sumatra et à Bengkulu, nous avons enregistré, plus tard que prévu, une baisse de la production. Au Sud-Sumatra, le premier trimestre était inférieur aux attentes, mais la production totale sur les six premiers mois est restée extrêmement positive avec une croissance de 10,0% par rapport à la même période l'an dernier. Dans les plantations de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée, les surfaces mises en saignée ont été réduites de 11% et adaptées au seuil de rentabilité instauré dans le but de contrer autant que possible le faible niveau des prix de vente. De même, les achats de caoutchouc brut de producteurs tiers ont été réduits de plus de la moitié.

Grâce à des conditions climatiques favorables et aux mesures visant à accroître le rendement à l'hectare, la production de thé noir dans la plantation Cibuni à Java était en hausse au premier semestre (+11,3%).

Plantations J. Eglin SA en Côte d'Ivoire n'a pas pu reproduire les volumes de production exceptionnellement élevés du premier semestre de l'an dernier (-7,6%), les vents de l'Harmattan venant d'Afrique du Nord, absents l'an dernier, ayant cette fois provoqué, comme de coutume, un ralentissement du processus de maturation des bananes.

## 1.2. Marchés

Prix moyens du marché			
En USD/tonne*	YTD Q2/15	YTD Q2/14	YTD Q4/14
Huile de palme CIF Rotterdam	674	899	821
Caoutchouc RSS3 FOB Singapour	1 762	2 187	1 958
Thé FOB origine	2 558	2 140	2 045
Bananes FOT Europe	918	1 097	1 043

\* World Commodity Price Data

Le deuxième trimestre a été marqué par une solide reprise de la production en Indonésie et en Malaisie et par l'amorce d'un nouveau cycle haussier sur le marché. Dans un premier temps, les exportations sont restées faibles et les stocks ont enflé, atteignant près de 2,2 millions de tonnes en Malaisie. La vague d'achats préalable au ramadan s'est alors manifestée en mai/juin, si bien que les stocks se sont stabilisés. Le marché a hésité entre, d'une part, une situation favorable en ce qui concerne El Niño et d'autre part, l'inaction du gouvernement indonésien par rapport à son mandat portant sur 15% de biodiesel. À ce jour, il n'y a toujours aucun mélange de biodiesel conformément à ce mandat. Par ailleurs, la taxe à l'exportation de USD 50/tonne instaurée en Indonésie ne s'est pas concrétisée, laissant le marché dans l'expectative quant à la date à laquelle cette taxe sera effectivement perçue. Toutes ces incertitudes ont pesé sur le marché. Au final, le marché s'est négocié dans une fourchette étroite de USD 680/tonne à USD 630/tonne CIF Rotterdam.

Le prix de l'huile de palmiste a fluctué dans une fourchette similaire, oscillant entre USD 920/tonne et USD 870/tonne CIF Rotterdam.

Le marché du caoutchouc a montré quelques signes positifs au deuxième trimestre, avec des prix bondissant de près de 15% grâce à un bel afflux de commandes avec couverture partielle des positions court terme, ainsi qu'à une période d'hivernage prolongée en Thaïlande et au Vietnam. Mais comme au premier trimestre, le rebond a bien vite cessé dès la reprise de la production. Le prix du Sicom RSS3 a fluctué entre USD 1 650/tonne et USD 1 900/tonne et est ensuite retombé dans la partie inférieure de la fourchette.

La période de sécheresse au premier trimestre au Kenya a eu un sérieux impact sur les chiffres de production pour le thé noir CTC en mars/avril, mais en juin, le marché a fini par réagir et les prix du thé ont grimpé de 30%. Depuis le début de l'année, les prix du marché ont augmenté de 53%, alors que la récolte kényane au premier semestre a baissé de 22% par rapport à la même période l'an dernier.

### 1.3. Résultat consolidé

En KUSD (résumé)	Compte de résultats consolidé			30/06/2014
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	
Chiffre d'affaires	117 944	117 944	117 944	157 702
Coût des ventes	-90 969	3 535	-87 434	-113 664
<b>Bénéfice brut</b>	<b>26 975</b>	<b>3 535</b>	<b>30 510</b>	<b>44 038</b>
Variation actifs biologiques		9 659	9 659	8 591
Coûts de plantation (nets)		-8 358	-8 358	-6 732
Coûts commerciaux et administratifs	-12 280		-12 280	-13 042
Autres produits/(charges) opérationnel	- 152		- 152	94
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14 543</b>	<b>4 836</b>	<b>19 379</b>	<b>31 090</b>
Produits financiers	39		39	36
Charges financières	- 311		- 311	- 302
Différences de changes	- 249		- 249	3 390
<b>Résultat financier</b>	<b>- 521</b>		<b>- 521</b>	<b>3 124</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>14 022</b>	<b>4 836</b>	<b>18 858</b>	<b>34 214</b>
Charge d'impôts	-3 363	-1 186	-4 549	-10 741
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>10 659</b>	<b>3 650</b>	<b>14 309</b>	<b>23 473</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	4 006	4	4 010	6 279
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>14 665</b>	<b>3 654</b>	<b>18 319</b>	<b>29 752</b>
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>14 665</b>	<b>3 654</b>	<b>18 319</b>	<b>29 752</b>
<b>Détenteurs des capitaux propres de la société mère</b>	<b>13 598</b>	<b>3 215</b>	<b>16 813</b>	<b>28 138</b>
				<b>4 527</b>
				<b>32 665</b>

Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)				
En KUSD (résumé)	30/06/2015	%	30/06/2014	%
Palme	22 443	83,2	38 463	87,3
Caoutchouc	651	2,4	1 936	4,4
Thé	700	2,6	136	0,3
Bananes et plantes	1 898	7,0	2 053	4,7
Corporate et autres	1 283	4,8	1 450	3,3
<b>Total</b>	<b>26 975</b>	<b>100,0</b>	<b>44 038</b>	<b>100,0</b>

Le chiffre d'affaires global a diminué de 25,2%. L'huile de palme (-27,4%) et le caoutchouc (-19,8%) ont baissé principalement en raison d'une diminution des prix sur le marché mondial, tandis que pour les bananes, le recul résulte avant tout de productions en baisse et de l'évolution du taux de change EUR/USD. Seule l'activité de thé a vu son chiffre d'affaires progresser de 26,6% grâce à des hausses de production et à des prix de vente attractifs.

Le bénéfice brut a diminué de KUSD 17 063 pour s'établir à KUSD 26 975 (-38,7%), principalement en raison des prix de vente en baisse. Pour l'huile de palme, cette diminution des prix de vente a été en partie compensée par le fait que pendant les six premiers mois de 2015, aucune taxe à l'exportation n'a été appliquée en Indonésie, alors que l'an dernier elle était encore de USD 99 la tonne en moyenne. La marge bénéficiaire brute totale s'est réduite de 5%, passant de 27,9% à 22,9%.

Le prix de revient unitaire des ventes d'huile de palme de notre production propre en Indonésie a subi une augmentation par rapport aux premiers mois de l'an dernier, en raison, notamment, des volumes inférieurs aux attentes. Nous prévoyons que ce prix de revient unitaire moyen retrouvera, d'ici la fin de l'année, son niveau de 2014. Chez Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée, le prix de revient unitaire pour l'huile de palme est resté plus ou moins stable.

Pour l'activité caoutchouc en Indonésie, nous avons observé un mouvement inverse. Les prix de revient par tonne y ont diminué sensiblement grâce aux excellentes productions au cours du premier semestre.

Les coûts commerciaux et administratifs ont diminué de KUSD 762 grâce, principalement, à l'évolution des taux de change entre IDR/PGK/EUR et USD.

Les autres produits et charges opérationnels, relativement limités, se sont maintenus pratiquement en équilibre, si bien que le résultat opérationnel s'est établi à KUSD 14 543, soit KUSD 16 547 de moins que l'année précédente.

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

La charge fiscale effective s'élevait à 24,0% avant retraitements IAS41.

La part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises (KUSD 4 010) venait principalement de PT Agro Muko (KUSD 3 852). La diminution de la contribution de PT Agro Muko (KUSD -2 983) était une conséquence des productions et des prix de vente en baisse pour l'huile de palme, comme nous l'avons évoqué précédemment.

Les activités d'assurances ont généré une contribution au bénéfice plus ou moins constante de KUSD 524, tandis que chez Verdant BioScience/PT Timbang Deli Indonesia, nous avons encore enregistré des pertes initiales (KUSD -366) dans le cadre du lancement des activités de recherche.

Le bénéfice de la période, sans tenir compte des mouvements liés aux retraitements IAS41, s'élève à KUSD 14 665, contre KUSD 29 752 pour les six premiers mois de 2014, soit une diminution de 50,7%.

Le retraitement IAS41 a consisté à remplacer les charges d'amortissement comprises dans le coût des ventes par la variation en 'juste valeur' des actifs biologiques entre fin 2014 et juin 2015, diminuée des frais de plantation et des charges fiscales y afférentes. La variation brute des actifs biologiques s'élevait à KUSD 9 659 et résultait principalement de l'extension et de la maturité croissante des nouvelles zones plantées de nos plantations de palmiers à huile chez Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée et de l'application générale d'une marge à long terme croissante pour l'huile de palme. Les coûts de plantation de KUSD 8 359 ont réduit l'impact net avant impôts à KUSD 4 836, ce montant formant la base d'un calcul d'impôts différés moyen de 24,5%. Conjointement avec le résultat IAS41 net d'entreprises associées et coentreprises (KUSD 4), l'impact IAS41 positif net, part du groupe, s'élevait à KUSD 3 215.

Le résultat net IFRS, quote-part du groupe, retraitements IAS41 comprises, s'élevait à KUSD 13 598, soit une diminution de 51,7% par rapport au premier semestre de l'an dernier.

## 1.4. Flux de trésorerie consolidé

Flux de trésorerie consolidé		
En KUSD (résumé)	30/06/2015	30/06/2014
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	27 987	47 080
Variation fonds de roulement	-13 819	265
Impôts payés	-4 642	-13 409
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts</b>	<b>9 526</b>	<b>33 936</b>
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-21 980	-23 695
Investissements actifs financiers	0	0
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible</b>	<b>-12 454</b>	<b>10 241</b>
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	4 951	5 003
Vente d'actifs	201	-131
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>-7 302</b>	<b>15 113</b>
Transactions fonds propres avec des minoritaires	0	0
Diminution/(augmentation) des actions propres	-208	0
<b>Flux de trésorerie disponible net</b>	<b>-7 510</b>	<b>15 113</b>

En USD par action	30/06/2015	30/06/2014
Nombre moyen pondéré d'actions	8 887 305	8 889 740
Résultat opérationnel de base	2,18	4,08
Résultat net de base/Dilué	1,89	3,67
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	1,07	3,82

Dans le prolongement de la baisse de la rentabilité, le flux de trésorerie des activités opérationnelles a diminué de KUSD 19 093 pour s'établir à KUSD 27 987.

Le recul du fonds de roulement (KUSD -13 819) était imputable pour moitié environ aux variations à court terme dans les stocks et les positions clients/fournisseurs. Pour l'autre moitié, il était lié à une modification plus structurelle dans l'utilisation du fonds de roulement suite à la modification des modalités d'exportation en Indonésie qui nous oblige, depuis le deuxième trimestre 2015, à payer immédiatement chaque exportation à nos fournisseurs au moyen de crédits documentaires.

Les principaux investissements réalisés au premier semestre concernent, outre les habituels investissements de remplacement, le paiement de compensations foncières supplémentaires et la plantation de palmiers à huile dans le nouveau projet au Sud-Sumatra et l'entretien de plus de 10 000 hectares de plantations immatures.

Les dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises concernent les dividendes que le groupe a reçus de PT Agro Muko (KUSD 4 729) et ceux qui résultent de l'activité d'assurances (KUSD 222).

Sur le premier semestre, il y a eu un flux de trésorerie disponible net négatif de KUSD 7 510 (contre un excédent de KUSD 15 113 en 2014).

## 1.5. Bilan consolidé

Bilan consolidé		
En KUSD (résumé)	30/06/2015	31/12/2014
Actifs biologiques (après amortissements)	153 716	148 748
Réévaluation	184 925	180 111
<b>Actifs biologiques (IAS41)</b>	<b>338 641</b>	<b>328 859</b>
Autres actifs immobilisés	315 847	315 920
Actifs nets non-courants détenus en vue de la vente	7 163	8 417
Actifs courants nets (liquidités déduites)	30 264	26 472
Trésorerie nette	-32 714	-24 617
<b>Total des actifs nets</b>	<b>659 201</b>	<b>655 051</b>
Fonds propres, part du groupe	550 337	547 515
Intérêts minoritaires	36 740	35 838
Provisions et impôts différés	72 124	71 698
<b>Total des passifs nets</b>	<b>659 201</b>	<b>655 051</b>

La poursuite des extensions de plantations et l'augmentation de la juste valeur des surfaces existantes – principalement les surfaces de palmiers à huile – entraînent une nouvelle augmentation des actifs biologiques, qui s'élèvent désormais à KUSD 338 641.

Les actifs courants nets, liquidités déduites, augmentent de KUSD 3 792 sous l'effet combiné :

- d'une diminution liée au dividende approuvé par les actionnaires mais payé en juillet, pour un montant total de KUSD 12 553 (EUR 1,25 par action)
- d'une augmentation liée à un besoin accru de fonds de roulement (voir le commentaire sur le flux de trésorerie).

La trésorerie nette négative après cette distribution de dividendes dépasse 40 millions USD.

## 1.6. Perspectives

Productions.

Nous constatons que pour l'huile de palme, les effets différés de la sécheresse de 2014 sont à présent entièrement résorbés et que la production en Indonésie se normalise. Les hausses de production attendues dans les jeunes plantations chez UMW/TUM et chez Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée se maintiennent. Sous réserve d'effets à court terme que pourrait engendrer la relative sécheresse des deux derniers mois, nous prévoyons une évolution normale de la production pour le reste de l'année, tant en huile de palme que pour les autres cultures, le caoutchouc, le thé et les bananes. Si, contre toute attente, El Niño devait fortement gagner en intensité, les effets négatifs sur les volumes se feraient plutôt sentir début 2016.

Marchés.

L'effondrement du marché des actions en Chine a impacté les marchés des matières premières, du pétrole et des métaux jusqu'à celui des produits agro-fores. Dans le même temps, les modèles météorologiques aux États-Unis, en Inde et en Asie du Sud-Est ont évolué dans un sens plus favorable et la crainte d'un très puissant El Niño s'est quelque peu estompée. Ce phénomène météorologique continuera cependant à jouer un rôle majeur au second semestre, et l'on s'attend à ce qu'il ait encore un effet négatif sur la production. Le mandat indonésien sur le biodiesel sera déterminant pour l'évolution des stocks, mais le manque d'action concrète du gouvernement indonésien au cours des derniers mois est préoccupant. L'introduction d'une taxe à l'exportation de USD 50 par tonne d'huile de palme brute exportée à partir du 16 juillet n'aura vraisemblablement aucun impact sur ce scénario. Globalement, les stocks augmenteront pendant les mois de haute production, avec probablement une hausse des prix plus tard dans l'année.

L'agitation économique en Chine a durement touché le marché du caoutchouc en juillet, les prix étant revenus à leur niveau le plus bas de l'année. Ce niveau plancher s'est avéré très résistant et devrait, selon toute attente, rester une limite basse infranchissable. Nous prévoyons que les prix fluctueront dans la même fourchette (USD 1 650 - USD 1 900 par tonne FOB pour la qualité RSS3) qu'au premier semestre de l'année.

Le recul de la production de thé noir CTC au Kenya ne sera plus rattrapé d'ici la fin de l'année, étant donné que la production a déjà entamé son cycle baissier. Nous restons donc très optimistes en ce qui concerne les prix futurs. Notre plantation de thé Cibuni continuera à profiter de ces prix plus élevés.

Des conditions climatiques défavorables ont réduit les volumes de bananes produits en Amérique du Sud et en Amérique centrale (Colombie, Costa Rica, ...), si bien que ces volumes restent conformes à la demande et que nous avons relevé des prix stables durant les mois d'été. Sur le marché mondial, nous observons néanmoins une augmentation de la demande venant de l'Extrême-Orient, en particulier de la Chine, à laquelle il est fait face, provisoirement, par des arrivages supplémentaires en provenance des Philippines et d'Équateur.

#### Résultats.

L'évolution récente des prix du marché ne nous a pas permis, contrairement aux années précédentes, de conclure des ventes à termes supplémentaires à des prix plus élevés pour les productions attendues pour le restant de l'année et, compte tenu de l'évolution actuelle des prix, nous vendons notre huile de palme sur le marché au comptant aux niveaux de prix en vigueur. À ce jour, 63% de la production ont été vendus à des valeurs moyennes de USD 739/tonne CIF Rotterdam (primes incluses), ce qui est environ USD 237/tonne de moins (-24,3%) que les prix des ventes réalisées au même moment l'an dernier.

Les résultats sur les ventes de caoutchouc sont eux aussi nettement inférieurs à ceux de l'an dernier. Nous avons, à ce jour, vendu 80% des productions attendues de caoutchouc à un prix moyen de USD 1 603/tonne FOB, soit une diminution de USD 438/tonne (-21,5%) par rapport aux ventes moyennes à la même époque l'an dernier. Seules nos ventes de thé Cibuni nous incitent à l'optimisme pour le quart de la production annuelle non encore vendu. Suite à la baisse de la production au Kenya, les prix du marché restent favorables pour la qualité que nous produisons. Les exportations de bananes de la Côte d'Ivoire vers l'Europe s'effectuent à des prix déterminés au début de l'année.

Les valorisations relativement faibles des monnaies locales d'Indonésie, de Papouasie-Nouvelle-Guinée, de la Côte d'Ivoire et d'Europe par rapport à l'USD, de même que la baisse des prix pétroliers et la stabilité des prix des engrains, ont un impact positif sur l'évolution de nos coûts de production libellés en USD et compensent entièrement les éventuelles hausses de salaires imposées par les autorités locales.

Nous avons cependant été désagréablement surpris, à la mi-juillet, par une modification des systèmes de taxes à l'exportation en Indonésie, qui prévoient désormais une taxe fixe de USD 50/tonne pour toutes les exportations d'huile de palme brute, même si le niveau de prix de USD 750/tonne n'est pas atteint. Si les prix du marché pour le reste de l'année restent inférieurs à ce niveau, cette taxe supplémentaire pourrait engendrer une diminution de nos résultats annuels jusqu'à USD 2,5 millions.

Compte tenu des éléments évoqués ci-dessus, nous pouvons dès lors nous attendre à ce que les résultats annuels récurrents de *SIPEF* soient nettement inférieurs à ceux de 2014.

#### Cash-flow et expansion.

Malgré la baisse des prix du marché, la politique d'investissement de l'entreprise reste axée sur la replantation en cours des plantations matures, l'optimisation durable de la consommation d'énergie dans les usines et la croissance organique de nos activités d'huile de palme en Indonésie et Papouasie-Nouvelle-Guinée et de bananes en Côte d'Ivoire.

En Papouasie-Nouvelle-Guinée, les pépinières développées devraient nous permettre d'étendre encore les plantations sur 1 000 hectares, dont 659 hectares ont déjà été préparés, la moitié de cette surface étant aussi plantée, si bien que nous pourrions atteindre 14 000 hectares plantés chez Hargy Oil Palms. Le délai de réalisation de cette expansion dépendra de la disponibilité des flux de trésorerie et sera peut-être étalée sur 2015 et 2016.

En Indonésie, l'expansion de nos surfaces dans le cadre des trois projets à Musi Rawas, au Sud-Sumatra, reste une priorité. Sur les concessions obtenues, 7 110 hectares ont entre-temps été compensés, dont 1 048 hectares cette année, et plus de 2 200 hectares ont été plantés de jeunes palmiers à huile, dont 1 168 hectares en 2015. Notre objectif reste de dépasser le total de 3 000 hectares plantés en fin d'année. Le faible niveau des prix du caoutchouc et des fruits de palmier augmente la pression sur l'environnement social et influe sur les négociations avec les utilisateurs locaux des terres.

L'extension des plantations de bananes en Côte d'Ivoire a également été amorcée et les premiers 70 hectares, qui accroissent les surfaces plantées de 11,3%, entraîneront l'exportation de volumes supplémentaires vers les marchés européens dès janvier 2016. Les discussions sur la vente éventuelle de nos intérêts dans le caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée se poursuivent.

## 2. États financiers résumés

### 2.1. États financiers résumés du groupe *SIPEF*

2.1.1. *État de la situation financière consolidé résumé (Voir Annexe 1)*

2.1.2. *Compte de résultats consolidé résumé (Voir Annexe 2)*

2.1.3. *État du résultat consolidé global résumé (Voir Annexe 2)*

2.1.4. *Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé (Voir Annexe 3)*

2.1.5. *État consolidé des variations des capitaux propres résumé (Voir Annexe 4)*

2.1.6. *Information sectorielle (Voir Annexe 5)*

2.1.7. *Participations dans des entreprises associées et coentreprises (Voir Annexe 6)*

### 2.2. Notes

#### 2.2.1. *Informations générales*

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

Les états financiers résumés du groupe pour les six mois de l'année se clôturent le 30 juin 2015 ont reçu l'autorisation de publication par le conseil d'administration le 17 août 2015.

#### 2.2.2. *Base de présentation et méthodes comptables*

Ce rapport présente des comptes consolidés résumés intermédiaires et a été préparé suivant des méthodes comptables conformes aux normes comptables International Financial Reporting Standards, ou IFRS. Ce rapport semestriel est présenté conformément au « International Accounting Standard » IAS 34, « Informations financières intermédiaires ». Ce rapport doit être lu conjointement avec les comptes consolidés annuels du groupe *SIPEF* à fin décembre 2014, car il ne contient pas toutes les informations requises pour les comptes consolidés annuels. Les méthodes comptables appliquées sont conformes à celles appliquées dans les comptes consolidés 2014 du groupe *SIPEF*.

Pendant les six premiers mois de 2015, l'IFRIC 21 – Taxes (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 17 juin 2014) est entrée en vigueur. L'application de la nouvelle IFRIC 21 n'a pas d'effet matériel sur les états financiers consolidés du groupe *SIPEF*.

Le groupe *SIPEF* n'a appliqué anticipativement aucunes nouvelles normes ou interprétations IFRS qui furent émises à la date d'autorisation de ces comptes financiers intérimaires résumés, mais non encore effectifs à la date du bilan. Le groupe *SIPEF* a l'intention d'appliquer anticipativement les amendements de IAS 16 et IAS 41 – immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices, dont on attend l'approbation au 4ième trimestre de 2015.

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

#### 2.2.3. *Périmètre de consolidation*

Le périmètre de consolidation du groupe *SIPEF* n'a pas été modifié au cours de cette année.

#### 2.2.4. *Information sectorielle*

Voir Annexe 5.

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

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

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

## 2.2.6. *Fonds propres du groupe*

Le 10 juin 2015, les actionnaires de SIPEF ont approuvé la distribution d'un dividende brut d'EUR 1,25 sur l'exercice 2014, payable à partir du 1er juillet 2015.

## 2.2.7. *Actifs/(passifs) financiers nets*

En KUSD	30/06/2015	31/12/2014
Dettes à court terme – établissements de crédit	-67 895	-52 276
Placements de trésorerie	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 181	25 759
<b>Actifs/(passifs) financiers nets</b>	<b>-32 714</b>	<b>-26 517</b>

Les engagements à court terme ont une échéance de moins de trois mois et se composent de «straight loans» en USD avec nos banquiers pour un montant de KUSD 47 100 et d'un «commercial paper» de KUSD 20 795.

Le 1er juillet 2015, un montant de KUSD 12 554 fut payé à titre de dividendes pour 2014 par le poste « trésorerie ou équivalent de trésorerie », qui s'élevait au 30 Juin 2015 à KUSD 35 181.

## 2.2.8. *Instruments financiers*

Les instruments financiers furent classés par niveaux selon des principes conformes à ceux appliqués lors de la préparation de la note 27 du rapport annuel pour 2014. Au cours des six premiers mois de 2015, il n'y a eu aucun transfert entre les différents niveaux.

Tous les dérivés existants au 30 juin 2015 qui sont évalués à la juste valeur se rapportent à des contrats de change à terme. La juste valeur des contrats de change à terme est calculée comme la valeur actualisée de la différence entre le prix du contrat et le prix à terme actuel et est classée au niveau 2 (les juste valeurs sur base de données identifiables). Au 30 Juin 2015, la juste valeur s'élève à KUSD -365 contre KUSD -1 756 au 31 Décembre 2014.

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

## 2.2.9. *Information relative aux parties liées*

Il n'y a aucune modification dans les transactions entre parties liées vis-à-vis du rapport annuel 2014.

## 2.2.10. *Événements importants*

Voir le rapport de gestion.

## 2.2.11. *Événements postérieurs à la date de clôture*

Après la date de clôture il n'y a pas eu d'événements importants ayant influencé de manière significative les résultats et/ou les fonds propres du groupe.

## 2.2.12. *Risques*

Conformément à l'Article 13 de l'arrêté Royal du 14 novembre 2007, le groupe SIPEF déclare que les risques fondamentaux auxquels la société est confrontée ne diffèrent pas de ceux décrits dans le rapport annuel de 2014 et qu'aucuns autres risques ou incertitudes ne sont attendus pour les mois restants à courir dans l'année.

Régulièrement, le conseil d'administration et le management de la société évaluent les risques opérationnels auxquels le groupe *SIPEF* est confronté.

### 3. Déclaration des personnes responsables

Baron Bracht, président du conseil d'administration, et François Van Hoydonck, administrateur délégué, déclarent qu'à leur connaissance :

- les comptes consolidés résumé intermédiaires du premier semestre de l'exercice 2015 sont établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (« IFRS ») et donnent une image fidèle de la situation financière consolidée et des résultats consolidés du groupe *SIPEF* et de ses filiales comprises dans la consolidation;
- le rapport financier intermédiaire donne une image fidèle des événements importants et des transactions significatives avec des parties liées survenus au cours du premier semestre de l'exercice 2015, et de leur incidence sur les comptes consolidés intermédiaires, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le groupe *SIPEF* est confronté.

### 4. Rapport du commissaire

Voir Annexe 7.

Schoten, le 20 août 2015.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

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

**J. Nelis**,  
chief financial officer

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

[finance@sipef.com](mailto:finance@sipef.com)  
[www.sipef.com](http://www.sipef.com)  
(rubriek "investor relations")

**SIP**  
LISTED  
EURONEXT

*SIPEF est une société agro-industrielle cotée sur Euronext Bruxelles. La société détient essentiellement des participations majoritaires dans des entreprises tropicales qu'elle gère et exploite. Le groupe est diversifié géographiquement et produit plusieurs matières premières de base, principalement de l'huile de palme. Les investissements sont généralement à long terme dans des pays en voie de développement.*

## Annexe 1 – Bilan consolidé

En KUSD (résumé)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Actifs non-courants</b>	<b>657 913</b>	<b>647 792</b>
Immobilisations incorporelles	45 514	43 453
Goodwill	1 348	1 348
Actifs biologiques	338 641	328 859
Immobilisations corporelles	192 862	193 737
Immeubles de placement	3	3
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	71 829	73 557
Actifs financiers	3 822	3 822
Autres actifs financiers	3 822	3 822
Créances > 1 an	469	0
Autres créances	469	0
Actifs d'impôt différé	3 425	3 013
<b>Actifs courants</b>	<b>116 598</b>	<b>106 789</b>
Stocks	23 725	26 498
Créances commerciales et autres créances	39 708	35 197
Créances commerciales	27 024	23 795
Autres créances	12 684	11 402
Impôts sur le résultat à récupérer	5 137	6 751
Investissements	0	80
Instruments financiers et placements	0	80
Instruments financiers dérivés	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 181	27 579
Autres actifs courants	5 257	1 839
Actifs non-courants détenus en vue de la vente	7 590	8 845
<b>Total des actifs</b>	<b>774 511</b>	<b>754 581</b>

En KUSD (résumé)	30/06/2015	31/12/2014
<b>Total capitaux propres</b>	<b>587 077</b>	<b>583 353</b>
Capitaux propres du groupe	550 337	547 515
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Actions propres (-)	-4 984	-4 776
Réserves	505 125	500 912
Écarts de conversion	-17 125	-15 942
Intérêts non contrôlant	36 740	35 838
<b>Passifs non-courants</b>	<b>75 549</b>	<b>74 711</b>
Provisions > 1 an	1 303	1 479
Provisions	1 303	1 479
Passifs d'impôt différé	63 882	62 820
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	0	0
Obligations en matière de pensions	10 364	10 412
<b>Passifs courants</b>	<b>111 885</b>	<b>96 517</b>
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	41 087	40 188
Dettes commerciales	10 722	20 274
Acomptes reçus	836	219
Autres dettes	26 810	14 505
Impôts sur le résultat	2 719	5 190
Passifs financiers < 1 an	68 260	54 032
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0
Dettes financières	67 895	52 276
Instruments financiers dérivés	365	1 756
Autres passifs courants	2 111	1 869
Passifs liés aux actifs non-courant détenus en vue de la vente	427	428
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>774 511</b>	<b>754 581</b>

## Annexe 2 – Compte de résultats consolidé

En KUSD (résumé)	30/06/2015			30/06/2014		
	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS
Chiffre d'affaires	117 944	117 944	157 702	157 702	157 702	157 702
Coût des ventes	-90 969	3 535	-87 434	-113 664	3 364	-110 300
<b>Bénéfice brut</b>	<b>26 975</b>	<b>3 535</b>	<b>30 510</b>	<b>44 038</b>	<b>3 364</b>	<b>47 402</b>
Variation actifs biologiques		9 659	9 659		8 591	8 591
Coûts de plantation (nets)		-8 358	-8 358		-6 732	-6 732
Coûts commerciaux et administratifs	-12 280		-12 280	-13 042		-13 042
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	- 152		- 152	94		94
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14 543</b>	<b>4 836</b>	<b>19 379</b>	<b>31 090</b>	<b>5 223</b>	<b>36 313</b>
Produits financiers	39		39	36		36
Charges financières	- 311		- 311	- 302		- 302
Définitions de changes	- 249		- 249	3 390		3 390
<b>Résultat financier</b>	<b>- 521</b>		<b>- 521</b>	<b>3 124</b>		<b>3 124</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>14 022</b>	<b>4 836</b>	<b>18 858</b>	<b>34 214</b>	<b>5 223</b>	<b>39 437</b>
Charge d'impôts	-3 363	-1 186	-4 549	-10 741	-1 061	-11 802
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>10 659</b>	<b>3 650</b>	<b>14 309</b>	<b>23 473</b>	<b>4 162</b>	<b>27 635</b>
<b>Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises</b>	<b>4 006</b>	<b>4</b>	<b>4 010</b>	<b>6 279</b>	<b>673</b>	<b>6 952</b>
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>14 665</b>	<b>3 654</b>	<b>18 319</b>	<b>29 752</b>	<b>4 835</b>	<b>34 587</b>
<b>Résultat des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>14 665</b>	<b>3 654</b>	<b>18 319</b>	<b>29 752</b>	<b>4 835</b>	<b>34 587</b>
<b>Attribuable aux:</b>						
- Intérêts minoritaires	1 067	439	1 506	1 614	308	1 922
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	13 598	3 215	16 813	28 138	4 527	32 665
<b>Résultat par action (En USD)</b>						
<b>Activités poursuivies et abandonnées</b>						
Résultat de base par action / résultat dilué par action				1,89		3,67
<b>Activités poursuivies</b>						
Résultat de base par action / résultat dilué par action				1,89		3,67

## État du résultat consolidé global

En KUSD (résumé)	30/06/2015			30/06/2014		
	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>14 665</b>	<b>3 654</b>	<b>18 319</b>	<b>29 752</b>	<b>4 835</b>	<b>34 587</b>
<b>Autres éléments du résultat global:</b>						
<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	-1 184			-1 184		136
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:</b>						
- <i>Defined benefit plans</i> - IAS 19 R	-281			-281		-475
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice</b>	<b>- 1 465</b>	<b>0</b>	<b>- 1 465</b>	<b>- 339</b>	<b>0</b>	<b>- 339</b>
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuables aux:</b>						
- Intérêts non contrôlant	-23			-23		-43
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	-1 442			-1 442		-296
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>13 200</b>	<b>3 654</b>	<b>16 854</b>	<b>29 413</b>	<b>4 835</b>	<b>34 248</b>
<b>Résultat global attribuable aux:</b>						
- Intérêts non contrôlant	1 044	439	1 483	1 572	308	1 879
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	12 156	3 215	15 371	27 841	4 527	32 369

## Annexe 3 – Tableau des flux de trésorerie consolidé

En KUSD (résumé)	30/06/2015	30/06/2014
<b>Activités opérationnelles</b>		
Bénéfice avant impôts	18 858	39 437
Ajustements pour:		
Amortissements	10 618	7 098
Variation de provisions	- 535	470
Options des actions	212	212
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-1 302	-1 860
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	927	2 019
Instruments financiers dérivés	-1 391	945
Charges et produits financiers	189	308
Moins-values sur créances	0	0
Plus-values sur participations	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	411	165
Résultat sur cessions d'actifs financiers	0	-1 714
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	27 987	47 080
Variation fonds de roulement	-13 819	265
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	14 168	47 345
Impôts payés	-4 642	-13 409
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	9 526	33 936
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-2 398	-2 331
Acquisition d'actifs biologiques	-8 115	-7 079
Acquisition d'immobilisations corporelles	-11 467	-14 285
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	4 951	5 003
Ventes d'immobilisations corporelles	201	251
Ventes d'actifs financiers	0	-382
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-16 828	-18 823
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>-7 302</b>	<b>15 113</b>
<b>Activités de financement</b>		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	0	0
Diminution/(augmentation) des actions propres	- 208	0
Remboursements d'emprunts à long terme	0	0
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	15 619	8 546
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	- 581	- 215
Intérêts perçus - payés	- 184	- 296
Flux de trésorerie des activités de financement	14 646	8 035
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	7 344	23 148
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	28 125	17 726
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	- 6	- 1
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	35 463	40 872

## Annexe 4 – État consolidé des variations des capitaux propres

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 2015</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 776</b>	<b>-1 756</b>	<b>502 668</b>	<b>-15 942</b>	<b>547 515</b>	<b>35 838</b>	<b>583 353</b>
Résultat de la période					16 813		16 813	1 506	18 319
Autres éléments du résultat global				- 258		-1 184	-1 442	-23	-1 465
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 258</b>	<b>16 813</b>	<b>-1 184</b>	<b>15 371</b>	<b>1 483</b>	<b>16 854</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-12 553		-12 553	-581	-13 134
Transactions fonds propres avec des minoritaires							0		0
Autres			-208		212		4		4
<b>30 juin 2015</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 984</b>	<b>-2 014</b>	<b>507 140</b>	<b>-17 126</b>	<b>550 337</b>	<b>36 740</b>	<b>587 077</b>
<b>1er janvier 2014</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 776</b>	<b>- 895</b>	<b>460 636</b>	<b>-14 228</b>	<b>508 058</b>	<b>33 828</b>	<b>541 886</b>
Résultat de la période					32 665		32 665	1 922	34 587
Autres éléments du résultat global				- 432		136	-296	-41	-337
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 432</b>	<b>32 665</b>	<b>136</b>	<b>32 369</b>	<b>1 881</b>	<b>34 250</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-15 041		-15 041	-215	-15 256
Transactions fonds propres avec des minoritaires							0		0
Autres					701		701	-614	87
<b>30 juin 2014</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 776</b>	<b>-1 327</b>	<b>478 961</b>	<b>-14 092</b>	<b>439 188</b>	<b>34 880</b>	<b>560 967</b>

## Annexe 5 – Information sectorielle

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

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

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

Les principales différences avec la consolidation IFRS sont :

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

En KUSD	30/06/2015	30/06/2014
<b>Marge brute par produit</b>		
Huile de palme	25 516	44 711
Caoutchouc	674	2 184
Thé	648	137
Bananes et horticulture	1 898	2 053
Autres	2 833	3 233
<b>Total marge brute</b>	<b>31 569</b>	<b>52 318</b>
Coûts commerciaux et administratifs	-13 951	-15 029
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	149	-262
Produits/(charges) financièr(e)s	-278	-269
Déficiences de changes	-168	3 579
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>17 321</b>	<b>40 337</b>
Charge d'impôts	-4 247	-12 833
Taux d'imposition effectif	-24,5%	-31,8%
Assurances	524	634
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>13 598</b>	<b>28 138</b>
IAS41	3 215	4 527
<b>Bénéfice après impôts après IAS41</b>	<b>16 813</b>	<b>32 665</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	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
<b>2015 - KUSD</b>						
Huile de Palme	93 898	-71 455	22 443	2 989	25 432	83,4
Caoutchouc	10 922	-10 271	651	248	899	2,9
Thé	3 991	-3 291	700	31	731	2,4
Bananes et plantes	7 848	-5 950	1 898	267	2 165	7,1
Corporate	1 283	0	1 283	0	1 283	4,2
Autres	2	- 2	0	0	0	0,0
<b>Total</b>	<b>117 944</b>	<b>-90 969</b>	<b>26 975</b>	<b>3 535</b>	<b>30 510</b>	<b>100,0</b>
<b>2014 - KUSD</b>						
Huile de Palme	129 321	-90 859	38 463	2 139	40 602	85,7
Caoutchouc	13 619	-11 683	1 936	320	2 256	4,8
Thé	3 178	-3 041	136	32	169	0,4
Bananes et plantes	10 073	-8 020	2 053	872	2 925	6,1
Corporate	1 440	0	1 440	0	1 440	3,0
Autres	71	- 61	10	0	10	0,0
<b>Total</b>	<b>157 702</b>	<b>-113 664</b>	<b>44 038</b>	<b>3 364</b>	<b>47 402</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. Les actifs biologiques ne sont plus amortis sous IFRS (IAS41).

## Bénéfice brut par secteur géographique

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
<b>2014 - KUSD</b>							
Indonésie	59 977	-44 938	298	15 337	1 290	16 627	54,5
Papouasie-Nouvelle-Guinée	48 845	-40 079	0	8 766	1 978	10 744	35,2
Côte d'Ivoire	7 848	-5 950	0	1 898	267	2 165	7,1
Europe	0	0	974	974	0	974	3,2
Autres	2	- 2	0	0	0	0	0,0
<b>Total</b>	<b>116 672</b>	<b>-90 969</b>	<b>1 272</b>	<b>26 975</b>	<b>3 535</b>	<b>30 510</b>	<b>100,0</b>
<b>2014 - KUSD</b>							
Indonésie	86 565	-64 680	298	22 183	1 246	23 430	49,4
Papouasie-Nouvelle-Guinée	59 552	-40 902	0	18 650	1 245	19 895	42,0
Côte d'Ivoire	10 073	-8 020	0	2 053	872	2 925	6,2
Europe	0	0	1 142	1 142	0	1 142	2,4
Autres	71	- 61	0	10	0	10	0,0
<b>Total</b>	<b>156 262</b>	<b>-113 664</b>	<b>1 440</b>	<b>44 038</b>	<b>3 364</b>	<b>47 402</b>	<b>100,0</b>

## Annexe 6 – Participations dans des entreprises associées et coentreprises

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

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

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

1. L'agriculture tropicale - PT Agro Muko, PT Timbang Deli et Verdant Bioscience Singapore
2. La branche assurances - B.D.M. NV et ASCO NV

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

En 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
Insurances (B.D.M. NV and ASCO NV)	9 132	9 585
<b>Total</b>	<b>71 829</b>	<b>73 557</b>

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

En KUSD	PT Agro Muko	
	30/06/2015	31/12/2014
Actifs biologiques	73 615	73 067
Autres actifs non-courants	27 571	27 979
Actifs courants	18 163	21 118
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 874	11 466
<b>Total des actifs</b>	<b>128 223</b>	<b>133 630</b>
Passifs non-courants	16 674	17 135
Passifs financiers > 1 an.	0	0
Passifs courants	6 034	9 065
Passifs financiers < 1 an	0	0
Capitaux propres	105 515	107 430
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>128 223</b>	<b>133 630</b>

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

En 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
Assurances (BDM NV et ASCO NV)	524	634
<b>Résultat total</b>	<b>4 010</b>	<b>6 952</b>

Participations dans des entreprises associées et coentreprises

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

En KUSD	PT Agro Muko	
	30/06/2015	30/06/2014
% dans la consolidation	47,29%	47,29%
Chiffre d'affaires	24 960	36 967
Amortissements	2 136	2 418
Revenus d'intérêts	16	0
Charges d'intérêts	0	- 37
Résultat net avant IAS41	8 145	13 069
IAS41	1	1 384
Résultat net après IAS41	8 146	14 453
<b>Quote-part dans la consolidation</b>	<b>3 852</b>	<b>6 835</b>
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	3 659	6 493
Intérêts non contrôlant	193	342

**Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises**

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

En KUSD	30/06/2015	30/06/2014
PT Agro Muko	4 729	4 729
Assurances (B.D.M. NV et ASCO NV)	222	274
<b>Total</b>	<b>4 951</b>	<b>5 003</b>

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

## Annexe 7 – Rapport du commissaire

**Deloitte.**

Deloitte Reviseurs d'Entreprises  
Lange Lozanalaat 270  
2018 Antwerpen  
Belgium  
Tél. + 32 3 800 85 00  
Fax + 32 3 800 85 01  
[www.deloitte.be](http://www.deloitte.be)

**Sipef NV**

### **Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2015**

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend le bilan consolidé résumé clôturé le 30 juin 2015, le compte de résultats consolidé résumé, l'état du résultat global consolidé résumé, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres, et le tableau résumé des flux de trésorerie consolidé pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives I à 11.

#### **Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée**

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée de Sipef NV (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe»), préparée conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire telle qu'adoptée dans l'Union Européenne*.

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidée résumée s'élève à 774.511 (000) USD et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 16.813 (000) USD.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire telle qu'adoptée dans l'Union Européenne*. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

#### *Etendue de l'examen limité*

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 – *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée.

# Deloitte.

## Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée de Sipef NV n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur comptable des actifs biologiques pourrait être différente de la valeur de réalisation suite à l'incertitude inhérente associée à l'évaluation de la juste valeur des actifs biologiques due principalement à la volatilité des prix de marché de la production agricole et l'absence de marché liquide.

Anvers, le 17 août 2015

Le commissaire

  
DELOITTE Reviseurs d'Entreprises  
SC s.f.d. SCRL  
Représentée par Dirk Cleymans