



S I P E F

Jaarverslag 2019

Deel 2 - Financiële staten

Inhoud

Commentaar bij de geconsolideerde financiële staten	4
Geconsolideerde balans	8
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	10
Overzicht van het geconsolideerd totaalresultaat	11
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	12
Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	13
Toelichting	14
1 - Identificatie	14
2 - Verklaring van overeenstemming	14
3 - Waarderingsregels	15
4 - Gebruik van schattingen en beoordelingen	21
5 - Groepsondernemingen /consolidatiekring	22
6 - Wisselkoersen	22
7 - Operationeel resultaat en segmentinformatie	23
8 - Goodwill en immateriële vaste activa	27
9 - Biologische activa - dragende planten	30
10 - Andere materiële vaste activa	31
11 - Vorderingen op langer dan één jaar	34
12 - Voorraden	34
13 - Biologische activa	35
14 - Overige vlottende vorderingen en overige schulden	35
15 - Eigen vermogen deel groep	36
16 - Minderheidsbelangen	37
17 - Voorzieningen	38
18 - Pensioenverplichtingen	38
19 - Netto financiële activa/ (verplichtingen)	40
20 - Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	42
21 - Financieel resultaat	42
22 - Aandelenoptieplannen	42
23 - Winstbelastingen	43
24 - Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	45
25 - Variatie bedrijfskapitaal	47
26 - Financiële instrumenten	47
27 - Leasing	51
28 - Verbintenissen en buiten balans rechten en verplichtingen	52
29 - Informatieverschaffing over verbonden partijen	53
30 - Winst per aandeel (gewone en verwaterde)	54
31 - Gebeurtenissen na balansdatum	54
32 - Prestaties geleverd door de auditor en gerelateerde vergoedingen	55
Verslag van de commissaris inzake de geconsolideerde jaarrekening	56
Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij	62
Beknopte balans	63
Beknopte resultatenrekening	64
Resultaatverwerking	64
Voor meer inlichtingen	65
Verantwoordelijke personen	66

Commentaar bij de geconsolideerde financiële staten

De geconsolideerde financiële staten over het boekjaar 2019 worden opgesteld overeenkomstig de “International Financial Reporting Standards” (IFRS).

1. Balans

De balansposities zijn globaal redelijk stabiel gebleven tegenover 31 december 2018. Door de aanhoudende expansie zijn de biologische activa en andere vaste activa toegenomen.

In KUSD	Verklaring	31/12/2019	31/12/2018
Voorraden	2	26 251	36 274
Biologische activa		6 030	4 870
Handelsvorderingen		33 284	35 001
Overige vorderingen		45 367	41 024
Terug te vorderen belastingen	1	14 787	9 280
Andere vlottende activa	3	1 639	2 014
Handelsschulden		-17 292	-19 647
Ontvangen voorschotten		-2 377	- 450
Overige schulden		-8 747	-9 455
Winstbelastingen	1	-480	-71
Derivaten		-42	-771
Andere kortlopende verplichtingen	3	-4 406	-6 136
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen		94 013	91 932

De netto vlottende activa kenden de volgende grote bewegingen:

- 1 Stijging door de verplichte voorafbetalingen op belastingen (KUSD 5 098);
- 2 Daling van de voorraden op het einde van het jaar (KUSD -10 023);
- 3 Stijging van de andere vlottende activa en verplichtingen (KUSD 5 117) voornamelijk door een stijging van de BTW-vordering.

De netto kaspositie (KUSD -164 623) omvat vanaf 2019 eveneens de leasingschuld die werd erkend overeenkomstig IFRS 16 (KUSD 3 037 per 31 december 2019):

In KUSD	31/12/2019	31/12/2018
Andere investeringen en beleggingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	10 653	29 595
Financiële verplichtingen > 1 jaar	-63 000	-30 000
Leasing verplichtingen > 1 jaar	-2 513	0
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	-18 000	-10 000
Financiële verplichtingen < 1 jaar	-91 239	-111 038
Leasing verplichtingen < 1 jaar	-524	0
Netto kaspositie	-164 623	-121 443

2. Resultaat

De totale omzet daalde naar USD 248 miljoen (-9,8% tegenover 2018).

De omzet van palmolie liep terug met 12,4% door een combinatie van lagere productie-volumes in voornamelijk Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea (-26,9%) en de lagere wereldmarktprijs voor "Crude Palm Oil" (CPO). De gemiddelde wereldmarktprijs voor CPO noteerde het voorbije jaar USD 32 per ton CIF Rotterdam of 5% lager dan tijdens dezelfde periode vorig jaar.

De omzet van rubber daalde met 11,7% tegenover 2018 vooral door de lagere verkochte volumes tegen vergelijkbare prijzen.

In de theeactiviteit verminderde de omzet met 7,0% ondanks de hogere verkochte volumes (+11,1%) door de substantieel lagere verkoopprijzen (-13,7%).

De omzet van de bananen- en bloemenactiviteiten steeg met 28,7%, hoofdzakelijk door de hogere productie-volumes (+18,2%). Daarnaast wordt vanaf 2019 de omzet "Cost & Freight" gerapporteerd tegenover FOB voordien.

De gemiddelde ex-fabriek eenheidskostprijs voor de mature oliepalmlantages nam toe met zo'n 11,8% in vergelijking met 2018. In Indonesië steeg de gemiddelde ex-fabriek eenheidskostprijs met zo'n 10,1% wat als een normale stijging

kan aanzien worden in een periode met lagere productievolumes en zonder muntdevaluatie. De Indonesische munt is sinds eind 2010 met 54,6% gedevalueerd maar deze trend is recentelijk licht gekeerd. In Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea steeg de ex-fabriek eenheidskostprijs met 26,1% als gevolg van de belangrijke productiedaling die veroorzaakt werd door de moeilijke weersomstandigheden tijdens het eerste semester en vooral door de drie opeenvolgende vulkaanuitbarstingen tussen eind juni en oktober 2019.

De aanpassingen van de reële waarde betroffen de effecten van de waardering van de hangende vruchten aan hun reële waarde (IAS 41R).

De brutowinst daalde van KUSD 72 096 in 2018 naar KUSD 37 162 (-48,5%) in 2019.

De brutowinst van het palmsegment (92,7% van de brutowinst) verminderde met KUSD 34 335 (-49,9%) in vergelijking met 2018 door de lagere producties en de lagere palmolieprijzen. Alleen al de lagere producties in Hargy Oil Palms Ltd vertegenwoordigden een negatief effect van ongeveer USD 9 miljoen op de brutowinst.

De bijdrage van het rubbersegment bleef negatief door tegenvallende productie en de aanhoudend lage verkoopprijzen die de productiekost momenteel niet dekken.

Tijdens 2019 was de themarge eveneens negatief door de sterk gedaalde verkoopprijs. De eenheidskostprijs is ook gestegen (+7,1%) ten opzichte van vorig jaar.

In de bananen- en bloemenactiviteiten werd de aangekondigde rentabiliteitsverbetering bevestigd met een stijging van de brutomarge van KUSD 2 793 naar KUSD 4 697 (+68,2%).

De algemene en beheerskosten bleven nagenoeg stabiel (-0,9%). Enerzijds was er de normale inflatie die de kosten licht deed toenemen, maar anderzijds was er een sterke daling van de bonusprovisie voor 2019.

Het bedrijfsresultaat, zonder éénmalige meerwaarden, kwam uit op KUSD 4 940 tegenover KUSD 42 689 vorig jaar.

De financieringsopbrengsten omvatten voornamelijk het positieve tijdseffect van de verdiscontering van de vordering uit de verkoop van de deelneming in de oliepalmsplantage SIPEF-CI SA in Ivoorkust eind 2016 (KUSD 1 689). Deze vordering zal over de volgende drie jaar worden afgelost.

De financiële kosten hadden vooral betrekking op de interesten op de lange- en kortetermijnfinancieringen aan Libor gerelateerde interestvoeten. De stijging van de interestkosten is het gevolg van een hogere schuldpositie waarop een hogere marge werd aangerekend overeenkomstig de kredietovereenkomsten met de banken.

Het resultaat vóór belasting, vóór éénmalige meerwaarden, bedroeg KUSD 852 tegenover KUSD 39 598 in 2018.

De belastinglast was grotendeels het gevolg van:

- Een terugname van een aantal opgezette actieve belastinglatenties die in 2019 vervielen en die door de aanhoudende tegenvallende resultaten niet gerecupereerd konden worden;
- Het naar beneden bijstellen van de winstprognoses voor volgende jaren waardoor de eerder geschatte resultaten voor de periode 2021-2025 lager zouden uitvallen dan voorheen en waardoor een deel van de eerder

opgezette actieve belastinglatenties diende te worden teruggenomen;

- De toepassing van de “thin cap” regel in Indonesië waardoor interesten op intergroepsleningen wel belast werden in België maar niet aftrekbaar waren in enkele van de Indonesische groepsmaatschappijen.

Het aandeel van het resultaat van ‘geassocieerde deelnemingen en joint ventures’ (KUSD -1 485) omvatte de researchactiviteiten die gecentraliseerd zijn in PT Timbang Deli en Verdant Bioscience Pte Ltd.

Het resultaat van de periode, vóór éénmalige meerwaarden, bedroeg KUSD -7 404 of KUSD 31 993 lager dan de KUSD 24 589 van vorig jaar.

Tijdens het eerste semester van 2018 werd de verkoop van de verzekeringsbranche (BDM-ASCO) afgerond met een meerwaarde van KUSD 7 376. Tijdens 2019 waren er geen éénmalige meerwaarden.

Het nettoresultaat, aandeel van de Groep, bedroeg KUSD -8 004.

3. Kasstroom

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten daalde met KUSD 33 672 wat in lijn lag met het lagere bedrijfsresultaat. Het toegenomen gebruik van werkkapitaal (KUSD -1 647) was vooral het gevolg van bijkomende voorschotten die werden verstrekt aan omliggende boeren in de Musi Rawas-regio voor de ontwikkeling van hun arealen in het kader van de Plasmawetgeving voor ongeveer USD -3,5 miljoen.

In Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea verrichtte de Groep in 2019, in overeenstemming met de lokale wetgeving, voorafbetalingen van belastingen op basis van de resultaten van het vorige jaar (2018). Daarom werden in 2019 relatief veel belastingen betaald (KUSD 14 693) in vergelijking met de werkelijke belastinglast van KUSD 6 772. De Groep heeft eind 2019 een bedrag van USD 14 787 aan belastingvorderingen openstaan die de volgende twee jaar zullen gerecupereerd worden.

De totale investeringsuitgaven voor de Groep bedroegen KUSD 66 746, quasi identiek aan vorig jaar. In het kader van de vermindering van de liquide middelen uit operaties vanaf eind 2018 en om het schuldniveau onder controle te

houden werden in 2019 de geplande maar nog niet bevestigde investeringen herbekeken en waar mogelijk uitgesteld. Zo werd het uitbreidingsprogramma in de Musi Rawas-regio aanzienlijk vertraagd, zonder echter het langetermijnpotentieel in gevaar te brengen.

De verkoopprijs van materiële vaste activa en financiële vaste activa betroffen naast de gewone verkopen van vaste activa voor KUSD 1 795 ook een bedrag van KUSD 1 500 uit de verkoop van Galley Reach Holding en KUSD 3 813 uit de verkoop van SIPEF-CI.

De recurrente vrije kasstroom van 2019 bedroeg KUSD -27 751 tegenover KUSD -33 375 tijdens dezelfde periode vorig jaar.

De ‘andere financieringsactiviteiten’ (KUSD 8 809) omvatten de inkoop van eigen aandelen (KUSD -855), het betaalde dividend van vorig boekjaar (KUSD -6 495), een netto verhoging van de langetermijnfinanciering (KUSD 41 000), betaalde interesten (KUSD -5 042) en een gedeeltelijke terugbetaling van de kortetermijnfinanciering (KUSD -19 799).

Geconsolideerde balans

In KUSD	Toelichting	2019	2018
Vaste activa		805 114	780 310
Immateriële vaste activa	8	517	441
Goodwill	8	104 782	104 782
Biologische activa - dragende planten	9	306 342	283 712
Andere materiële vaste activa	10	359 071	356 723
Vastgoedbeleggingen		0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	24	5 751	7 239
Financiële activa		73	77
Andere financiële activa		73	77
Vorderingen > 1 jaar		13 442	11 112
Overige vorderingen	11	13 442	11 112
Uitgestelde belastingvorderingen	23	15 135	16 224
Vlottende activa		138 011	158 058
Vorraden	12	26 251	36 274
Biologische activa	13	6 030	4 870
Handelsvorderingen en overige vorderingen		78 651	76 025
Handelsvorderingen	26	33 284	35 001
Overige vorderingen	14	45 367	41 024
Terug te vorderen belastingen	23	14 787	9 280
Investerings		0	0
Andere investeringen en beleggingen		0	0
Derivaten	26	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	19	10 653	29 595
Andere vlottende activa		1 639	2 014
Activa aangehouden voor verkoop		0	0
Totaal activa		943 125	938 368

In KUSD	Toelichting	2019	2018
Totaal eigen vermogen		663 010	678 759
Eigen vermogen deel groep	15	628 686	644 509
Geplaatst kapitaal		44 734	44 734
Uitgiftepremies		107 970	107 970
Ingekochte eigen aandelen (-)		-10 277	-9 423
Reserves		498 052	512 914
Omrekeningsverschillen		-11 793	-11 686
Minderheidsbelangen	16	34 325	34 250
Langlopende verplichtingen		137 008	102 041
Voorzieningen > 1 jaar		1 548	1 550
Voorzieningen	17	1 548	1 550
Uitgestelde belastingverplichtingen	23	46 850	50 936
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	26	1	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	19	63 000	30 000
Leasing verplichtingen > 1 jaar	27	2 513	0
Pensioenverplichtingen	18	23 096	19 555
Kortlopende verplichtingen		143 107	157 568
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar		28 896	29 623
Handelsschulden	26	17 292	19 647
Ontvangen voorschotten	26	2 377	450
Overige schulden	14	8 747	9 455
Winstbelastingen	23	480	71
Financiële verplichtingen < 1 jaar		109 763	121 038
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	19	18 000	10 000
Financiële verplichtingen	19	91 239	111 038
Leasing verplichtingen < 1 jaar	27	524	0
Derivaten	26	42	771
Andere kortlopende verplichtingen		4 406	6 136
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop		0	0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		943 125	938 368

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD	Toelichting	2019	2018
Omzet	7	248 310	275 270
Kostprijs van verkopen	7	-212 038	-201 040
Aanpassingen van de reële waarde	7	889	-2 134
Brutowinst		37 162	72 096
Algemene en beheerskosten	7	-31 480	-31 759
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	20	- 741	9 728
Bedrijfsresultaat		4 940	50 065
Financieringsopbrengsten		2 161	2 308
Financieringskosten		-5 473	-3 733
Wisselkoersresultaten		- 775	-1 666
Financieel resultaat	21	-4 088	-3 091
Winst voor belastingen		852	46 974
Belastinglasten	23	-6 772	-14 155
Winst na belastingen		-5 920	32 819
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	24	-1 485	- 854
Resultaat van voortgezette activiteiten		-7 404	31 965
Resultaat van beëindigde activiteiten		0	0
Winst van de periode		-7 404	31 965
Toe te rekenen aan:			
- Minderheidsbelangen	16	600	1 876
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij		-8 004	30 089
Winst per aandeel (in USD)			
Van voortgezette en beëindigde activiteiten			
Gewone winst per aandeel	30	-0,77	2,88
Verwaterde winst per aandeel	30	-0,77	2,88
Van voortgezette activiteiten			
Gewone winst per aandeel	30	-0,77	2,88
Verwaterde winst per aandeel	30	-0,77	2,88

Overzicht van het geconsolideerd totaalresultaat

In KUSD	Toelichting	2019	2018
Winst van de periode		-7 404	31 965
Andere elementen van het totaalresultaat:			
Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes			
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	15	- 107	805
- Cash flow hedges - reële waarde voor de periode	26	- 392	503
- Effect van de winstbelasting (cash flow hedges)	26	114	- 146
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes			
- Toegezegd-pensioenregelingen - IAS 19R	18	- 289	-1 073
- Effect van de winstbelasting		72	268
- Herwaardering activa beschikbaar voor verkoop		0	0
Andere elementen van het totaalresultaat		- 602	357
Andere elementen van het totaalresultaat toe te rekenen aan:			
- Minderheidsbelangen		- 10	- 67
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij		- 592	423
Totaalresultaat van het boekjaar		-8 006	32 322
Totaalresultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:			
- Minderheidsbelangen		590	1 810
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij		-8 596	30 512

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In KUSD	Toelichting	2019	2018
Bedrijfsactiviteiten			
Winst voor belastingen		852	46 974
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingen	8,9,10	42 285	38 745
Variatie voorzieningen	17	3 267	-1 967
Aandelenopties		126	157
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten		65	113
Variatie reële waarde biologisch actief		- 889	2 134
Overige niet-kasresultaten		-1 634	-1 693
Hedgereserve, en financiële derivaten	26	-1 120	1 707
Financiële kosten en opbrengsten		4 705	3 391
Minderwaarden vorderingen		0	80
Minder/(meer)-waarden op deelnemingen	20	0	-7 376
Resultaat realisatie materiële vaste activa		570	- 366
Resultaat realisatie financiële activa		0	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal		48 227	81 899
Variatie bedrijfskapitaal	25	1 883	-13 680
Variatie lange termijn vorderingen		-3 530	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal		46 580	68 219
Betaalde belastingen	23	-14 693	-34 537
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	25	31 887	33 682
Investeringsactiviteiten			
Verwerving immateriële activa	8	- 160	- 261
Verwerving biologische activa	9	-33 305	-27 496
Verwerving materiële vaste activa	10	-33 081	-41 671
Verwerving vastgoedbeleggingen		0	0
Overname dochterondernemingen		- 200	- 300
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		0	0
Verkopen materiële vaste activa		1 795	1 171
Verkopen financiële activa	11,29	5 313	21 963
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-59 638	-46 594
Vrije kasstroom		-27 751	-12 912
Financieringsactiviteiten			
Kapitaalsverhoging	15	0	0
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders		0	0
Daling/(stijging) van eigen aandelen	22	- 854	-1 115
Daling leningen op lange termijn	19	-9 500	-10 000
Stijging leningen op lange termijn	19	50 500	0
Daling kortlopende financiële verplichtingen	19	-19 799	0
Stijging kortlopende financiële verplichtingen	19	0	41 161
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar		-6 495	-19 682
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	16	0	- 607
Ontvangen - betaalde interesten		-5 043	-3 430
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		8 809	6 327
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	19	-18 942	-6 585
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	19	29 595	36 180
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	19	0	0
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	19	10 653	29 595

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

In KUSD	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgifte- premies SIPEF	Eigen aandelen	Toegekend pensioen- regelingen IAS 19R	Reserves	Omreke- ningsver- schillen	Eigen vermogen deel groep	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2019	44 734	107 970	-9 423	-3 391	516 305	-11 686	644 509	34 250	678 759
Resultaat van de periode					-8 004		-8 004	600	-7 404
Andere elementen van het totaalresultaat				-207	-278	-107	-592	-10	-602
Totaalresultaat				-207	-8 282	-107	-8 596	590	-8 006
Uitkering dividend vorig boekjaar					-6 495		-6 495	-516	-7 011
Andere (toelichting 15)			-855		122		-733		-733
31 december 2019	44 734	107 970	-10 277	-3 598	501 650	-11 793	628 686	34 325	663 010
1 januari 2018	44 734	107 970	-8 308	-2 652	505 384	-12 491	634 636	33 140	667 776
Resultaat van de periode					30 089		30 089	1 876	31 965
Andere elementen van het totaalresultaat				-739	357	805	423	-67	357
Totaalresultaat				-739	30 446	805	30 512	1 809	32 322
Uitkering dividend vorig boekjaar					-19 682		-19 682	-606	-20 288
Andere (toelichting 15)			-1 116		157		-959	-93	-1 052
31 december 2018	44 734	107 970	-9 423	-3 391	516 305	-11 686	644 509	34 250	678 759

Toelichting

1. IDENTIFICATIE

SIPEF (of 'de onderneming') is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en gevestigd te 2900 Schoten, Calesbergdreef 5.

De geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2019 omvat SIPEF en haar dochterondernemingen (hierna vernoemd als 'SIPEF-groep' of 'de Groep'). De vergelijkende cijfers zijn opgenomen voor boekjaar 2018.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op de raad van bestuur van 11 februari 2020. De gebeurtenissen na balansdatum werden bijgewerkt en goedgekeurd voor publicatie door de bestuurders op 2 april 2020. Deze jaarrekening zal aan de aandeelhouders voorgelegd worden op de algemene vergadering van 10 juni 2020 (of op een latere datum indien deze vergadering zou worden verdaagd ten gevolge van de Covid-19 crisis). De lijst van bestuurders en commissaris, alsook een beschrijving van de voornaamste activiteiten van de Groep, zijn opgenomen in 'Deel 1 – Bedrijfsverslag' van dit jaarverslag.

2. VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRS') zoals aanvaard binnen de Europese Unie per 31 december 2019.

De volgende standaarden en interpretaties zijn toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2019:

- IFRS 16 Leaseovereenkomsten
- IFRIC 23 Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten
- Aanpassing van IAS 19 Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen
- Aanpassing van IAS 28 Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures
- Aanpassing van IFRS 9 Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus

Deze wijzigingen hebben geen significante invloed op het nettoresultaat en het eigen vermogen van de Groep.

De Groep heeft geopteerd voor vervroegde toepassing van de volgende nieuwe standaarden en interpretaties die gepubliceerd waren op de datum van goedkeuring van deze jaarrekening maar nog niet van kracht waren op de balansdatum:

- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 Hervorming van de Referentierentevoeten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020)

Deze aanpassingen wijzigen specifieke vereisten voor afdekkingstransacties, zodat de Groep deze vereisten voor afdekkingstransacties kan blijven toepassen ervan uitgaande

dat de rentevoetreferentievoet niet wordt gewijzigd als gevolg van de hervorming van de referentievoeten.

De Groep heeft niet geopteerd voor vervroegde toepassing van de volgende nieuwe standaarden en interpretaties die gepubliceerd waren op de datum van goedkeuring van deze jaarrekening maar nog niet van kracht waren op de balansdatum:

- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).
- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van materieel (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020)
- Aanpassingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel kader in IFRS standaarden (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020)
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

Op dit ogenblik verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van deze standaarden en interpretaties een materieel effect zal hebben op de financiële staten van de Groep.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 vervangt IAS 17 'Lease-overeenkomsten' en daarmee verband houdende interpretaties. Voor lessees vereist IFRS 16 dat de meeste leases op basis van de balans worden verantwoord (onder één model), waardoor het onderscheid tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten wordt geëlimineerd. In overeenstemming met de nieuwe standaard neemt de lessee activa en verplichtingen op voor de rechten en verplichtingen die voortvloeien uit lease. De nieuwe standaard verhoogt de rentedragende verplichtingen en materiële vaste activa in de geconsolideerde jaarrekening van de SIPEF-groep. De nieuwe standaard is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2019. De Groep heeft besloten om de cumulatieve catch-up benadering toe te passen waarbij de activa worden gewaardeerd aan een bedrag gelijk aan het passiva per 1 januari 2019.

Lessee accounting

Vanwege de aard van onze activiteiten waarbij onze activiteiten voornamelijk plaatsvinden in relatief afgelegen gebieden, bezit de Groep de meeste van de gebruikte activa. Daarom hebben we slechts een beperkt aantal huurcontracten die in aanmerking komen voor lease accounting. De drie hoofdcategoryën bestaan uit:

Huur van gebouwen

Kantoorhuur wordt momenteel geboekt als operationele lease. Analyse toont aan dat de huur voldoet aan de definitie van een leasingovereenkomst en dat als zodanig een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief en bijbehorende lease-schuld onder de nieuwe standaard moet worden

verantwoord. Aangezien de meeste kantoorhuurcontracten langlopende huurcontracten zijn, zijn de belangrijkste acties voor beheer van het gebied vereist:

- Bepaling van de leaseperiode;
- Berekening van de marginale rentevoet.

Bedrijfswagens

Bedrijfswagen in België voldoen aan de definitie van een 'lease' en zullen zodoende op dezelfde manier als de huur van gebouwen worden behandeld.

Landrechten in Papoea-Nieuw-Guinea

In onze dochteronderneming Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea, omvat een deel van de landrechten een vaste jaarlijkse huurbetaling voor het vruchtgebruik van het land, evenals een variabele royalty afhankelijk van de productieniveaus van het jaar gemeten in ton FFB. De jaarlijkse vaste huurbetaling voldoet aan de definitie van een 'lease', waarbij de leasetermijn van het actief bepaald is als de gemiddelde levensduur van een oliepalm (25 jaar).

Lessor accounting

De Groep heeft geen contracten die tot lessor accounting zouden kunnen leiden.

We verwijzen naar toelichting 27 voor de impact van IFRS 16.

3. WAARDERINGSREGELS

Basis voor de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening wordt vanaf 2007 voorgesteld in US-dollar (tot en met 2006 was dit euro), afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal (KUSD). Deze aanpassing is een gevolg van de gewijzigde politiek inzake liquiditeits- en schuldbeheer vanaf eind 2006 waardoor de functionele valuta van de meerderheid van de dochterondernemingen is gewijzigd van lokale munt naar US-dollar.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens het principe van de historische kostprijs, met uitzondering van de voor verkoop beschikbare investeringen, afgeleide financiële instrumenten en biologische productie die worden gewaardeerd tegen reële waarde.

De waarderingsregels werden op uniforme wijze in heel de Groep toegepast en zijn vergelijkbaar met deze gehanteerd over het vorige boekjaar.

Bedrijfscombinaties

Bedrijfscombinaties (onder IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*) worden geboekt volgens de overnamemethode. De kostprijs van een overname wordt berekend als de reële waarde van de afgestane activa, de uitgegeven eigenvermogensinstrumenten en verplichtingen die werden aangegaan of overgenomen op de overnamedatum. Direct aan de overname toewijsbare kosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De overgedragen vergoeding voor de overname van een bedrijf, met inbegrip van de voorwaardelijke vergoeding, wordt gewaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum. De toekomstige wijzigingen aan de voorwaardelijke vergoeding als gevolg van gebeurtenissen na overnamedatum worden in resultaat genomen. De "full goodwill" optie, die geval per geval kan worden gekozen, laat toe om de minderheidsbelangen te waarderen tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare netto activa van de

overgenomen partij. Alle acquisitie gerelateerde kosten, zoals consultancy fees, worden in de resultatenrekening opgenomen.

Indien de initiële verwerking van een bedrijfscombinatie niet is voltooid op afsluitdatum van het boekjaar waarin de bedrijfscombinatie plaatsvond, dan presenteert de SIPEF-groep voorlopige bedragen voor de posten die nog niet volledig werden verwerkt. De opgenomen voorlopige bedragen kunnen tijdens de waarderingsperiode (zie hieronder) worden aangepast, en/of bijkomende activa/verplichtingen kunnen worden opgenomen om nieuwe informatie te weerspiegelen die verkregen is over de omstandigheden en feiten die op de overnamedatum bestonden en die, indien bekend, de waardering van de per die datum opgenomen bedragen hadden beïnvloed.

De waarderingsperiode is de periode die loopt vanaf de overnamedatum tot de datum waarop de Groep de informatie ontvangt die bekend was over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden. De waarderingsperiode is beperkt tot maximaal één jaar vanaf de overnamedatum.

Overname in fasen

Wijzigingen in het eigendomsbelang van de Groep in een dochteronderneming die niet tot een verlies van zeggenschap leiden, worden verwerkt als eigen-vermogenstransacties. De boekwaardes van de belangen van de Groep en de minderheidsbelangen worden aangepast om de wijzigingen in hun relatieve belangen in de dochteronderneming weer te geven. Elk eventueel verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding, moet rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt en aan de eigenaars van de Groep worden toegerekend.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de Groep geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum (d.i. de datum waarop de zeggenschap wordt verworven) en de eventuele winst of het eventuele verlies wordt rechtstreeks in winst of verlies opgenomen. Bedragen die voorheen werden opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat als gevolg van het belang in de overgenomen partij, worden geherklasseerd naar winst of verlies, op dezelfde basis die vereist zou zijn indien de overnemende partij het voorheen aangehouden belang direct had vervreemd.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen:

Dochterondernemingen zijn deze waarover de onderneming controle uitoefent. Controle wordt enkel uitgeoefend wanneer aan alle onderstaande punten volledig wordt voldaan, in overeenstemming met IFRS 10:

- De investor heeft macht over de investee;
- De investor staat bloot aan of heeft recht op variabele rendementen uit hoofde van diens betrokkenheid bij de relevante activiteiten van de investee; en
- De investor heeft de mogelijkheid om zijn macht uit te oefenen teneinde de omvang van de rendementen te beïnvloeden.

De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden in de consolidatiekring opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de controle (of een nabije datum).

Geassocieerde deelnemingen:

In geassocieerde deelnemingen oefent de Groep een invloed van betekenis uit op het financiële en operationele beleid maar geen controle. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in de winst of het verlies van de deelneming volgens de vermogensmutatiemethode vanaf de dag dat deze invloed van betekenis een aanvang neemt tot de dag dat er effectief een einde aan komt (of een nabije datum). Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen de boekwaarde van de investeringen in geassocieerde deelnemingen overstijgt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden de toekomstige verliezen niet langer opgenomen, behalve in de mate waarin de Groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot de betreffende ondernemingen.

Joint ventures:

Joint ventures zijn die ondernemingen over wiens activiteiten de Groep gezamenlijke controle uitoefent, vastgelegd in een contractuele overeenkomst. De joint ventures worden opgenomen via de vermogensmutatiemethode in de geconsolideerde jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in de winst of het verlies van de deelneming vanaf de dag dat deze invloed van betekenis een aanvang neemt tot de dag dat er effectief een einde aan komt (of een nabije datum). Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen de boekwaarde van de investeringen in geassocieerde deelnemingen overstijgt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden de toekomstige verliezen niet langer opgenomen, behalve in de mate waarin de Groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot de betreffende joint ventures.

Geëlimineerde transacties bij de consolidatie:

Alle intragroepsaldi en –transacties, met inbegrip van niet gerealiseerde winsten op intragroep transacties, worden geëlimineerd bij alle ondernemingen die worden opgenomen via de integrale consolidatie.

Voor niet gerealiseerde verliezen gelden dezelfde elimineringsregels als voor de niet gerealiseerde winsten, met dit verschil dat ze enkel worden geëlimineerd voor zover er geen indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat.

Vreemde valuta**Transacties in vreemde valuta**

In de individuele ondernemingen van de Groep worden de transacties in vreemde valuta omgerekend tegen de wisselkoers van de transactiedatum. Monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Valutakoersverschillen die ontstaan bij de omrekening worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als een financieel resultaat. Niet-monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers van de transactiedatum.

Jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten

Functionele waarderingsmunt: de posten in de jaarrekening van elke entiteit van de Groep worden gewaardeerd in de munt die het best aansluit bij de economische realiteit en de gebeurtenissen en omstandigheden waarbinnen deze entiteit werkt (functionele waarderingsmunt). De geconsolideerde jaarrekening wordt vanaf 2007 opgesteld in USD, de functionele valuta van het merendeel van de groepsmaatschappijen.

Voor de consolidatie van de Groep en al haar dochterondernemingen worden de jaarrekeningen van de individuele ondernemingen als volgt omgerekend:

- Activa en verplichtingen tegen de koers op het einde van het jaar;
- Winst- en verliesrekening tegen de gemiddelde wisselkoers van de periode;
- Het eigen vermogen tegen de historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen tegen de wisselkoers op het einde van het jaar, worden geboekt in de andere elementen van het totaalresultaat onder "Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten". Bij verlies van controle van een buitenlandse onderneming worden de omrekeningsverschillen erkend in de winst- en verliesrekening als deel van de winst of het verlies van de verkoop. Deze winst of verlies wordt volledig aan de Groep toegerekend.

Goodwill en waarderingen aan de reële waarde in het kader van de overnames van buitenlandse entiteiten, worden beschouwd als lokale valuta activa en verplichtingen van de betreffende buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers.

Biologische activa

SIPEF-groep neemt een biologisch actief of groeiende biologische productie ("agricultural produce") uitsluitend op in de balans indien ze de zeggenschap heeft over het actief als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat er in de toekomst economische voordelen naar SIPEF-groep zullen vloeien en de reële waarde of de kostprijs van het actief op een betrouwbare manier kan worden bepaald.

In overeenstemming met de aanpassing aan IAS 16 en IAS 41 worden de dragende planten opgenomen tegen hun kostprijs min de geaccumuleerde afschrijvingen en de geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Afschrijvingen worden berekend op een lineaire basis over de verwachte gebruiksduur (20 tot 25 jaar)

De groeiende biologische productie van palmolie wordt gedefinieerd als de olie die de palmvruchten bevatten, zodat de reële waarde van deze onderscheidbare activa betrouwbaar geschat kan worden.

De groeiende biologische productie van thee wordt gedefinieerd als de bladeren die klaar zijn om te worden geplukt en verwerkt, zelfs als deze nog niet volgroeid zijn, zodat de reële waarde van deze afzonderlijke activa betrouwbaar kan worden geschat.

De Groep heeft geopteerd om de groeiende biologische productie van rubber te waarderen aan de reële waarde op het moment van oogsten ("at point of harvest") in overeenstemming met IAS 41.32 en dus niet te waarderen aan de reële waarde verminderd met de verwachte verkoopkosten. Hiervoor baseert de Groep zich op IAS 41.10c waarbij wij van mening zijn dat alle parameters van een alternatieve berekeningsmethode (producties, levenscyclus, kostentoe wijzing,...) duidelijk onbetrouwbaar zijn. Hierdoor is elke alternatieve berekening op zich ook duidelijk onbetrouwbaar.

De groeiende biologische productie van bananen wordt gewaardeerd aan de reële waarde aangezien de parameters voor deze berekening wel beschikbaar en betrouwbaar zijn. Een winst of verlies uit een wijziging in reële waarde min de geschatte kosten van het verkooppunt van een biologisch actief wordt opgenomen in de nettowinst of het nettoverlies over de periode waarin de winst of het verlies is ontstaan.

Goodwill

Goodwill is het bedrag waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de Groep in de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt. Goodwill wordt niet afgeschreven maar tenminste jaarlijks onderworpen aan een test voor bijzondere waardeverminderingen. Hiervoor wordt de goodwill toegewezen aan de operationele entiteiten wat het laagste niveau is waarop de goodwill wordt gevolgd voor interne managementdoeleinden (d.i. kasstroom genererende eenheid). Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk als een last opgenomen in de winst- en verliesrekening en wordt nooit teruggenomen.

Negatieve goodwill is het excedent van de reële waarde van het aandeel van de Groep in de verworven identificeerbare netto activa op het ogenblik van de overname tegenover de betaalde overnameprijs. Negatieve goodwill wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Immateriële activa

Immateriële activa omvatten computersoftware en licenties. Immateriële activa worden geactiveerd en lineair afgeschreven over hun vermoedelijke gebruiksduur.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa, alsook vastgoedbeleggingen, worden opgenomen tegen hun kostprijs min de geaccumuleerde afschrijvingen en de geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Financieringskosten worden geactiveerd als deel van de kostprijs van het in aanmerking komend actief. Uitgaven voor de herstellingen van materiële vaste activa worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Vaste activa aangehouden voor verkoop worden in voorkomend geval gewaardeerd aan het laagste van de boekwaarde en de reële waarde min verkoopkosten.

Afschrijvingen worden als volgt berekend op een lineaire basis over de verwachte gebruiksduur van het desbetreffende actief:

Gebouwen	5 tot 30 jaar
Infrastructuur	5 tot 25 jaar
Installaties en machines	5 tot 30 jaar
Rollend materieel	3 tot 20 jaar
Bureaumaterieel en meubilair	5 tot 10 jaar
Overige vaste activa	2 tot 20 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven.

De Groep presenteert de landrechten als materiële vaste activa consistent met de presentatiemethode binnen de industrie en de relevante adviezen hieromtrent. Bovendien volgt de Groep elk landrecht kort op in termen van de

vernieuwing en wordt enkel nog afgeschreven op de landrechten als er een indicatie is dat deze niet vernieuwd zouden kunnen worden.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

Materiële vaste activa en andere vaste activa worden onderworpen aan een test voor bijzondere waardevermindering als bepaalde elementen of belangrijke veranderingen een indicatie geven dat de boekwaarde groter is dan de realiseerbare waarde. Er dient een bijzonder waardeverminderingverlies te worden opgenomen gelijk aan het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde, wat het hoogste is van de reële waarde min de verkoopkosten en de bedrijfswaarde van het actief. Voor de identificatie van bijzondere waardeverminderingen worden de activa samengevoegd in de kleinste identificeerbare groep die een instroom van kasmiddelen genereert. Wanneer later een bijzondere waardevermindering niet langer bestaat, door een toename van de reële waarde of de gebruikswaarde, wordt deze teruggenomen.

Financiële Instrumenten

Classificatie en waardering van financiële instrumenten

Financiële activa en passiva worden initieel opgenomen wanneer de Groep een partij wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument.

De financiële activa en passiva worden initieel gewaardeerd aan de reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving of de uitgifte van financiële activa en passiva (anders dan de financiële activa en passiva aan de reële waarde via de resultatenrekening) worden, al naargelang, toegevoegd of afgehouden van de reële waarde bij de eerste opname. Transactiekosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving van financiële activa of passiva aan reële waarde via de resultatenrekening worden onmiddellijk in de resultatenrekening erkend.

De financiële activa omvatten de investeringen in eigen vermogen instrumenten die worden aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de andere elementen van het totaalresultaat, leningen aan gerelateerde partijen, vorderingen inclusief handelsvorderingen en andere vorderingen, financiële activa aan de reële waarde via de resultatenrekening en de geldmiddelen en kasequivalenten. De verwervingen en verkopen van financiële activa worden erkend op de transactiedatum.

Financiële activa – schuldinstrumenten

Alle erkende financiële activa worden vervolgens in hun geheel gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde, afhankelijk van de classificatie van de financiële activa. Schuldinstrumenten die aan de volgende voorwaarden voldoen, worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs:

- Het financieel actief wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel dat tot doel heeft financiële activa aan te houden om contractuele kasstromen te ontvangen; en
- De contractuele voorwaarden van het financieel actief leiden op bepaalde data tot kasstromen die uitsluitend betalingen van hoofdsom en rente op de uitstaande hoofdsom zijn.

Schuldinstrumenten omvatten:

- Vorderingen die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs
- Handelsvorderingen die worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs
- Geldmiddelen en kasequivalenten

Financiële activa - investeringen in eigen vermogensinstrumenten

Bij de eerste opname, heeft de Groep een onherroepelijke keuze gemaakt (op een variabele basis) om investeringen in eigen vermogensinstrumenten te bepalen als reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat ("FVTOCI"). Beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten volgens FVTOCI worden initieel gewaardeerd aan de reële waarde plus transactiekosten. Vervolgens worden ze gewaardeerd tegen reële waarde waarbij winsten en verliezen die voortvloeien uit wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat en ze worden gecumuleerd in de reserve voor de herwaarderingen op investeringen. De cumulatieve winst of het cumulatieve verlies zal niet worden geherclassificeerd naar de resultatenrekeningen bij de verkoop van de aandelenbeleggingen. In de plaats daarvan zullen ze worden getransfereerd naar het overgedragen resultaat. Vanwege het gebrek aan voldoende recente informatie die beschikbaar is om de reële waarde te meten, heeft het management vastgesteld dat de kostprijs een correcte schatting is van de reële waarde voor de niet-beursgenoteerde investeringen in eigen vermogen instrumenten.

Geamortiseerde kostprijs en effectieverentemethode

De effectieverentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een schuldinstrument en voor het toewijzen van rentebaten over de relevante periode.

Voor financiële instrumenten andere dan verworven of gecreëerde financiële activa met verminderde kredietwaardigheid, is de effectieve interestvoet de rente die de verwachte toekomstige geldbetalingen of –ontvangsten (inclusief alle vergoedingen betaald of ontvangen die een integraal deel uitmaken van de effectieve interestvoet, transactiekosten en andere premies en kortingen) tijdens de verwachte looptijd (of een kortere periode indien van toepassing) van het financiële actief of de financiële verplichting exact disconteert tot de bruto boekwaarde van een financieel actief of de geamortiseerde kostprijs van een financiële verplichting, zonder rekening te houden met de te verwachten kredietverliezen.

De geamortiseerde kostprijs is het bedrag waartegen het financiële actief of de financiële verplichting bij eerste opname wordt gewaardeerd, verminderd met de hoofdsomaflossingen en vermeerderd of verminderd met de volgens de effectieverentemethode bepaalde cumulatieve amortisatie van het eventuele verschil tussen dat eerste bedrag en het aflossingsbedrag, en, voor financiële activa, aangepast voor een eventuele voorziening voor verliezen. Anderzijds is de bruto boekwaarde van een financieel actief de geamortiseerde kostprijs van een financieel actief, vóór aanpassing voor een eventuele voorziening voor verliezen.

1. Derivaten

De Groep maakt gebruik van financiële instrumenten voor het beheer van het wisselkoers- en renterisico dat voortvloeit uit de operationele, financiële en investeringsactiviteiten. De

Groep past een aantal afdekkingstransacties toe onder IFRS 9 – "Financiële instrumenten".

Derivaten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. De wijzigingen in de reële waarde worden in resultaat geboekt tenzij deze instrumenten deel uitmaken van indekkingsverrichtingen, in welk geval de timing van de opname in winst of verlies afhankelijk is van de aard van de afdekkingsrelatie. De Groep wijst bepaalde derivaten aan als afdekkingsinstrumenten met betrekking tot het renterisico in kasstroomafdekkingen. Derivaten met betrekking tot het valutarisico zijn niet gedocumenteerd in een afdekkingsrelatie.

Bij de aanvang van de afdekkingsrelatie worden de afdekkingsrelatie, alsook de risicobeheerdoelstelling en -strategie van de entiteit bij het aangaan van de afdekkingstransactie formeel aangewezen en gedocumenteerd. Bovendien documenteert de Groep bij aanvang van de dekking en op permanente basis of het afdekkingsinstrument effectief is in het compenseren van wijzigingen in reële waarde of kasstromen van de afgedekte positie die toewijsbaar zijn aan het afgedekte risico.

De afdekkingsrelatie voldoet aan alle volgende vereisten inzake afdekkingseffectiviteit:

- Er is sprake van een economische relatie tussen de afgedekte positie en het afdekkingsinstrument;
- De waardeveranderingen die uit deze economische relatie voortvloeien zijn niet hoofdzakelijk terug te voeren op het effect van het kredietrisico; en
- De afdekkingsverhouding van de afdekkingsrelatie is gelijk aan die welke resulteert uit de hoeveelheid van de afgedekte positie die de entiteit werkelijk afdekt, en de hoeveelheid van het afdekkingsinstrument waarvan de entiteit daadwerkelijk gebruikmaakt om die hoeveelheid van de afgedekte positie af te dekken. Deze aanwijzing mag echter geen onevenwichtigheid tussen de wegingsfactor van de afgedekte positie en de wegingsfactor van het afdekkingsinstrument weerspiegelen welke aanleiding zou geven tot (al dan niet opgenomen) afdekkingsineffectiviteit die in een uitkomst van de administratieve verwerking kan resulteren welke inconsistent is met het doel van hedge accounting

Indien een afdekkingsrelatie niet meer aan het op de afdekkingsverhouding betrekking hebbende vereiste inzake afdekkingseffectiviteit voldoet, maar de risicobeheerdoelstelling voor die aangewezen afdekkingsrelatie gelijk blijft, moet een entiteit de afdekkingsverhouding van de afdekkingsrelatie zodanig aanpassen dat deze wederom aan de criteria voldoet (dit wordt in deze standaard "herbalancing" genoemd).

De Waarde schommelingen van een afgeleid financieel instrument dat voldoet aan de strikte voorwaarden voor erkenning als kasstroom-indekking worden opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat voor het effectieve deel. Het ineffektieve deel wordt rechtstreeks in de resultatenrekening geboekt. De indekkingsresultaten worden van de andere elementen van het totaalresultaat naar de resultatenrekening overgeboekt op het moment dat de ingedekte transactie zelf het resultaat beïnvloedt.

Een derivaat met een positieve reële waarde wordt geboekt als een financieel actief, terwijl een derivaat met een negatieve reële waarde wordt opgenomen als een financiële verplichting. Een derivaat wordt gepresenteerd als kortlopend of langlopend, afhankelijk van de verwachte vervaldatum van het financiële instrument.

2. Waardeverminderingen

Met betrekking tot de waardevermindering van financiële activa wordt een model voor verwachte kredietverliezen toegepast. Het verwachte kredietverliesmodel vereist dat de Groep rekening houdt met verwachte kredietverliezen en veranderingen in die verwachte kredietverliezen op elke rapporteringsdatum om zo de veranderingen in kredietrisico sinds de eerste opname van de financiële activa correct weer te geven. Concreet zijn de volgende activa opgenomen in de beoordeling van de bijzondere waardevermindering van de Groep: 1) handelsvorderingen; 2) langlopende vorderingen en leningen aan verbonden partijen; 3) geldmiddelen en kasequivalenten.

IFRS 9 vereist dat de Groep verwachte kredietverliezen op al haar schuldinstrumenten, leningen en handelsvorderingen boekt, hetzij op basis van twaalf maanden, hetzij op basis van de volledige looptijd. De Groep heeft de vereenvoudigde benadering toegepast en de verwachte verliezen op basis van de volledige looptijd op alle handelsvorderingen geboekt.

Volgens IFRS 9 moet een entiteit de waarde van de voorziening voor verliezen op een financieel instrument op elke verslagdatum bepalen op een bedrag dat gelijk is aan de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen indien het aan het financiële instrument verbonden kredietrisico sinds de eerste opname significant is toegenomen moet een entiteit, indien het aan een financieel instrument verbonden kredietrisico op de verslagdatum niet significant is toegenomen sinds de eerste opname, de waarde van de voorziening voor verliezen op dat financiële instrument bepalen op een bedrag dat gelijk is aan de binnen twaalf maanden te verwachten kredietverliezen. Voor de lange termijn vorderingen geeft IFRS 9 de keuze om de verwachte kredietverliezen te bepalen op basis van de levensduur of van een algemeen verwachte kredietverlies model (3 niveaus van verwachte kredietverlies beoordeling). De Groep heeft gekozen voor het algemene model. Alle banksaldi worden ook beoordeeld op verwachte kredietverliezen.

3. Niet langer opnemen van financiële activa

De Groep neemt een financieel actief niet langer op wanneer de contractuele rechten op de kasstromen van het actief aflopen of wanneer het financiële actief en vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom van het actief overdraagt aan een andere partij. Als de Groep niet wezenlijk alle risico's en voordelen van eigendom overdraagt of behoudt en het overgedragen actief blijft controleren, erkent de Groep zijn behouden belang in het actief en een daarmee verband houdende verplichting op voor de bedragen die het mogelijk moet betalen. Als de Groep nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom van een overgedragen financieel actief behoudt, blijft de Groep het financiële actief opnemen en neemt het ook een lening op onderpand aan voor de ontvangen opbrengsten.

Bij het niet langer in zijn geheel opnemen van een financieel actief moet het verschil tussen: a) de boekwaarde (bepaald op de datum van verwijdering uit het overzicht van de financiële

positie) en b) de ontvangen vergoeding (vermeerderd met elk nieuw verkregen actief en verminderd met elke nieuw aangegane verplichting) in winst of verlies worden opgenomen. Bovendien, bij het niet langer opnemen van een eigen vermogen instrument voor dewelke de Groep bij de eerste opname heeft geopteerd om de reële waarde via de andere elementen van het totaalresultaat op te nemen ("FVTOCI"), worden de in het verleden gecumuleerde winsten en verliezen in de herwaarderingsreserve voor beleggingen niet geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening.

4. Financiële schulden

Alle financiële verplichtingen van de Groep worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode.

De Groep neemt de financiële verplichtingen niet langer op wanneer, en alleen wanneer, de verplichtingen van de Groep worden afgewikkeld, worden geannuleerd of komen te vervallen. Het verschil tussen de boekwaarde van de niet langer opgenomen balans van de financiële verplichting en de betaalde en te betalen vergoeding, inclusief overgedragen niet-contante activa of overgenomen verplichtingen, wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening.

5. Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Vorderingen en schulden worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. Vorderingen en schulden in een andere valuta dan de functionele valuta van de dochteronderneming worden omgerekend tegen de geldende wisselkoersen van de Groep op de balansdatum.

6. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten worden gewaardeerd aan hun geamortiseerde waarde en omvatten contanten en deposito's met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Negatieve kassaldi worden als schulden opgenomen.

7. Rentedragende leningen

Rentedragende leningen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Leningen worden initieel opgenomen als ontvangen opbrengsten, na aftrek van transactiekosten. Elk verschil tussen de kostprijs en de aflossingswaarde wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt volgens de effectieve rente methode.

Voorraden

De voorraad wordt gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde.

Met betrekking tot de voorraad afgewerkte producten waarin biologische activa worden verwerkt, wordt de reële waarde van deze biologische activa verhoogd met de productiekost.

Voorraden worden individueel afgeschreven als de verwachte opbrengstwaarde afneemt tot onder de boekwaarde van de voorraad. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs min de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Indien de omstandigheden die voorheen aanleiding gaven tot een afschrijving niet meer bestaan, wordt de waardevermindering teruggenomen.

Eigen vermogen

Dividenden van de moedermaatschappij in verband met de gewone uitstaande aandelen worden pas opgenomen in de periode waarin ze formeel worden toegekend.

Kosten gemaakt voor het uitgeven van eigenvermogensinstrumenten worden opgenomen als een vermindering van het eigen vermogen.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen omvatten het deel, toebehorend aan de minderheidsaandeelhouders, van de reële waarde van identificeerbare activa en verplichtingen die opgenomen worden bij de overname van een dochteronderneming, samen met het overeenkomstig deel van de gerealiseerde winsten en verliezen voor de daaropvolgende periodes.

In de winst- en verliesrekening wordt het minderheidsaandeel in het verlies of de winst van de Groep apart getoond van het geconsolideerd resultaat van de Groep.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk is dat er een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Pensioenen en andere voordelen na uitdiensttreding

Groepsentiteiten hebben verschillende pensioenplannen in overeenstemming met de lokale voorwaarden en toepassingen van die landen.

1. Toegezegde-pensioenregelingen

("Defined benefit plans")

In het algemeen werden de toegezegd-pensioenregelingen nog niet gefinancierd, doch volledig voorzien volgens de 'Projected Unit Credit'-methode. Deze voorzieningen vertegenwoordigen de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen. De actuariële winsten en verliezen worden in het de andere elementen van het totaalresultaat erkend.

2. Toegezegde-contributieregelingen

("Defined contribution plans")

De Groep betaalt eveneens vaste bijdragen aan openbare of privé-verzekeringsplannen. Aangezien de Groep aangesproken kan worden om bijkomende betalingen te verrichten in geval het gemiddelde rendement op de werkgeversbijdragen en op de werknemersbijdragen niet wordt gehaald, dienen deze plannen volgens IAS 19 te worden beschouwd als "toegezegd-pensioenregelingen".

Omzet

IFRS 15 werd gepubliceerd in mei 2014 en vervangt IAS 18 *Omzet* en IAS 11 *Onderhanden projecten in opdracht van derden*. Deze standaard introduceert een nieuw uitgebreid model met vijf stappen voor de erkenning van opbrengsten die voortvloeien uit contracten met klanten, met uitzondering van opbrengsten uit leases, financiële instrumenten en verzekeringscontracten. Het basisprincipe van deze standaard is dat een entiteit opbrengsten erkent in die mate dat dit een weergave is van de overdracht van beloofde goederen of diensten aan klanten, voor een bedrag dat de weerspiegeling is van de vergoeding waarop de entiteit meent recht te hebben in ruil voor die goederen of diensten. Het tijdstip van de erkenning van opbrengsten kan plaatsvinden na verloop van tijd of op een tijdstip, afhankelijk van de overdracht van controle.

De standaard introduceert ook nieuwe richtlijnen inzake de kosten ter vervulling en het behalen van een contract, met vermelding van de omstandigheden waarin deze kosten moeten worden gekapitaliseerd of ten laste moeten worden genomen wanneer ze zich voordoen. Bovendien zijn de nieuwe toelichtingen opgenomen in IFRS 15 meer gedetailleerd dan die welke momenteel van toepassing waren in het kader van IAS 18.

De kernactiviteit van de SIPEF-groep is de verkoop van goederen. De Groep erkent de opbrengsten vanaf het moment dat de controle over het actief wordt overgedragen aan de klant. De verkochte goederen worden per schip vervoerd en als opbrengst erkend zodra de goederen op het schip worden geladen. Vanaf dit moment wordt de controle overgedragen aan de klant en wordt de opbrengst erkend in de financiële staten. Dit is zo van toepassing voor alle contracten binnen de SIPEF-groep. De betalingsvoorwaarden zijn afhankelijk van de leveringsvoorwaarden van het contract en kunnen variëren tussen vooruitbetaling, contanten tegen documenten en 45 dagen na overhandiging van de vrachtbrief. De leveringen van goederen zijn aan een vaste prijs. Voor elk contract is er maar één prestatieverplichting waaraan moet worden voldaan nl.: de levering van de goederen.

De Groep heeft geen incrementele kosten van materieel belang voor het verkrijgen van een contract die zou voldoen aan de kapitalisatiecriteria, zoals gedefinieerd door IFRS 15.

De Groep heeft de nieuwe standaard toegepast op de vereiste ingangsdatum. We kunnen concluderen dat de nieuwe IFRS 15 standaard geen noemenswaardige impact heeft op de financiële staten van de SIPEF-groep. De Groep blijft haar producten verkopen aan de huidige vastgestelde voorwaarden.

Kostprijs van verkopen

Aankopen worden netto opgenomen, na financiële en handelskorting. Kostprijs van verkopen omvat alle lasten verbonden met oogsten, transformatie en transport.

Algemene en beheerskosten

Algemene en beheerskosten omvatten lasten van de marketing- en financiële afdeling en algemene beheerskosten.

Winstbelastingen

De winstbelastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en de uitgestelde belastingen. Beide belastingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen behalve in die gevallen waar het bestanddelen betreft die deel uitmaken van het eigen vermogen. In dit laatste geval verloopt de opname via het eigen vermogen.

Onder de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen verstaat men deze die drukken op de fiscale winst van het boekjaar, berekend tegen de belastingtarieven die van kracht zijn op balansdatum, evenals de aanpassingen aan de belastingen die verschuldigd zijn over de vorige boekjaren.

Uitgestelde belastingverplichtingen en –vorderingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde in de balans en de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en worden later aangepast om wijzigingen in de verwachte belastingtarieven waartegen deze tijdelijke

verschillen zullen omdraaien weer te geven. Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening als het waarschijnlijk is dat de realisatie of afwikkeling ervan mogelijk is in de toekomst.

4. GEBRUIK VAN SCHATTINGEN EN BEOORDELINGEN

IFRS vereist dat de Groep bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening beoordelingen en schattingen gebruikt en hypothesen vooropstelt die de bedragen van activa en verplichtingen alsook de winst- en verliesrekening op balansdatum kunnen beïnvloeden. Werkelijke resultaten kunnen verschillen van deze schattingen.

De voornaamste domeinen waarin oordelen worden aangewend zijn:

- Oordelen over de controle over een vennootschap
- Oordelen dat de groeiende biologische productie van rubber niet op een betrouwbare manier te waarderen is aan de reële waarde.
- Oordelen over de functionele valuta ("functional currency") van een onderneming
- Oordelen over het opzetten van een uitgestelde belastingvordering
- Oordelen dat de landrechten niet zullen worden afgeschreven tenzij er een indicatie zou bestaan dat deze niet vernieuwd zouden kunnen worden.

De voornaamste domeinen waarin schattingen worden aangewend zijn:

- Pensioenverplichtingen (toelichting 18)
- Uitgestelde belastingen (actief) (toelichting 23)
- Voorzieningen in geval van geschillen (toelichting 17)
- Bijzondere waardeverminderingen op activa (toelichting 8)

5. GROEPSOndernEMINGEN / CONSOLIDATIEKRING

De moedermaatschappij van de Groep, SIPEF, Schoten/België is de moedermaatschappij van de volgende ondernemingen:

	Locatie	Controle %	Belangen %
Geconsolideerde ondernemingen (integrale consolidatie)			
PT Tolan Tiga Indonesia	Medan / Indonesië	95,00	95,00
PT Eastern Sumatra Indonesia	Medan / Indonesië	95,00	90,25
PT Kerasaan Indonesia	Medan / Indonesië	57,00	54,15
PT Bandar Sumatra Indonesia	Medan / Indonesië	95,00	90,25
PT Melania Indonesia	Jakarta / Indonesië	95,00	90,25
PT Mukomuko Agro Sejahtera	Medan / Indonesië	95,00	85,74
PT Umbul Mas Wisesa	Medan / Indonesië	95,00	94,90
PT Citra Sawit Mandiri	Medan / Indonesië	95,00	94,90
PT Toton Usaha Mandiri	Medan / Indonesië	95,00	94,90
PT Agro Rawas Ulu	Medan / Indonesië	95,00	95,00
PT Agro Kati Lama	Medan / Indonesië	95,00	95,00
PT Agro Muara Rupit	Medan / Indonesië	95,00	94,90
Hargy Oil Palms Ltd	Bialla / Papoea-N-G	100,00	100,00
Plantations J. Eglin SA	Azaguïé / Ivoorkust	100,00	100,00
Jabelmalux SA	Luxembourg / G.H. Luxemburg	99,89	99,89
PT Agro Muko	Jakarta / Indonesië	95,00	90,25
PT Dendymarker Indah Lestari	Medan / Indonesië	95,00	90,25
Geassocieerde ondernemingen en joint ventures (vermogensmutatie)			
Verdant Bioscience Pte Ltd	Singapore / Republiek Singapore	38,00	38,00
PT Timbang Deli Indonesia	Medan / Indonesië	38,00	36,10
Niet geconsolideerde ondernemingen			
Horikiki Development Cy Ltd	Honiara / Solomon Islands	90,80	90,80

De Groep heeft, ondanks het bezit van de meerderheid van de stemrechten, geen zeggenschap in de niet-geconsolideerde ondernemingen wegens gevestigd in ontoegankelijke regio's (Horikiki Development Cy Ltd).

Er zijn geen beperkingen om activa te realiseren en verplichtingen van dochterondernemingen af te wikkelen.

6. WISSELKOERSEN

Naar aanleiding van een gewijzigde politiek inzake liquiditeits- en schuldbeheer is vanaf eind 2006 de functionele valuta in de meerderheid van de dochterondernemingen vanaf 1 januari 2007 gewijzigd naar US dollar. Het volgende filiaal heeft echter een andere functionele valuta:

Plantations J. Eglin SA EUR

De Hieronder vermelde koersen werden gebruikt om de balansen en resultaten van deze entiteiten om te rekenen naar de US Dollar (de munt waarin de Groep haar jaarverslag opstelt).

EUR	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	2019	2018	2017	2019	2018	2017
	0,8916	0,8738	0,8348	0,8941	0,8487	0,8792

7. OPERATIONEEL RESULTAAT EN 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 de "cut, tear, curl" (CTC) thee die SIPEF produceert in Indonesië.
- Bananen en bloemen: Omvat alle verkopen van bananen en bloemen, komende uit Ivoorkust.
- Corporate: 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:

- Er wordt vertrokken vanuit de brutomarge per segment en niet vanuit omzet.

In KUSD	2019	2018
Bruto-marge per product		
Palm	34 445	68 800
Rubber	-2 244	-1 065
Thee	- 370	627
Bananen en bloemen	4 697	2 794
Corporate	634	941
Totaal bruto-marge	37 162	72 096
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-31 481	-31 759
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	- 741	2 352
Financieringsopbrengsten/(kosten)	-5 002	-3 457
Discounting Sipef-CI	1 689	2 031
Wisselkoersresultaten	- 775	-1 668
Winst voor belastingen	852	39 597
Belastinglasten	-6 772	-14 155
Effectief belastingtarief	-794,7%	-35,7%
Winst na belastingen	-5 920	25 442
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-1 485	- 854
Meerwaarde op de verkoop BDM-ASCO	0	7 376
Winst na belastingen	-7 404	31 965

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

De totale omzet daalde naar USD 248 miljoen (-9,8% tegenover 2018).

De omzet van palmolie liep terug met 12,4% door een combinatie van lagere productievolumes in voornamelijk Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea (-26,9%) en de lagere wereldmarktprijs voor "Crude Palm Oil" (CPO). De gemiddelde wereldmarktprijs voor CPO noteerde het voorbije jaar USD 32 per ton CIF Rotterdam of 5% lager dan tijdens dezelfde periode vorig jaar.

De omzet van rubber daalde met 11,7% tegenover 2018 vooral door de lagere verkochte volumes tegen vergelijkbare prijzen.

In de theeactiviteit verminderde de omzet met 7,0% ondanks de hogere verkochte volumes (+11,1%) door de substantieel lagere verkoopprijzen (-13,7%).

De omzet van de bananen- en bloemenactiviteiten steeg met 28,7%, hoofdzakelijk door de hogere productievolumes (+18,2%). Daarnaast wordt vanaf 2019 de omzet als "Kosten & Vracht gerapporteerd tegenover FOB voordien.

De gemiddelde ex-fabriek eenheidskostprijs voor de mature oliepalmsplantages nam toe met zo'n 11,8% in vergelijking met 2018. In Indonesië steeg de gemiddelde ex-fabriek eenheidskostprijs met zo'n 10,1% wat als een normale stijging kan aanzien worden in een periode zonder muntdevaluatie. De Indonesische munt is sinds eind 2010 met 54,6% gedevalueerd maar deze trend is recentelijk licht gekeerd. In Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea steeg de ex-fabriek eenheidskostprijs met 26,1% als gevolg van de belangrijke productiedaling die veroorzaakt werd door de moeilijke weersomstandigheden tijdens het eerste semester en vooral door de drie opeenvolgende vulkaanuitbarstingen tussen eind juni en oktober 2019.

2019 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
Palm	210 250	-176 683	877	34 445	92,7
Rubber	10 330	-12 574	0	-2 244	-6,0
Thee	5 072	-5 454	12	- 370	-1,0
Bananen en planten	22 024	-17 327	0	4 697	12,6
Corporate	634	0	0	634	1,7
Totaal	248 310	-212 038	889	37 162	100,0

2018 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
Palm	240 057	-169 088	-2 169	68 800	95,4
Rubber	11 699	-12 764	0	-1 065	-1,5
Thee	5 454	-4 862	35	627	0,9
Bananen en planten	17 119	-14 326	0	2 793	3,9
Corporate	941	0	0	941	1,3
Totaal	275 270	-201 040	-2 134	72 096	100,0

De brutowinst daalde van KUSD 72 096 in 2018 naar KUSD 37 162 (-48,5%) in 2019. De brutowinst van het palmsegment (92,7% van de brutowinst) verminderde met KUSD 34 335 (-49,9%) in vergelijking met 2018 door de lagere producties en de lagere palmolieprijzen. Alleen al de lagere producties in Hargy Oil Palms Ltd (zie hierboven) vertegenwoordigden een negatief effect van ongeveer USD 9 miljoen op de brutowinst.

De bijdrage van het rubbersegment bleef negatief door tegenvallende productie en de aanhoudend lage verkoopprijzen die de productiekost momenteel niet dekken. Tijdens 2019 was de themarge eveneens negatief door de sterk gedaalde verkoopprijs. De eenheidskostprijs is ook licht gestegen (+7,1%) ten opzichte van vorig jaar. In de bananen- en bloemenactiviteiten werd de aangekondigde rentabiliteitsverbetering bevestigd met een stijging van de brutomarge van KUSD 2 793 naar KUSD 4 697 (+68,2%).

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

Brutowinst per geografische locatie

2019 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
Indonesië	149 050	-121 260	143	911	28 844	77,6
Papoea-Nieuw-Guinea	72 643	-69 610	0	- 22	3 011	8,1
Ivoorkust	25 840	-21 167	0	0	4 673	12,6
Europa	634	0	0	0	634	1,7
Totaal	248 167	-212 038	143	889	37 162	100,0

2018 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
Indonesië	163 653	-118 738	381	-1 477	43 819	60,8
Papoea-Nieuw-Guinea	93 232	-67 976	0	- 657	24 599	34,1
Ivoorkust	17 120	-14 326	0	0	2 794	3,9
Europa	884	0	0	0	884	1,2
Totaal	274 889	-201 040	381	-2 134	72 096	100,0

De totale kostprijs van de verkopen kan onderverdeeld worden in de volgende categorieën:

1. Plantagekosten - omvat alle kosten verbonden aan de werken op het veld om het basis landbouwkundig product te vervaardigen (i.e. verse palmtrossen, latex, theebladen, bananen, horticulatuur);
2. Verwerkingskosten - omvat alle kosten verbonden aan het verwerken van het landbouwkundig basisproduct tot de afgewerkte landbouwgrondstoffen (i.e. palmolie, rubber, thee, ...);
3. Aankopen FFB/palmolie/latex – omvatten alle aankoopkosten van derde partijen (omliggende boeren) of geassocieerde ondernemingen en joint ventures.;
4. Voorraadbewegingen – omvat alle voorraadbewegingen t.o.v. het voorgaande jaar alsook de wijzigingen in de reële waarde van de voorraad;
5. Aanpassingen van de reële waarde omvat de aanpassingen van de reële waarde van het biologisch actief van palmolie, bananen en thee;
6. Verkoopkosten - omvat alle direct toewijsbare kosten aan de verkopen van het jaar (o.a. transportkosten, export tax op palmolie, ...)
7. Algemene en administratieve kosten - omvat alle algemene en administratieve kosten (zoals huur, onderhoud, enz.).

In KUSD	2019	2018
Plantagekosten	130 439	129 769
Verwerkingskosten	31 065	32 263
Aankopen FFB/palmolie/latex	23 808	23 105
Vorraadbewegingen	3 663	1 033
Aanpassingen van de reële waarde	889	-2 134
Verkoopkosten	21 286	19 138
Kostprijs van de verkopen	211 149	203 174
Algemene en beheerskosten	31 480	31 759
Totale kostprijs van de verkopen en algemene en beheerskosten	242 629	234 933

De plantagekosten zijn relatief stabiel gebleven ten opzichte van vorig jaar door:

- een algemene kostenstijging als gevolg van de inflatie;
- de additionele mature hectaren in de Musi Rawas regio waardoor de plantage -en veldkosten nu jaarlijks stijgen;
- gecompenseerd door een daling in kosten door een daling in de FFB productievolumes.

De daling van de verwerkingskosten hangt samen met de daling in palmolieproductie en worden gecompenseerd door een algemene stijging van de prijzen als gevolg van de inflatie.

De aankopen van FFB/palmolie/latex zijn licht gestegen ten opzichte van vorig jaar. De lichte stijging is een gevolg van:

- de aankoop van palmolie van SIPEF-CI (KUSD 3 840);
- aankoop van palmolie van derde partijen voor een totaal bedrag van KUSD 2 609 om aan onze contractuele verplichtingen ten opzichte van klanten te voldoen;
- de resterende KUSD 16 859 hebben betrekking op de FFB -en latex aankopen van onze omliggende boeren. Deze zijn significant lager dan vorig jaar (KUSD 23 105) door een daling in de totale productie van de omliggende boeren alsook een daling in de aankooprijzen door de lagere wereldwijde palmolieprijzen op basis waarvan de aankooprijzen wordt berekend.

De toename in verkoopkosten is voornamelijk te wijten aan het feit dat de bananenverkopen als 'Kosten en Vracht' worden gerapporteerd in plaats van 'FOB', waardoor zowel de omzet en de hieraan gerelateerde verkoopkosten hoger zijn.

De gemiddelde ex-works kostprijs voor de mature palmolie plantages steeg met 11,8% in vergelijking met 2018. De totale afschrijving van de plantage-en verwerkingskosten bedraagt KUSD 36 520. Een totaal van KUSD 4 068 van afschrijvingen werd geboekt onder de 'algemene-en beheerskosten' en KUSD 1 698 in de 'overige bedrijfsopbrengsten/kosten'.

De algemene en beheerskosten bleven nagenoeg stabiel (-0,9%). Enerzijds was er de normale inflatie die de kosten licht deed toenemen, maar anderzijds was er een sterke daling van de bonusprovisie voor 2019.

Omzet uitgesplitst naar locatie van de klant

In KUSD	2019	2018
Indonesië	94 352	29 641
Nederland	70 595	118 640
Singapore	37 467	7 073
Frankrijk	14 007	6 114
Zwitserland	7 206	87 602
België / Belgique	6 308	5 806
Maleisië	3 897	0
Verenigde Staten	3 332	3 024
Ivoorkust	3 235	493
Groot-Brittannië	2 496	1 067
Ierland	1 293	8 442
Afghanistan	1 171	1 442
Pakistan	915	1 675
Duitsland	878	1 161
Spanje	702	612
Verenigde Arab. Emiraten	203	0
Luxemburg	72	0
Senegal	0	2 321
Andere	182	156
Totaal	248 310	275 270

De omzet van de Groep wordt gerealiseerd tegenover een beperkt aantal hoog aangeschreven klanten: per product wordt ca 90% van de omzet gerealiseerd door maximaal 10 klanten. Voor bijkomende informatie verwijzen we naar toelichting 26 – financiële instrumenten.

Gesegmenteerde informatie – geografisch

In KUSD	2019					Totaal
	Indonesië	PNG	Ivoorkust	Europa	Andere	
Immateriële vaste activa	0	0	0	517	0	517
Goodwill	104 782	0	0	0	0	104 782
Biologische activa	218 923	87 162	257	0	0	306 342
Andere materiële vaste activa	247 686	106 766	3 858	761	0	359 071
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	- 821	0	0	0	6 572	5 751
Andere financiële activa	46	0	12	15	0	73
Vorderingen > 1 jaar	11 612	0	0	1 829	0	13 442
Uitgestelde belastingvorderingen	12 581	0	380	2 174	0	15 135
Totaal vaste activa	594 811	193 928	4 506	5 297	6 572	805 114
% van totaal	73,88%	24,09%	0,56%	0,66%	0,82%	100,00%

In KUSD	2018					Totaal
	Indonesië	PNG	Ivoorkust	Europa	Andere	
Immateriële vaste activa	0	0	0	441	0	441
Goodwill	104 782	0	0	0	0	104 782
Biologische activa	195 561	87 871	280	0	0	283 712
Andere materiële vaste activa	241 860	109 894	4 440	530	0	356 724
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	1 043	0	0	0	6 196	7 239
Andere financiële activa	46	0	16	15	0	77
Vorderingen > 1 jaar	7 212	0	0	3 900	0	11 112
Uitgestelde belastingvorderingen	13 537	0	387	2 300	0	16 224
Totaal vaste activa	564 040	197 765	5 123	7 186	6 196	780 310
% van totaal	72,28%	25,34%	0,66%	0,92%	0,79%	100,00%

8. GOODWILL EN IMMATERIELE VASTE ACTIVA

In KUSD	2019		2018	
	Goodwill	Immateriële vaste activa	Goodwill	Immateriële vaste activa
Bruto boekwaarde per 1 januari	104 782	918	103 008	843
Aanschaffingen	0	160	0	262
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	0	0	0
Overboekingen	0	0	0	- 187
Finale PPA PT Dendymarker	0	0	1 774	0
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0
Bruto boekwaarde per 31 december	104 782	1 078	104 782	918
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	0	- 477	0	- 537
Afschrijvingen	0	- 84	0	- 45
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	0	0	0
Overboekingen	0	0	0	105
Remeasurement	0	0	0	0
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	0	- 561	0	- 477
Netto boekwaarde per 1 januari	104 782	441	103 008	306
Netto boekwaarde per 31 december	104 782	517	104 782	441

Goodwill impairment analyse

Goodwill is het positieve verschil tussen de overnameprijs van een dochteronderneming, geassocieerde onderneming of joint venture en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van de overgenomen entiteit op datum van overname. Volgens de standaard IFRS 3 - Bedrijfscombinaties, wordt goodwill niet afgeschreven, maar getoetst op bijzondere waardevermindering.

Goodwill en immateriële vaste activa worden jaarlijks door het management getoetst of ze zijn blootgesteld aan een bijzondere waardevermindering in overeenstemming met de waarderingsregels in toelichting 2 (ongeacht of er aanwijzingen bestaan voor een bijzondere waardevermindering).

Om de noodzaak tot een bijzondere waardevermindering te kunnen beoordelen, wordt de goodwill toegewezen aan een kasstroom genererende eenheid (KGE). Een kasstroom genererende eenheid is de kleinste identificeerbare groep van activa die een instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van de instroom van kasmiddelen van andere activa of groepen van activa. Op elke balansdatum wordt voor deze kasstroom genererende eenheden een analyse uitgevoerd om te bepalen of de boekwaarde van de goodwill volledig recupereerbaar is. Indien de realiseerbare waarde van de kasstroom genererende eenheid op een duurzame wijze lager ligt dan de boekwaarde, dan wordt er in de winst - en verliesrekening een bijzondere waardevermindering opgenomen ten belope van dit verschil.

In het model van SIPEF wordt de kasstroom genererende eenheid vergeleken met het totaal onderliggend actief gerelateerd aan het palmoliesegment per 31 december 2019. Dit omvat de volgende posten:

Activa (in KUSD)*	2019
Biologische activa - dragende planten	290 268
Andere materiële vaste activa	350 275
Goodwill	104 782
Vlottende activa - vlottende passiva	34 581
Totaal	779 906

*Activa omvat enkel de entiteiten met palmolieactiviteiten

De SIPEF-groep heeft de 'kasstroom genererende eenheid' gedefinieerd als het operationele palmoliesegment. Het omvat alle kasstromen van de palmolieactiviteiten van alle plantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea. De kasstromen die voortvloeien uit de verkoop van rubber, thee en bananen worden hier niet mee opgenomen, gezien het feit dat de goodwill zuiver werd toegewezen aan het palmoliesegment. Het betreft de volgende entiteiten:

Entiteiten
SIPEF NV
PT Tolan Tiga
PT Eastern Sumatra
PT Kerasaan
PT Mukomuko Agro Sejahtera
PT Umbul Mas Wisesa
PT Citra Sawit Mandiri
PT Toton Usaha Mandiri
PT Agro Rawas Ulu
PT Agro Muara Rupit
PT Agro Kati Lama
PT Agro Muko*
Hargy Oil Palms LTD
PT Dendymarker Indah Lestari

*Er werd voor PT AM een opsplitsing gemaakt tussen de kasstromen afkomstig uit palmolie en de kasstromen afkomstig uit rubber.

De recupereerbare waarde van de kasstroom genererende eenheden waaraan de goodwill werd toegewezen, werd bepaald aan de hand van een berekening met een "discounted cash-flow-model" (DCF-model). Er werd vertrokken vanuit de operationele plannen van de Groep die tien jaar vooruitkijken (t.e.m. 2029) en werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De macro-economische parameters zoals de palmolieprijs en inflatie worden in dit model als constant beschouwd voor ieder jaar. De constante palmolieprijs die gebruikt wordt in het model (USD 690/ton) is de beste inschatting van het management van de palmolieprijs CIF Rotterdam op lange termijn.

De gemiddelde palmolieprijs voor 2019 bedroeg USD 566/ton, terwijl de spotprijs USD 860/ton bedroeg op 31 december 2019.

In het model is de groei van de verkopen dezelfde als de normale verbetering van de productievolumes t.g.v. van de maturiteit van de palmbomen van de verschillende dochterondernemingen. Eventuele verbetering van de toekomstige "EBITDA"-marges in het model zijn een normaal gevolg van dezelfde verbetering van de productievolumes.

Het huidige model werd opgesteld met een gewogen gemiddelde kapitaalkost (na belastingen) van 8,01% en een gemiddelde aanslagvoet van 25% - 30%. De terminale waarde in het "discounted cash-flow" model is gebaseerd op een perpetuele groei van 2% conform het Gordon-groei-model. We maken in het model gebruik van een sensitiviteitsanalyse voor verschillende palmolieprijzen en verschillende gewogen gemiddelde kapitaalkosten (WACC):

Palmolieprijzen (CIF Rotterdam)	
Scenario 1	640 USD/ton CIF Rotterdam
Scenario 2 (basis scenario)	690 USD/ton CIF Rotterdam
Scenario 3	740 USD/ton CIF Rotterdam

WACC	
Scenario 1	7,01%
Scenario 2 (basis scenario)	8,01%
Scenario 3	9,01%

Samenvatting assumpties van 2019:

PO / WACC	7,01%	8,01%	9,01%
640 USD/ton CIF Rotterdam	scenario 1	scenario 4	scenario 7
690 USD/ton CIF Rotterdam	scenario 2	scenario 5 (basis scenario)	scenario 8
740 USD/ton CIF Rotterdam	scenario 3	scenario 6	scenario 9

Samenvatting assumpties van 2018:

PO / WACC	10,25%	11,25%	12,25%
641 USD/ton CIF Rotterdam	Scenario 1	Scenario 4	Scenario 7
691 USD/ton CIF Rotterdam	Scenario 2	Scenario 5 (basis scenario)	Scenario 8
741 USD/ton CIF Rotterdam	Scenario 3	Scenario 6	Scenario 9

Voor de sensitiviteitsanalyse werd de prijs verhoogd en verlaagd met 50 USD/ton. De WACC werd verhoogd en verlaagd met één procent. Hieronder wordt er een sensitiviteitsmatrix weergegeven voor de totale verdisconteerde cashflow voor verschillende palmolieprijzen en verschillende gemiddelde kapitaalkosten (WACC).

Matrix sensitiviteit

WACC/PO prijs (in KUSD)	7,01%	8,01%	9,01%
640 USD/ton CIF Rotterdam	1 071 867	863 755	715 545
690 USD/ton CIF Rotterdam	1 429 280	1 161 902	971 346
740 USD/ton CIF Rotterdam	1 774 071	1 450 358	1 219 483
Waarde onderliggende assets*	779 906	779 906	779 906

* het gaat hier om het onderliggende actief gerelateerd aan het PO segment

De headroom omvat het verschil tussen het totaal aan discounted cashflows en de waarde van het onderliggend actief:

Headroom (in KUSD)	7,01%	8,01%	9,01%
640 USD/ton CIF Rotterdam	291 961	83 850	- 64 361
690 USD/ton CIF Rotterdam	649 374	381 997	191 440
740 USD/ton CIF Rotterdam	994 165	670 453	439 577

Groen = basis scenario

We berekenden tevens ook de break-even palmolieprijs a.d.h.v. verschillende WACC's:

Break-even prijs	7,01%	8,01%	9,01%
USD/ton	561 \$/ton	626 \$/ton	653 \$/ton

Het management is van mening dat de veronderstellingen gebruikt in de bedrijfswaardeberekening zoals hierboven beschreven, de beste inschattingen geven van de toekomstige ontwikkeling. Uit de sensitiviteitsanalyse is gebleken dat de goodwill telkens volledig recupereerbaar is in bijna elk scenario. Zodoende is het management van mening dat er geen indicatie is voor een eventuele waardevermindering. Toekomstige verkoopprijzen blijven moeilijk te voorspellen over een lange periode en zullen nauwlettend worden gemonitord in te toekomst.

9. BIOLOGISCHE ACTIVA - DRAGENDE PLANTEN

Bewegingstabel biologische activa - dragende planten

Op balansniveau kan de beweging in de biologische activa als volgt samengevat worden:

In KUSD	2019	2018
Bruto boekwaarde per 1 januari	376 331	362 042
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0
Aanschaffingen	33 305	27 496
Verkopen en buitengebruikstellingen	- 3 945	- 2 944
Overboekingen	2 254	3 229
Andere	- 108	- 13 431
Omrekeningsverschillen	- 28	- 61
Bruto boekwaarde per 31 december	407 810	376 331
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	- 92 619	- 93 956
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0
Afschrijvingen	- 13 452	- 12 877
Verkopen en buitengebruikstellingen	4 524	3 054
Overboekingen	0	79
Andere	58	11 033
Omrekeningsverschillen	22	48
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	- 101 467	- 92 619
Netto boekwaarde per 1 januari	283 712	268 086
Netto boekwaarde per 31 december	306 343	283 712

De beweging in 2018 op de lijn "andere" betreft een correctie op de activa van PT Dendymarker als gevolg van de voltooiing van de "purchase price allocation".

10. ANDERE MATERIELE VASTE ACTIVA

In KUSD	2019							Totaal
	Terreinen, gebouwen en infrastructuur	Installaties en machines	Rollend materieel	Bureau, meubilair en overige	Leasing	In aanbouw	Land-rechten	
Bruto boekwaarde per 1 januari	168 016	191 540	66 052	31 449	0	23 617	115 030	595 703
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0	0
Aanschaffingen	10 207	5 797	7 137	1 669		4 509	4 880	34 200
Verkopen en buitengebruikstellingen	- 1 057	- 10 793	- 3 833	- 1 114		- 4 004	0	- 20 800
Overboekingen	3 695	138	497	714		- 7 296	0	- 2 251
Andere	0	0	0	0	3 253	- 117	2 516	5 652
Omrekeningsverschillen	- 207	- 68	- 42	- 7	0	- 13	- 4	- 341
Bruto boekwaarde per 31 december	180 654	186 614	69 811	32 711	3 253	16 696	122 422	612 163
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	- 66 070	- 104 346	- 50 051	- 15 647	0	0	- 2 865	- 238 979
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen	- 7 397	- 10 962	- 5 753	- 2 935	- 358	0	- 55	- 27 460
Verkopen en buitengebruikstellingen	202	10 684	3 696	981	0	0	0	15 563
Overboekingen	0	0	0	0	0	0	0	0
Andere	25	15	11	0	0	0	- 2 516	- 2 465
Omrekeningsverschillen	146	48	36	17	0	0	2	249
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	- 73 094	- 104 561	- 52 061	- 17 584	- 358	0	- 5 434	- 253 092
Netto boekwaarde per 1 januari	101 946	87 194	16 001	15 802	0	23 617	112 165	356 724
Netto boekwaarde per 31 december	107 560	82 053	17 750	15 127	2 895	16 696	116 988	359 071

2018								
In KUSD	Terreinen, gebouwen en infrastructuur	Installaties en machines	Rollend materieel	Bureau, meubilair en overige	Leasing	In aanbouw	Land-rechten	Totaal
Bruto boekwaarde per 1 januari	163 485	190 467	64 541	19 838	0	10 875	114 848	564 053
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0	0
Aanschaffingen	8 485	6 825	6 553	2 833	0	8 145	8 831	41 672
Verkopen en buitengebruikstellingen	- 402	- 1 015	- 2 872	- 210	0	- 1 726	0	- 6 225
Overboekingen	- 869	- 7 222	- 2 278	9 110	0	- 2 176	187	- 3 248
Andere	- 2 223	2 635	198	- 101	0	8 525	- 8 826	208
Omrekeningsverschillen	- 460	- 150	- 90	- 21	0	- 26	- 10	- 757
Bruto boekwaarde per 31 december	168 016	191 540	66 052	31 449	0	23 617	115 030	595 703
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	- 59 414	- 97 640	- 47 286	- 10 797	0	0	- 2 651	- 217 788
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen	- 6 893	- 10 377	- 5 590	- 2 916	0	0	- 55	- 25 831
Verkopen en buitengebruikstellingen	181	961	2 853	201	0	0	0	4 196
Overboekingen	22	2 399	- 15	- 2 278	0	0	- 104	24
Andere	- 282	195	- 80	110	0	0	- 60	- 117
Omrekeningsverschillen	316	116	67	33	0	0	5	537
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	- 66 070	- 104 346	- 50 051	- 15 647	0	0	- 2 865	- 238 979
Netto boekwaarde per 1 januari	104 071	92 827	17 255	9 041	0	10 875	112 197	346 266
Netto boekwaarde per 31 december	101 946	87 194	16 001	15 802	0	23 617	112 165	356 724

De aanschaffingen omvatten, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, investeringen voor de verbetering van de logistiek en infrastructuur van de plantages en de palmoliefabrieken.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de eigendomsrechten waarop de plantages van de SIPEF-groep gevestigd zijn:

	Oppervlakte	Type	Vervaldatum	Gewas
PT Tolan Tiga Indonesia	6 042	Concessie	2023	Oliepalm
PT Tolan Tiga Indonesia	2 437	Concessie	2024	Oliepalm
PT Eastern Sumatra Indonesia	3 178	Concessie	2023	Oliepalm
PT Kerasaan Indonesia	2 362	Concessie	2023	Oliepalm
PT Bandar Sumatra Indonesia	1 413	Concessie	2024	Rubber
PT Melania Indonesia	5 140	Concessie	2023	Rubber en thee
PT Toton Usaha Mandiri	1 199	Concessie	2046	Oliepalm
PT Agro Muko	2 270	Concessie	2019*	Oliepalm
PT Agro Muko	2 500	Concessie	2020	Oliepalm
PT Agro Muko	315	Concessie	2031	Oliepalm
PT Agro Muko	1 410	Concessie	2028	Oliepalm
PT Agro Muko	2 903	Concessie	2028	Oliepalm
PT Agro Muko	7 730	Concessie	2019*	Oliepalm
PT Agro Muko	2 185	Concessie	2022	Oliepalm
PT Agro Muko	1 515	Concessie	2022	Rubber
PT Agro Muko	2 100	Concessie	2022	Oliepalm
PT Umbul Mas Wisesa	4 397	Concessie	2048	Oliepalm
PT Umbul Mas Wisesa	2 071	Concessie	2048	Oliepalm
PT Umbul Mas Wisesa	679	Concessie	2049	Oliepalm
PT Umbul Mas Wisesa	462	Concessie	2049	Oliepalm
PT Umbul Mas Wisesa	155	Concessie	2049	Oliepalm
PT Dendymarker Indah Lestari	13 705	Concessie	2028	Oliepalm
PT Mukomuko Agro Sejahtera	1 705	Concessie	2053	Oliepalm
PT Mukomuko Agro Sejahtera (STGE)	1 770	Concessie	2024	Oliepalm
PT Timbang Deli Indonesia	972	Concessie	2023	Rubber en oliepalmen
Hargy Oil Palms Limited	128	Concessie	2075	Oliepalm
Hargy Oil Palms Limited	2 967	Concessie	2076	Oliepalm
Hargy Oil Palms Limited	17	Concessie	2077	Oliepalm
Hargy Oil Palms Limited	6 460	Concessie	2082	Oliepalm
Hargy Oil Palms Limited	2 900	Concessie	2101	Oliepalm
Hargy Oil Palms Limited	170	Concessie	2102	Oliepalm
Hargy Oil Palms Limited	694	Concessie	2106	Oliepalm
Hargy Oil Palms Limited	18	Concessie	2113	Oliepalm
Hargy Oil Palms Limited	246	Concessie	2117	Oliepalm
Plantations J. Eglin SA	1 485	Eigendom	nvt	Bananen en ananasbloemen
Plantations J. Eglin SA	322	Voorlopige concessie	nvt	Bananen en ananasbloemen
Totaal	86 022			
PT Agro Muko	242	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Citra Sawit Mandiri	1 814	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Agro Rawas Ulu	5 712	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Agro Kati Lama	7 568	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Agro Kati Lama	3 091	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Agro Muara Rupit	4 811	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Agro Muara Rupit	7 498	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Agro Muara Rupit	1 303	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Agro Muara Rupit	4 201	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Mukomuko Agro Sejahtera	623	In onderhandeling	-	Oliepalm
Totaal	36 863		-	

* Alle documentatie voor de vernieuwing van de landrechten die in 2019 vervallen, werd op tijd geleverd aan de relevante autoriteiten. De autoriteiten zijn bezig met deze na te kijken en goed te keuren. Er is geen indicatie dat deze landrechten niet vernieuwd zullen worden.

Bovendien heeft ons filiaal Hargy Oil Palms Ltd een totaal van 3 902 Ha beplante arealen op onderverhuurd land ("subleased land").

11. VORDERINGEN OP LANGER DAN EEN JAAR

In KUSD	2019	2018
Vorderingen > 1 jaar	13 442	11 112

De vorderingen > 1 jaar bestaan per 31 december 2019 uit een lange termijn vorderingen die verdisconteerd werden en de vorderingen op plasmahouders.

In KUSD	2019	2018
Verkoop van Sipef-CI SA	1 813	3 272
Verkoop van Galley Reach Holdings Ltd	0	594
Plasma vorderingen	11 612	7 211
Andere	17	35
Totaal	13 442	11 112

Plasma vorderingen vertegenwoordigen een lening die gegeven wordt aan de lokale boeren voor de totaal gecumuleerde kosten voor de ontwikkeling van plasmaplantages die momenteel door de Groep worden gefinancierd. Wanneer de plasmaplantages matuur worden, zijn de plasmaboeren verplicht hun oogsten aan de Groep te verkopen en zal een deel van de opbrengst worden gebruikt om de leningen terug te betalen.

De totale verkoopprijs van Sipef-CI SA bedraagt KEUR 11 500, waarvan KEUR 7 513 nog ontvangen moet worden op jaareinde. Omgerekend aan de slotkoers van het jaar bedraagt dit KUSD 8 426. De totale verkoopprijs van Galley Reach Holdings Ltd bedraagt KUSD 6 600, waarvan KUSD 600 nog ontvangen moet worden op jaareinde.

De plasmavorderingen zullen geleidelijk worden terugbetaald vanaf het moment dat de plasmahouders een 'going concern'-plantage worden waarbij de opbrengst van de FFB-verkoop gedeeltelijk gebruikt zal worden om de lening terug te betalen.

De Groep heeft het verwachte kredietverlies berekend in overeenstemming met IFRS 9 en heeft vastgesteld dat dit geen materiële impact heeft.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de resterende contractueel bepaalde niet-verdisconteerde kasstromen die verbonden zijn aan deze vorderingen:

In KUSD	2020 - korte termijn	2021	> 2021	Totaal
Verkoop van Sipef-CI SA	5 363	3 063	0	8 426
Verkoop van Galley Reach Holdings Ltd	600	0	0	600
Plasma vorderingen	0	0	11 612	11 612
Totaal	5 963	3 063	11 612	20 638

12. VOORRADEN

Analyse van de voorraden:

In KUSD	2019	2018
Grond- en hulpstoffen	16 489	20 132
Gereed product	9 762	16 142
Totaal	26 251	36 274

De resterende voorraad grond- en hulpstoffen is gedaald met KUSD 3 643 in vergelijking met vorig jaar. Dit is voornamelijk te wijten aan tijdsverschillen in aankopen.

De daling in de voorraad gereed product is het gevolg van de enorme daling in voorraad palmolie/palmpitten op jaareinde.

13. BIOLOGISCHE ACTIVA

De totale biologische activa op het einde van het jaar kan als volgt worden weergegeven:

In KUSD	2019	2018
Biologische activa	6 030	4 870

De groeiende biologische productie van de palmolie wordt gedefinieerd als de olie die de palmvruchten bevatten. Wanneer de palmvruchten olie bevatten, wordt dit duidelijk onderscheidbaar actief erkend en wordt de reële waarde geschat op basis van:

- De geschatte hoeveelheid olie die beschikbaar is in de palmvruchten;
- De verwachte verkoopprijs van de palmolie op het moment van afsluiten;
- De verwachte kosten voor het oogsten en verwerken van de palmvruchten;
- De verwachte verkoopkosten (transport, export tax, ...).

Uit verschillende wetenschappelijke studies blijkt dat de olie in de palmvruchten zich exponentieel ontwikkelt op ongeveer 4 weken. De geschatte hoeveelheid olie die beschikbaar is in de palmvruchten, wordt bijgevolg bepaald op basis van de oogst van de 4 weken na het moment van afsluiten. Bij de berekening van de geschatte hoeveelheid olie daalt het gewogen belang van de oogst trapsgewijs per week, om zo de hoeveelheid olie op het moment van afsluiten zo goed mogelijk te benaderen. De reële waarde van de biologische activa per 31 december 2019 is gebaseerd op level 2 data input.

Per 31 december 2019 bedraagt de totale biologische activa van de palmolie KUSD 3 518 t.o.v. KUSD 2 640 per 31 december 2018.

Impact van de geschatte hoeveelheid olie	-10%	Boekwaarde	+10%
Boekwaarde van de biologische activa - palmolie	3 166	3 518	3 870
Bruto impact winst- en verliesrekening (voor belastingen)	- 352		352

De verwachte verkoopprijs en de verwachte kosten zijn de effectieve verkoopprijzen en kosten op het moment van afsluiten. De resultaten van de wijziging van de reële waarde van de palmvruchten worden opgenomen onder de 'wijzigingen van de reële waarde'.

De biologische activa per eind december omvat ook de groeiende biologische productie bananen van ons filiaal Plantations J. Eglin SA. Het saldo per 31 december 2019 bedroeg KUSD 2 465 (2018 KUSD 2 195) en is bijgevolg stabiel gebleven t.o.v. vorig jaar. Daarnaast bevat het ook de groeiende biologische producten van thee voor een totaal van KUSD 47.

Impact van de geschatte hoeveelheid bananen	-10%	Boekwaarde	+10%
Boekwaarde van de biologische activa - bananen	2 219	2 465	2 712
Bruto impact winst- en verliesrekening (voor belastingen)	- 247		247

14. OVERIGE VLOTTENDE VORDERINGEN EN OVERIGE SCHULDEN

De 'overige vorderingen' zijn gestegen van KUSD 41 024 in 2018 tot KUSD 45 367 in 2019. De overige vorderingen bestaan voornamelijk uit btw-vorderingen in de verschillende dochterondernemingen, een rekening-courant met Verdant Bioscience PTE Ltd (KUSD 6 788) en de vorderingen op lokale boeren in Hargy Oil Palms Ltd.

Deze sectie bevat ook een vordering van KUSD 4 659 (verdisconteerde waarde) volgend op de verkoop van Sipef-CI. Het betreft een overdracht van de lange termijnvorderingen naar de korte termijnvorderingen. Voor meer informatie over de vorderingen op lange termijn verwijzen we naar toelichting 11.

De toename van de 'overige vorderingen' (KUSD 4 342) is te verklaren door een toename van de GST-vordering (btw-vordering) bij Hargy Oil Palms Ltd (+ KUSD 1 065) evenals in onze Indonesische dochterondernemingen waarbij dit voornamelijk de aanhoudende expansie (KUSD 2 128) in de Zuid-Sumatra Groep omvat. De resterende toename bestaat uit verscheidene kleinere bedragen in de verschillende filialen.

De Groep heeft het verwachte kredietverlies berekend in overeenstemming met IFRS 9 en heeft vastgesteld dat dit geen materiële impact heeft.

De 'overige schulden' (KUSD 8 747) hebben voornamelijk betrekking op sociale verplichtingen (te betalen salarissen, voorzieningen voor vakantieloon en bonus) en zijn licht gedaald in vergelijking met vorig jaar.

15. EIGEN VERMOGEN DEEL GROEP

Kapitaal en uitgiftepremies

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming per 31 december 2019 bedraagt KUSD 44 734, verdeeld over 10 579 328 volstortte gewone aandelen zonder nominale waarde.

	2019	2018	Vershil
Aantal aandelen	10 579 328	10 579 328	0
In KUSD	2019	2018	Vershil
Kapitaal	44 734	44 734	0
Uitgiftepremie	107 970	107 970	0
Totaal	152 704	152 704	0

	2019	2018	2019	2018
	KUSD	KUSD	KEUR	KEUR
Eigen aandelen beginsaldo	9 423	8 308	7 614	6 628
Inkoop eigen aandelen	854	1 115	775	986
Eigen aandelen - eindsaldo	10 277	9 423	8 389	7 614

Vanaf de start van het aandelen-inkoopprogramma op 22 september 2011 heeft SIPEF een totaal van 160 000 aandelen ingekocht voor een bedrag van KEUR 8 389, ofwel 1,5124% van het totale aantal uitstaande aandelen, ter dekking van een aandelenoptieplan voor het management.

Toegestaan kapitaal

De buitengewone algemene vergadering van 8 juni 2016 heeft de raad van bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in een of meer malen te verhogen voor een bedrag van KUSD 37 852 gedurende een periode van 5 jaar na de bekendmaking van haar beslissing.

Aandeelhoudersstructuur

De volgende aandeelhoudersmeldingen werden aan de onderneming bekendgemaakt:

In onderling overleg	Aantal aandelen	Datum melding	Deler	%
Ackermans & Van Haaren NV	3 419 930	22/08/2019	10 579 328	32,327
Cabra NV (Baron Bracht en kinderen)	1 301 032	22/08/2019	10 579 328	12,298
Totaal stemmen handelend in onderling overleg	4 720 962			44,625

Omrekeningsverschillen

De omrekeningsverschillen bevatten alle verschillen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekeningen van onze dochterondernemingen waarvan de functionele valuta verschillend is van de presentatiemunteenheid van de Groep (USD). De beweging ten opzichte van vorig jaar is voornamelijk het gevolg van de beweging van de USD ten opzichte van de EUR (KUSD - 107).

In KUSD	2019	2018
Beginsaldo per 1 januari	-11 686	-12 492
Mutatie, integrale consolidatie	- 107	- 271
Mutatie, vermogensmutatie	0	1 077
Eindsaldo per 31 december	-11 793	-11 686

Dividenden

Op 11 februari 2020 heeft de raad van bestuur voorgesteld om geen dividend uit te keren over boekjaar 2019, conform het toegepaste dividendbeleid.

Kapitaalbeheer

De kapitaalstructuur van de Groep is gebaseerd op de financiële strategie zoals vastgesteld door de raad van bestuur. Deze strategie bestaat samengevat uit een expansiepolitiek met het respecteren van een zeer beperkte schuldgraad. Het management legt jaarlijks het financieringsplan ter goedkeuring voor aan de raad van bestuur.

Controleketen

1. Controleketen boven Ackermans & van Haaren NV

- I. Ackermans & van Haaren NV wordt rechtstreeks gecontroleerd door Scaldis Invest NV, een vennootschap naar Belgisch recht.
- II. Scaldis Invest NV wordt rechtstreeks gecontroleerd door Belfimas NV, een vennootschap naar Belgisch recht.
- III. Belfimas NV wordt rechtstreeks gecontroleerd door Celfloor SA, een vennootschap naar Luxemburgs recht.
- IV. Celfloor SA wordt rechtstreeks gecontroleerd door Apodia International Holding BV, een vennootschap naar Nederlands recht.
- V. Apodia International Holding BV wordt rechtstreeks gecontroleerd door Palamount SA, een vennootschap naar Luxemburgs recht.
- VI. Palamount SA wordt rechtstreeks gecontroleerd door "Het Torentje", een stichting administratiekantoor opgericht naar Nederlands recht.
- VII. Stichting administratiekantoor "Het Torentje" is de ultiem controlerende aandeelhouder. Overeenkomstig artikel 11, §1 van de Wet van 2 mei 2007 treedt stichting administratiekantoor "Het Torentje" op in eigen naam en voor rekening van de vennootschappen vermeld onder (II) en (VI).

2. Controleketen boven Cabra NV

Priscilla Bracht, Theodora Bracht en Victoria Bracht oefenen gezamenlijk de controle uit over Cabra NV.

16. MINDERHEIDSBELANGEN

Volgens de Indonesische wetgeving mag een buitenlandse investeerder maximaal 95% van de aandelen van een plantagebedrijf bezitten. Hierdoor hebben alle Indonesische entiteiten minstens 5% minderheidsbelangen. De minderheidsbelangen van onze Indonesische dochterondernemingen bestaan voornamelijk uit één Indonesisch pensioenfonds.

Hieronder worden de minderheidsbelangen per onderneming weergegeven, alsook hun deel in het eigen vermogen en de winst van het boekjaar:

In KUSD	2019			2018		
	% minderheidsbelangen	Aandeel in het eigen vermogen	Aandeel in de winst van het boekjaar	% minderheidsbelangen	Aandeel in het eigen vermogen	Aandeel in de winst van het boekjaar
PT Tolan Tiga Indonesia	5,00	17 402	430	5,00	16 942	610
PT Eastern Sumatra Indonesia	9,75	5 576	310	9,75	5 267	338
PT Kerasaan Indonesia	45,85	4 415	962	45,85	4 000	983
PT Bandar Sumatra Indonesia	9,75	1 405	- 77	9,75	1 481	- 49
PT Melania Indonesia	9,75	2 917	- 237	9,75	3 153	- 85
PT Mukomuko Agro Sejahtera	14,26	- 376	- 100	14,26	- 275	- 69
PT Umbul Mas Wisesa	5,10	- 768	- 152	5,10	- 615	26
PT Citra Sawit Mandiri	5,10	- 259	- 48	5,10	- 211	- 38
PT Toton Usaha Mandiri	5,10	24	9	5,10	16	13
PT Agro Rawas Ulu	5,00	- 63	- 56	5,00	- 6	- 41
PT Agro Kati Lama	5,00	- 292	- 189	5,00	- 100	- 102
PT Agro Muara Rupit	5,10	- 2	- 127	5,10	125	- 38
PT Agro Muko	9,75	5 928	476	9,75	5 453	748
PT Dendymarker Indah Lestari	9,75	-1 523	- 602	9,75	- 920	- 420
Jabelmalux SA	0,11	- 59	0	0,11	- 60	0
Totaal		34 325	600		34 250	1 876

Het aandeel van de minderheidsbelangen in de materiële vaste activa (inclusief de biologische activa - dragende planten) bedraagt KUSD 37 541 in 2019 (2018: KUSD 35 463).

De bewegingen van het jaar kunnen als volgt samengevat worden:

In KUSD	2019	2018
Per einde vorig boekjaar	34 250	33 140
Winst van de periode toe te rekenen aan minderheidsbelangen	600	1 876
Toegezegd-pensioenregelingen - IAS 19R	- 9	- 67
Uitbetaalde dividenden	- 516	- 606
Eigen vermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders	0	0
Andere	0	- 93
Per einde boekjaar	34 325	34 250

De uitbetaalde dividenden aan minderheidsbelangen bestaan uit:

In KUSD	2019	2018
PT Kerasaan Indonesia	516	430
PT Eastern Sumatra Indonesia	0	176
Totaal	516	606

Het dividend van PT Kerasaan werd toegekend, maar nog niet betaald op 31 december 2019.

Er zijn geen beperkingen op de overdrachten van geldfondsen. De minderheden hebben geen rechten om de activa van de Groep aan te wenden of de passiva van de dochterondernemingen af te lossen. De minderheidsbelangen hebben geen significante beschermende rechten ("protective rights"). Er zijn geen beperkingen om activa te realiseren en verplichtingen van dochterondernemingen af te wikkelen.

17. VOORZIENINGEN

In KUSD	2019	2018
Voorzieningen	1 548	1 550

De voorzieningen hebben geheel betrekking op een btw-geschil in Indonesië (KUSD 1 548). Gedurende 2019 werden er slechts een zeer beperkt aantal rechtszaken beslecht. De timing van de afloop van het geschil is moeilijk in te schatten.

18. PENSIOENVERPLICHTINGEN

Toegezegde-pensioenregelingen

De voorziening voor pensioenen betreft in hoofdzaak de toegezegde-pensioenregelingen in Indonesië. Deze pensioenregelingen, die voorzien in de uitkering van een kapitaal bij pensionering, zijn niet extern gefinancierd. Het totaal aantal werknemers dat aangesloten is op deze pensioenregeling bedraagt 9 717. De pensioenregeling wordt uitbetaald op 55-jarige leeftijd, of na 30 jaar anciënniteit, afhankelijk van welke het eerst wordt bereikt.

Aangezien de pensioenregeling wordt aangepast door de toekomstige loonsverhogingen en een actualiseringsvoet, wordt het pensioenplan blootgesteld aan het risico van potentiële wijzigingen in de toekomstige Loon verwachtingen van Indonesië, alsook het risico van de inflatie en de intrestvoeten in Indonesië. Bovendien zijn de pensioenen betaalbaar in Indonesische Roepia. Hierdoor wordt de pensioenregeling blootgesteld aan een wisselkoersrisico. We verwijzen naar toelichting 26 voor meer info met betrekking tot het wisselkoersrisico van de Groep. Vermits de pensioenregeling niet extern gefinancierd wordt, is er geen risico op het lange termijnbeleggingsrendement.

De volgende reconciliatie geeft de variatie van de totale pensioenvoorziening weer tussen 2018 en 2019:

In KUSD	2018	Pensioen-kost	Betalingen	Wissel-koers	Omrekenings-verschil	Variatie perimenter	Andere	2019
Indonesië	18 881	4 046	-1 243	742	0	0	- 18	22 408
Ivoorkust	647	282	- 51	0	- 13	0	- 177	688
Andere	26	0	- 26	0	0	0	0	0
Totaal	19 554	4 328	-1 320	742	- 13	0	- 195	23 096

De volgende actuariële veronderstellingen worden gebruikt om de pensioenvoorziening in Indonesië te berekenen:

	2019	2018
Actualiseringsvoet	7,75%	8,50%
Toekomstige loonsverhoging	5,25%	6,00%
Verwachte pensioenleeftijd	55 jaar of 30 jaar anciënniteit	55 jaar of 30 jaar anciënniteit

De pensioenverplichtingen in Indonesië zijn als volgt gewijzigd:

In KUSD	2019	2018
Beginsaldo	18 881	18 300
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1 989	1 709
Rentekosten	1 793	1 664
Betaalde vergoedingen	-1 243	-2 696
Actuariële winsten en verliezen	264	1 041
Wisselkoersresultaten	742	-1 149
Andere	- 18	12
Eindsaldo	22 408	18 881

De actuariële winsten en verliezen bestaan uit de volgende componenten:

In KUSD	2019	2018
Ervaringsaanpassingen	235	1 082
Wijzigingen in assumpties	29	- 41
Totaal actuariële winsten en verliezen	264	1 041

De actuariële winsten en verliezen opgenomen in bovenstaande tabel, omvatten het grootste deel van de totale actuariële winsten en verliezen in het geconsolideerde totaalresultaat (KUSD -289). Het resterende verschil (KUSD - 25) bestaat uit de actuariële winsten en verliezen van de ondernemingen die werden opgenomen via de vermogensmutatiemethode (PT Timbang Deli).

De in de balans opgenomen verplichtingen bedragen:

In KUSD	2019	2018
Pensioenverplichtingen	22 408	18 881

De pensioenkost in Indonesië kan als volgt geanalyseerd worden:

In KUSD	2019	2018
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	1 989	1 709
Rentekosten	1 793	1 664
Pensioenkost	3 782	3 373
Actuariële winsten en verliezen geboekt via het totaalresultaat	264	1 041
Totale pensioenkost	4 046	4 414

Deze kosten zijn gerubriceerd in de posten kostprijs van verkopen en de algemene - en beheerskosten van de winst- en verliesrekening.

De geschatte betalingen voor 2020 bedragen KUSD 1 930.

Sensitiviteit van de variatie van de actualiseringsvoet en toekomstige loonsverhoging

De waarden zoals opgenomen in de balans zijn gevoelig voor een verandering in actualiseringsvoet t.o.v. de gebruikte actualiseringsvoet. Hetzelfde geldt voor een verandering in de werkelijke toekomstige loonsverhoging t.o.v. de gehanteerde toekomstige loonsverhoging. Voor onze Indonesische filialen voerden we simulaties uit waarbij we beide parameters met 1% verhoogden of verlaagden. Dit had volgende invloed op de huidige waarde van de pensioenvoorzieningen:

Impact aanpassing actualiseringsvoet:

In KUSD	+1%	Boekwaarde	-1%
Pensioenvoorziening Indonesische filialen	20 558	22 610	24 647
Bruto impact totaalresultaat	2 052		-2 037

Impact aanpassing toekomstige loonsverhoging:

In KUSD	+1%	Boekwaarde	-1%
Pensioenvoorziening Indonesische filialen	24 574	22 610	20 585
Bruto impact totaalresultaat	-1 964		2 025

De verplichting voor personeelsbeloningen in Indonesië bestaat voor KUSD 20 408 uit de integraal geconsolideerde entiteiten en voor KUSD 202 uit de entiteiten die worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (PT Timbang Deli).

Toegezegde-bijdragenregelingen

De Groep betaalt eveneens vaste bijdragen aan openbare of privé-verzekeringsplannen. Aangezien de Groep aangesproken kan worden om bijkomende betalingen te verrichten in geval het gemiddelde rendement op de werkgeversbijdragen en op de werknemersbijdragen niet wordt gehaald, dienen deze plannen volgens IAS 19 te worden beschouwd als "toegezegd-pensioenregelingen".

Naar aanleiding van een analyse van de plannen en het geringe verschil tussen het wettelijk minimum gegarandeerd rendement en het rendement dat gegarandeerd wordt door de verzekeraar, heeft de Groep besloten dat het toepassen van de PUC een immateriële impact zou hebben. Het totaal van de gecumuleerde reserves bedraagt per eind december 2019 KUSD 2 578 (2018: KUSD 3 011) ten opzichte van het totale minimum gegarandeerd rendement dat per 31 december 2019 KUSD 2 534 (2018: KUSD 2 738) bedroeg.

De gestorte bijdragen in het kader van toegezegde-bijdragenregelingen bedragen KUSD 571 (KUSD 597 in 2018). SIPEF NV is niet verantwoordelijk voor het minimum gegarandeerd rendement op de bijdragen voor de leden van het executief comité (KUSD 523).

19. NETTO FINANCIËLE ACTIVA/(VERPLICHTINGEN)

De netto financiële activa/(verplichtingen) (Niet binnen GAAP gedefinieerde maatstaf) kunnen als volgt worden geanalyseerd:

In KUSD	2019	2018
Financiële verplichtingen < 1 jaar - kredietinstellingen	-91 239	-111 038
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	-63 000	-30 000
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	-18 000	-10 000
Geldbeleggingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	10 653	29 595
Leasing verplichting	-3 037	0
Netto financiële activa/(verplichtingen)	-164 623	-121 443

Analyse netto financiële activa/(verplichtingen) 2019 per munt:

In KUSD	EUR	USD	Andere	Totaal
Korte termijn financiële verplichtingen	-22 039	-87 200	0	-109 239
Geldbeleggingen (onder leningen en vorderingen)	0	0	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	712	8 186	1 755	10 653
Financiële verplichtingen > 1 jaar	0	-63 000	0	-63 000
Leasing verplichting	- 309	-1 700	-1 028	-3 037
Totaal 2019	-21 636	-143 714	727	-164 623
Totaal 2018	-21 534	-101 450	1 541	-121 443

De korte termijn financiële verplichtingen in EUR betreffen commercial papers voor een totaal bedrag van KUSD 22 039. Deze schuld werd volledig ingedekt aan een gemiddelde koers van 1 EUR = 1,1290 USD.

Op de raad van bestuur van 13 augustus 2019 werd een nieuwe - reeds door de banken goedgekeurde - financieringsstructuur bevestigd waarbij de totale leningscapaciteit werd verhoogd met KUSD 36 500 en een deel van de huidige korte termijn faciliteiten werden omgezet naar een meer structurele lange termijnschuld.

De financiële verplichtingen omvatten de lening van 85,5 miljoen USD waarvan reeds 4,5 miljoen USD werd terugbetaald in 2019. Het betreft een lange termijn lening die werd afgesloten bij een consortium van banken met een hoge kredietwaardigheid. Het betreft een ongedekte lening met een looptijd van 5 jaar. De intrestvoet is samengesteld als de USD LIBOR 3M + een marge van 1,5% - 2,75%, afhankelijk van de schuld/EBITDA-ratio. De variabele LIBOR werd via een "Interest Rate Swap" ingedekt aan een vaste intrestvoet van 1,558%.

Er is één financiële convenant van toepassing op deze lening waarbij de netto financiële schuldpositie nooit hoger mag zijn dan 3,5 keer de REBITDA van het boekjaar. Deze financiële convenant wordt één keer per half jaar getest. De EBITDA van de Groep bestaat uit het bedrijfsresultaat + winst/verlies van de ondernemingen die worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode + afschrijvingen en bijkomende waardeverminderingen of -toenames op activa. De REBITDA bestaat uit dezelfde berekening, maar exclusief de éénmalige, niet wederkerende effecten. De Groep heeft geen inbreuk op kredietlimieten of convenanten (indien van toepassing) op haar kredietfaciliteiten per 31 December 2019. De financiële convenant ratio zal verlaagd worden naar 3,25 per 30 juni 2020 en naar 3,00 per 31 december 2020. Als gevolg van de hoge volatiliteit van de palmolieprijzen en de impact hiervan op het resultaat en de EBITDA van de Groep, wordt deze convenant continu opgevolgd.

	2019	2018
Operationeel resultaat	4 940	50 065
Uitzonderlijke items	0	-7 376
Recurrent bedrijfsresultaat	4 940	42 689
Afschrijvingen en resultaat bij verkoop vaste activa	42 855	38 745
REBITDA	47 795	81 434
(-) resultaat minderheidsbelangen	- 600	-1 876
REBITDA deel groep	47 195	79 558
Net Senior Leverage	3,49	1,53

Aansluiting van de netto financiële activa/(verplichtingen) met kasstroomoverzicht:

In KUSD	2019	2018
Netto financiële activa/(verplichtingen) begin periode	-121 443	-83 697
Daling leningen op lange termijn	9 500	10 000
Stijging leningen op lange termijn	-50 500	0
Daling financiële verplichtingen op korte termijn	19 799	0
Stijging financiële verplichtingen op korte termijn	0	-41 161
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	-18 942	-6 585
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	0	0
Leasing verplichtingen	-3 037	0
Netto financiële activa/(verplichtingen) einde periode	-164 623	-121 443

Aansluiting van de totale financiële verplichtingen:

In KUSD	2019	2018
Financiële verplichting begin periode	151 038	119 877
Daling leningen op lange termijn	-9 500	-10 000
Stijging leningen op lange termijn	50 500	0
Daling financiële verplichtingen op korte termijn	-19 799	0
Stijging financiële verplichtingen op korte termijn	0	41 161
Stijging leasing verplichtingen - non cash	3 561	0
Daling leasing verplichtingen - cash	- 524	0
Financiële verplichting einde periode	175 276	151 038

20. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN / (KOSTEN)

De overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) kunnen als volgt uitgesplitst worden:

In KUSD	2019			2018		
	Aandeelhouders van de moedermaatschappij	Minderheidsbelangen	Totaal	Aandeelhouders van de moedermaatschappij	Minderheidsbelangen	Totaal
BTW-geschil Indonesië	60	6	66	1 112	116	1 228
Meerwaarde op verkoop van BDM-ASCO	0	0	0	7 376	0	7 376
Andere opbrengsten/(kosten)	- 712	- 95	- 807	1 159	- 35	1 124
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	- 652	- 89	- 741	9 647	81	9 728

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten bestaan voornamelijk uit aanpassingen aan de voorraad voor verouderingen en magazijnverkoop, evenals een netto kost van KUSD 702 in verband met de buitengebruikstelling van de biologische activa – dragende planten in PT Dendymarker Indah Lestari die eerder zijn herplant om toekomstige opbrengsten in de plantage te verhogen.

21. FINANCIËEL RESULTAAT

De financieringsopbrengsten betreffen de ontvangen interesten op lopende rekeningen met niet-geconsolideerde ondernemingen en op tijdelijke kasoverschotten, alsook de opbrengst van de verdiscontering van de vorderingen > 1 jaar. De financieringskosten betreffen de interesten op leningen op lange en korte termijn evenals bankkosten en overige financiële kosten.

In KUSD	2019	2018
Ontvangen interesten	472	277
Verdiscontering vorderingen > 1 jaar	1 689	2 031
Financiële kosten	-5 473	-3 733
Wisselresultaten	-1 895	187
Financieel resultaat m.b.t. derivaten	1 119	-1 852
Financieel resultaat	-4 088	-3 091

22. AANDELENOPTIEPLANNEN

Jaar van aanbod	Beginsaldo	Aantal toegekende opties	Aantal uitgeoefende opties	Aantal vervallen opties	Eindsaldo
2011	16 000				16 000
2012	14 000				14 000
2013	16 000				16 000
2014	19 300			-1 300	18 000
2015	20 000			-2 000	18 000
2016	20 000				20 000
2017	18 000				18 000
2018	20 000				20 000
2019	0	20 000			20 000
Saldo	143 300	20 000	0	-3 300	160 000

Het aandelenoptieplan van SIPEF, dat in november 2011 werd goedgekeurd, beoogt de motivatie op lange termijn van de leden van het executief comité en algemene directeuren van de buitenlandse filialen wiens activiteit essentieel is voor het succes van de Groep. De opties geven recht op de verwerving van evenveel aandelen SIPEF.

Het remuneratiecomité is belast met de opvolging van dit plan en met de selectie van de begunstigen. De opties worden gratis aangeboden en hebben een looptijd van 10 jaar.

IFRS 2 werd toegepast op de aandelenopties. De totale waarde van de uitstaande opties 2011 tot en met 2019 (gewaardeerd aan de reële waarde op moment van toekenning), bedraagt KUSD 1 588 en is berekend aan de hand van een aangepast Black & Scholes model, waarvan de voornaamste kenmerken:

Jaar toekenning	Beurskoers (in EUR)	Dividend rendement	Volatiliteit	Intrestvoet	Verwachte levensduur	Black & Scholes waarde (in EUR)
2011	58,00	2,50%	38,29	3,59%	5,00	18,37
2012	58,50	2,50%	37,55	0,90%	5,00	15,07
2013	57,70	2,50%	29,69	1,36%	5,00	12,72
2014	47,68	2,50%	24,83	0,15%	5,00	5,34
2015	52,77	2,50%	22,29	0,07%	5,00	8,03
2016	60,49	3,00%	19,40	-0,37%	5,00	8,38
2017	62,80	3,00%	18,88	-0,12%	5,00	5,57
2018	48,80	3,00%	18,60	-0,03%	5,00	3,54
2019	54,80	3,00%	19,56	-0,32%	5,00	8,12

In 2019 werden 20 000 nieuwe aandelenopties toegekend met een uitoefenprijs van EUR 45,61 per aandeel. De reële waarde bij toekenning werd vastgelegd op KUSD 182 en wordt over de 'vesting'-periode van 3 jaar (2020-2022) in resultaat genomen. De totale kost van de aandelenopties die werd opgenomen in de winst- en verliesrekening bedraagt KUSD 126 in 2019 (2018: KUSD 157).

Ter indekking van de uitstaande optieverplichtingen heeft SIPEF in totaal 160 000 aandelen in portefeuille.

	Aantal aandelen	Gemiddelde aankoopprijs (in EUR)	Totale aankoopprijs (in KEUR)	Totale aankoopprijs (in KUSD)
Beginsaldo 31/12/2018	143 300	53,13	7 614	9 423
Inkoop eigen aandelen	16 700	46,40	775	854
Verkoop eigen aandelen	0	0,00	0	0
Eindsaldo 31/12/2019	160 000	52,43	8 389	10 277

De buitengewone algemene vergadering van 11 februari 2015 heeft de raad van bestuur gemachtigd om, indien nodig geacht, eigen aandelen van SIPEF aan te kopen gedurende een periode van 5 jaar na bekendmaking van haar beslissing.

23. WINSTBELASTINGEN

De aansluiting tussen de belastinglasten en de toepasselijke lokale belastingtarieven wordt als volgt voorgesteld:

In KUSD	2019	2018
Resultaat voor belasting	852	46 973
Belastingen aan gangbare lokale belastingvoeten	174	-12 738
Gemiddelde toepasselijke belastingtarief	20,42%	-27,12%
Permanente verschillen	-2 625	-2 320
Verliezen van het jaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet	- 566	- 68
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen die in het verleden werden opgezet	-3 755	-1 957
Terugnname van waardeverminderingen op uitgestelde belastingvorderingen die in het verleden werden opgezet	0	1 230
Correcties met betrekking tot vorige boekjaren	0	- 442
Theoretische tax op meerwaarde BDM/ASCO	0	2 139
Belastinglast	-6 772	-14 155
Gemiddeld effectief belastingtarief	794,71%	-30,13%

We ontvingen van de Indonesische tax autoriteiten de formele goedkeuring dat met ingang van boekjaar 2014 onze Indonesische filialen de toestemming hebben om hun tax aangifte in USD neer te leggen. Van de tax autoriteiten in Papoea-Nieuw-Guinea kregen we een toestemming om vanaf 2015 onze tax aangifte op basis van een USD-boekhouding te doen. Voor SIPEF NV en Jabelmalux SA hebben we een gelijkaardige toestemming verkregen met effect vanaf boekjaar 2016.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden per fiscale entiteit gesaldeerd. Dit leidt tot de volgende opsplitsing naar uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen:

In KUSD	2019	2018
Uitgestelde belastingen actief	15 135	16 224
Uitgestelde belastingen passief	-46 850	-50 936
Netto uitgestelde belastingen	-31 714	-34 712

De bewegingen in de netto uitgestelde belastingen (vorderingen - verplichtingen) zijn:

In KUSD	2019	2018
Openingsaldo	-34 712	-36 299
Variatie (- kost) / (+ opbrengst) via de winst- en verliesrekening	2 836	623
Tax impact IAS 19R via totaalresultaat	71	244
Tax impact hedge accounting via totaalresultaat	114	- 146
Variatie perimeter	0	0
"Purchase price allocation" PT Agro Muko & PT Dendymarker	0	885
Andere	- 23	- 19
Eindsaldo	-31 714	-34 712

De uitgestelde belastingen zijn het resultaat van:

In KUSD	2019	2018
Toevoeging/(gebruik) van fiscaal overgedragen verliezen	1 902	865
Herkomst/(terugboeking) van tijdelijke verschillen - IAS 41 & voorraadherwaardering	- 325	1 154
Herkomst/(terugboeking) van tijdelijke verschillen - vaste activa	921	- 579
Herkomst/(terugboeking) van tijdelijke verschillen - pensioenvoorziening	734	- 118
Herkomst/(terugboeking) van tijdelijke verschillen - andere	- 395	- 699
Totaal	2 836	623

De totale uitgestelde belastingvorderingen worden niet integraal opgenomen in de balans. Volgende indeling kan gemaakt worden naar totale, niet-opgenomen en opgenomen uitgestelde belastingen:

In KUSD	2019		
	Totaal	Niet opgenomen	Opgenomen
Biologische activa	-1 243	0	-1 243
Vaste activa	-45 165	0	-45 165
Vorraden	-3 420	0	-3 420
Pensioenvoorziening	5 526	0	5 526
Fiscale verliezen	15 684	4 652	11 032
Overige	1 555	0	1 555
Totaal	-27 062	4 652	-31 714

Het merendeel van de niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen per eind 2019 bevindt zich bij de maatschappijen van de South Sumatra groep (KUSD 3 421) en bij de Tolan Tiga groep rubber en thee activiteiten (KUSD 751). De uitgestelde belastingvorderingen voor fiscale verliezen worden steeds opgezet en aangepast op basis van de meest recent beschikbare lange termijn businessplannen.

De totale fiscale verliezen (opgenomen en niet opgenomen) hebben de volgende maturiteit:

In KUSD	2019		
	Totaal	Niet opgenomen	Opgenomen
1 jaar	5 530	922	4 608
2 jaar	6 176	5 562	614
3 jaar	5 917	4 369	1 548
4 jaar	9 752	4 065	5 687
5 jaar	13 834	2 264	11 570
Onbeperkt	18 158	1 220	16 938
Totaal	59 368	18 402	40 966

De netto te vorderen belastingen betreffen hoofdzakelijk te vorderen belastingen in Indonesië. In 2019 heeft dit voornamelijk betrekking op terug te vorderen belastingen door te veel betaalde voorschotten die berekend worden op basis van het resultaat van het vorig boekjaar. Aangezien de resultaten van vorig jaar hoger waren dan die van het huidige jaar, heeft de SIPEF-groep een netto belastingvordering.

In KUSD	2019	2018
Terug te vorderen belastingen	14 787	9 280
Te betalen belastingen	- 480	- 71
Netto te vorderen/(te betalen) belastingen	14 307	9 209

In KUSD	2019	2018
Netto terug te vorderen/(te betalen) belastingen begin periode	9 209	-10 870
Variatie perimeter	0	0
Overboekingen	0	320
Te betalen belastingen	-9 608	-14 778
Betaalde belastingen	14 706	34 537
Netto terug te vorderen/(te betalen) belastingen einde periode	14 307	9 209

De betaalde belastingen zoals weergegeven in het kasstroomoverzicht zijn samengesteld uit de volgende elementen:

In KUSD	2019	2018
Belastinglast	-6 772	-14 155
Uitgestelde belastingen	-2 836	- 623
Actuele belastingen	-9 608	-14 778
Variatie vooruitbetaalde belastingen	-5 507	-7 350
Variatie te betalen belastingen	409	-12 409
Betaalde belastingen	-14 706	-34 537

24. INVESTERINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

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

Entiteit	Locatie	Controle %	Belangen %
Verdant Bioscience Pte Ltd	Singapore / Republiek Singapore	38,00	38,00
PT Timbang Deli Indonesia	Medan / Indonesië	38,00	36,10

Een geassocieerde onderneming is een onderneming waarover de Groep een significante invloed heeft. Een joint venture is een 'gemeenschappelijke regeling' waarover twee of meer partijen gezamenlijke zeggenschap hebben en rechten hebben op het netto-actief van de regeling. De Groep heeft geen joint ventures.

De investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures bestaan uit PT Timbang Deli en Verdant Bioscience Singapore Pte Ltd, beide actief in de tropische landbouw.

Verdant Bioscience Singapore Pte Ltd (VBS) is een nieuw opgerichte vennootschap gelegen in Singapore. Per 1 januari 2014 heeft de Groep een belang van 38% in VBS. Deze vennootschap is een samenwerking tussen Ultra Oleom Pte Ltd (52%), SIPEF NV (38%) en Biosing Pte (10%) en heeft als doel om onderzoek en ontwikkeling te doen naar hoge rendementszaden met het oog om deze te commercialiseren.

De Groep behoudt een deelname van 36,10% in PT Timbang Deli, een onderneming gelegen op het eiland Sumatra in Indonesië. PT Timbang Deli is actief in het verbouwen van rubber. Naar aanleiding van de "Share Swap agreement" met Verdant Bioscience Singapore Pte Ltd heeft de SIPEF-groep 95% van de totale aandelen van PT Timbang Deli ingebracht in Verdant Bioscience Singapore Pte Ltd

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

In KUSD	2019	2018
Verdant Bioscience Pte Ltd	5 766	6 196
PT Timbang Deli Indonesia	- 12	1 043
Totaal	5 754	7 239

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

In KUSD	2019	2018
Verdant Bioscience Pte Ltd	- 431	- 398
PT Timbang Deli Indonesia	-1 054	- 456
Totaal resultaat	-1 485	- 854

Hieronder worden de verkorte financiële staten van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures volgens IFRS en zijn voor intercompany eliminaties en exclusief goodwill.

In KUSD	Verdant Bioscience Pte Ltd		PT Timbang Deli	
	2019	2018	2019	2018
Biologische activa	0	0	3 906	4 509
Overige vaste activa	23 622	23 617	7 763	7 264
Vlottende activa	13 152	10 676	580	716
Geldmiddelen en kasequivalenten	100	141	133	209
Totaal activa	36 874	34 434	12 382	12 698
Langlopende verplichtingen	0	0	1 240	1 066
Financiële schulden op lange termijn	0	0	0	0
Kortlopende verplichtingen	15 632	12 058	13 415	10 978
Financiële schulden op korte termijn	0	0	0	0
Eigen vermogen	21 242	22 376	-2 273	654
Totaal EV en passiva	36 874	34 434	12 382	12 698

Hieronder worden de verkorte winst- en verliesrekeningen van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures weergegeven. Deze werden opgesteld volgens IFRS en zijn voor intercompany eliminaties.

In KUSD	Verdant Bioscience Pte Ltd		PT Timbang Deli	
	2019	2018	2019	2018
Opname in de consolidatie:	38,00%	38,00%	36,10%	36,10%
Omzet	0	0	1 122	1 654
Afschrijvingen	9	9	1 476	604
Interestopbrengsten	207	54	2	1
Interestkosten	0	0	- 227	55
Netto resultaat	-1 134	-1 048	-2 919	-1 261
Gedeelte in de consolidatie	- 431	- 398	-1 054	- 456
Totaal deel van de groep	- 431	- 398	-1 054	- 456
Totaal deel derden	0	0	0	0
Totaal	- 431	- 398	-1 054	- 456

Aansluiting geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Deze tabellen werden opgesteld op basis van de IFRS - cijfers zoals opgenomen in de consolidatie, volgens de waarderingsregels van de SIPEF-groep, voor toewijzing van goodwill.

In KUSD	Verdant Bioscience Pte Ltd		PT Timbang Deli	
	2019	2018	2019	2018
Eigen vermogen zonder goodwill	21 242	22 376	-2 273	654
Deel groep	8 073	8 503	- 819	236
Goodwill	0	0	807	807
Equity eliminatie PT Timbang Deli	-2 307	-2 307	0	0
Totaal deel groep	5 766	6 196	- 12	1 043

Dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Gedurende het jaar werden er geen dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

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

25. VARIATIE BEDRIJFSKAPITAAL

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten daalde met KUSD 33 672 wat in lijn is met de gedaalde bedrijfswinst. Het toegenomen gebruik van werkkapitaal (KUSD -1 647) was voornamelijk het gevolg van de extra voorschotten van ongeveer -3,5 miljoen USD die werden toegekend aan kleine boeren in de regio Musi Rawas voor de ontwikkeling van hun land in het kader van de plasmawetgeving.

In Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea verrichtte de Groep vooruitbetalingen van belastingen in 2019 op basis van de resultaten van het vorige jaar (2018). Daardoor werd een relatief hoog bedrag aan belastingen betaald in 2019 (KUSD 14 693) in vergelijking met de effectieve belasting last van KUSD 6 772. Op het einde van 2019 heeft de Groep een openstaande belastingvordering van KUSD 14 787 die over de komende twee jaar zal worden gerecupereerd

26. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan verschillende risico's, waaronder de schommelingen in de marktprijzen van de basisproducten, valuta-, rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's. Derivaten worden in beperkte mate gebruikt om het risico voor de Groep verbonden aan de schommelingen van de wisselkoersen en de rente te verminderen.

Schommelingen in de marktprijzen van de basisproducten

Structureel risico

SIPEF-groep staat bloot aan structurele grondstoffenprijzrisico's. Het risico heeft voornamelijk betrekking op palmolie/palmpitolie en in mindere mate rubber. Een verandering van de palmolieprijs met USD 10 CIF per ton heeft een impact van ongeveer KUSD 2 600 (zonder rekening te houden met bijkomende effecten van de export tax in Indonesië) op het resultaat na belasting. Dit risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico.

Transactioneel risico

De Groep wordt geconfronteerd met transactionele risico's op verkochte goederen. Het transactioneel risico is het risico dat de prijs van de grondstoffen aangekocht van derden schommelt tussen het moment waarop de prijs wordt bepaald met de klant en het moment waarop de transactie afgewikkeld wordt. Dit risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico.

Valutarisico

De meerderheid van de dochterondernemingen hebben als functionele valuta de US-dollar. Het wisselkoersrisico waaraan de Groep blootgesteld is, kan opgesplitst worden in drie types: structurele risico's, transactionele risico's en omrekeningsrisico's:

Structurele risico's

Het grootste deel van de opbrengsten worden gerealiseerd in USD, terwijl alle activiteiten zich buiten de USD-zone bevinden (specifiek in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea, Ivoorkust en Europa). Elke wijziging in de USD ten opzichte van de lokale valuta wisselkoers heeft een aanzienlijke invloed op de bedrijfsresultaten van de onderneming. Het merendeel van dit structurele risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico.

Transactionele risico's

De Groep is ook onderhevig aan transactionele risico's met betrekking tot de valuta's, namelijk het risico dat wisselkoersen schommelen tussen het moment waarop de prijs wordt bepaald met een klant, leverancier of financiële instelling en het moment waarop de transactie afgewikkeld wordt. Zulke risico's worden, met uitzondering van een natuurlijke dekking, niet ingedekt gezien de relatief korte looptijd van de meeste verplichtingen en vorderingen.

De verplichtingen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding in Indonesië zijn echter significante lange termijnschulden die volledig betaalbaar zijn in IDR. Een devaluatie of revaluatie van 10% van de IDR ten opzichte van de USD heeft de volgende invloed op de winst- en verliesrekening:

In KUSD	IDR Dev 10%	Boekwaarde	IDR Rev 10%
Verplichtingen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding in Indonesië	20 554	22 610	25 121
Bruto impact winst- en verliesrekening	2 056		-2 511

De verplichting voor personeelsbeloningen in Indonesië bestaat voor KUSD 22 408 uit de integraal geconsolideerde entiteiten en voor KUSD 202 uit de entiteiten die worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (PT Timbang Deli).

Daarnaast heeft de raad van bestuur op 11 februari 2020 voorgesteld om geen dividend uit te keren over 2019. Toch heeft de Groep begin 2019 al een contract ter dekking afgesloten om een mogelijk dividend in te dekken op basis van het resultaat van het eerste kwartaal van het jaar, in lijn met het liquiditeits- en valutabeleid, om het valutarisico op een mogelijk betaling van het dividend in te

dekken. Dit bedrag was ingedekt in één valutatermijncontract voor de verkoop van KUSD 1 342 voor KEUR 1 150 (gemiddelde koers van 1,1680):

- KUSD 1 342 (KEUR 1 150) vóór jaareinde.

Sensitiviteitsanalyse:

Voor wat de dekking van het dividend betreft voor jaareinde heeft een devaluatie of revaluatie van 10% van de EUR ten opzichte van de USD aan slotkoers de volgende invloed op de winst- en verliesrekening:

In KUSD	EUR Dev 10%	Slotkoers	EUR Rev 10%
Dividend	1 173	1 290	1 433
Bruto impact winst- en verliesrekening	- 117		143

Omrekeningsrisico's

De SIPEF-groep is een internationaal bedrijf met vestigingen die niet in USD rapporteren. Als dergelijke resultaten geconsolideerd worden in de rekeningen van de Groep, staat het omgerekende bedrag bloot aan waarde schommelingen van de lokale valuta's ten opzichte van de USD. SIPEF-groep dekt dit risico niet in (zie waarderegels).

Gezien vanaf 1 januari 2007 de functionele valuta van het merendeel van de activiteiten dezelfde is als de rapporteringsmunt werd dit risico grotendeels beperkt.

Renterisico

De blootstelling van de Groep aan rentevoetschommelingen houdt verband met de financiële verplichtingen van de Groep. Eind december 2019 bedroegen de netto financiële activa/(verplichtingen) KUSD -164 623 (2018: KUSD -121 443), waarvan KUSD 109 763 korte termijn financiële verplichtingen (2018: KUSD 121 038) en KUSD 10 653 netto korte termijnbeleggingen (2018: KUSD 29 595).

De financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten) bedragen KUSD 63 000 (2018: KUSD 30 000).

Aangezien alle schulden op korte termijn aan variabele intrestvoeten onderworpen zijn, zijn wij van mening dat een wijziging van 0,5% op de intrestvoet geen materiële impact zal hebben.

Gezien de schuldfinanciering op lange termijn voornamelijk is gebaseerd op een variabele rentevoet, bestaat het risico dat bij een stijging van de rentevoet de financieringskosten oplopen. Dit renterisico wordt ingedekt aan de hand van een interest rate swap (IRS). Deze renteswap heeft als doel de volatiliteit (en zodoende het renterisico) zoveel mogelijk in te perken.

De beschikbare financiële middelen worden op korte termijn belegd onder de vorm van termijndeposito's.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat één van de contracterende partijen zijn verplichtingen niet nakomt waardoor er voor de andere partij een verlies kan ontstaan. Dit kredietrisico kan opgesplitst worden in een commercieel en financieel kredietrisico. Aangaande het commerciële kredietrisico heeft het management een kredietpolitiek uitgewerkt en de blootstelling aan dit kredietrisico wordt continu opgevolgd.

In de praktijk wordt er een onderscheid gemaakt tussen:

In KUSD	2019	2018
Vorderingen uit de verkopen van palmolie, rubber en thee	31 807	34 139
Vorderingen uit de verkopen van bananen en planten	1 477	862
Totaal	33 284	35 001

Het kredietrisico bij de eerste categorie is eerder beperkt gezien deze verkopen voor een groot deel onmiddellijk betaald worden tegen afgifte van de eigendomsdocumenten. Daarnaast betreft het een beperkt aantal hoog aangeschreven klanten: per product wordt ca 90% van de omzet gerealiseerd door maximaal 10 klanten. Voor palmolie zijn er twee klanten die elks afzonderlijk meer dan 30% van de omzet vertegenwoordigen. Voor thee is er één klant die meer dan 45% van de totale omzet vertegenwoordigt en twee andere klanten die samen meer dan 45% van de totale omzet vertegenwoordigen. Voor rubber is er één klant die meer dan 50% van de omzet vertegenwoordigt en één klant die meer dan 30% van de omzet vertegenwoordigt. In tegenstelling tot de eerste categorie is het kredietrisico van de vorderingen uit de verkopen van bananen en planten groter.

Voor beide categorieën bestaat er een wekelijkse opvolging van de openstaande saldi en een actief aanmaningsbeleid. Waardeverminderingen worden opgenomen als volledige of gedeeltelijke inning onwaarschijnlijk is geworden. Elementen die bij deze beoordeling in aanmerking worden genomen zijn voornamelijk de mate van betalingsachterstand en kredietwaardigheid van de klant.

De vorderingen uit de verkoop van bananen en planten hebben de volgende vervaldagstructuur:

In KUSD	2019	2018
Niet vervallen	669	619
Vervallen < 30 dagen	676	101
Vervallen tussen 30 en 60 dagen	132	142
Vervallen tussen 60 en 90 dagen	0	- 17
Vervallen > 90 dagen	0	17
Totaal	1 477	862

In 2019 werden er geen waardeverminderingen op vorderingen in de resultatenrekening opgenomen.

In 2018 werd er één vordering als dubieus geboekt waarvoor een totale provisie van KUSD 80 werd aangelegd. Het gaat hier om een vordering die betrekking heeft op de verkoop van bananen en planten. Echter, indien we kijken naar de historie van wanbetalingen binnen de SIPEF-groep, merken we op dat dit uitzonderlijk is.

De Groep paste de vereenvoudigde versie van IFRS 9 toe voor het meten van de verwachte kredietverliezen waarbij een bedrag wordt bepaald dat gelijk is aan de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen. De Groep heeft de impact van IFRS 9 geanalyseerd en geconcludeerd dat er geen materiële impact is op de huidige provisie. De Groep heeft ook een inschatting gemaakt of het historisch patroon van wanbetalingen in de toekomst materieel zou veranderen en verwacht geen significante impact.

Liquiditeitsrisico

Een materieel en aanhoudend tekort in onze kasstromen zou onze kredietwaardigheid en het vertrouwen van investeerders kunnen schaden en zou het vermogen van de Groep om kapitaal aan te trekken kunnen beperken. De operationele kasstroom biedt de middelen om de financiële verplichtingen te financieren en de aandeelhouderswaarde te verbeteren. De Groep beheerst de liquiditeitsrisico's door middel van korte termijn- en lange termijnschattingen van toekomstige kasstromen. SIPEF-groep houdt toegang tot de kapitaalmarkten door middel van kort- en langlopende schuldprogramma's.

De volgende tabel geeft de contractueel overeengekomen (niet-verdisconteerde) kasstromen voortvloeiend uit schulden op balansdatum:

2019 - In KUSD	Boek- waarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	Meer dan 5 jaar
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	63 000	-70 186	-2 332	-20 313	-19 572	-27 970	0
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar							
Handelsschulden	17 292	-17 292	-17 292	0	0	0	0
Ontvangen voorschotten	2 377	-2 377	-2 377	0	0	0	0
Financiële verplichtingen < 1 jaar							
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	18 000	-18 730	-18 730	0	0	0	0
Financiële verplichtingen	91 239	-91 291	-91 291	0	0	0	0
Derivaten	42	- 42	- 42	0	0	0	0
Andere kortlopende verplichtingen	0	0	0	0	0	0	0
Kortlopende verplichtingen	191 949	-199 918	-132 064	-20 312	-19 572	-27 970	0

2018 - In KUSD	Boek- waarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	Meer dan 5 jaar
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	30 000	-31 454	- 559	-10 498	-10 298	-10 099	0
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar							
Handelsschulden	19 647	-19 647	-19 647	0	0	0	0
Ontvangen voorschotten	450	- 450	- 450	0	0	0	0
Financiële verplichtingen < 1 jaar							
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	10 000	-10 331	-10 331	0	0	0	0
Financiële verplichtingen	111 038	-111 161	-111 161	0	0	0	0
Derivaten	771	- 771	- 771	0	0	0	0
Andere kortlopende verplichtingen	0	0	0	0	0	0	0
Kortlopende verplichtingen	171 906	-173 814	-142 919	-10 498	-10 298	-10 099	0

Teneinde het financiële kredietrisico te beperken heeft SIPEF haar belangrijkste activiteiten bij een beperkte groep banken met een hoge kredietwaardigheid ondergebracht. De huidige maximale beschikbare kredietlijnen bedragen KUSD 205 432 (2018: KUSD 178 889). In 2019 waren er zoals voorgaande jaren geen inbreuken op de voorwaarden vermeld in de kredietovereenkomsten noch tekortkomingen in de aflossingen.

Financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde op de balans

Binnen de Groep kan gebruik worden gemaakt van financiële instrumenten voor risicobeheersing. Het betreft dan met name financiële instrumenten die het risico van wijzigende interestvoeten of wisselkoersen beheersen. De tegenpartijen van deze financiële instrumenten zijn uitsluitend vooraanstaande banken.

Afgeleide instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Na de initiële erkenning worden deze instrumenten opgenomen in de balans aan hun reële waarde, waarbij de wijzigingen in de reële waarde in resultaat worden geboekt tenzij deze instrumenten deel uitmaken van indekkingsverrichtingen.

De reële waarden van deze derivaten zijn:

In KUSD	2019	2018
Termijnwisselverrichtingen	- 262	-1 382
Renteswaps	220	611
Reële waarde (+ = actief; - = verplichting)	- 42	- 771

Overeenkomstig IFRS 13 werden de financiële instrumenten gegroepeerd in 3 niveaus volgens de mate waarin de reële waarde vastgesteld kan worden:

- Niveau 1 inputs zijn genoteerde (niet bijgestelde) prijzen op actieve markten voor identieke activa en passiva waar de entiteit toegang tot heeft op de waarderingsdatum;
- Niveau 2 inputs zijn afgeleid van andere elementen dan de genoteerde prijzen op niveau 1 die vast te stellen zijn voor activa en passiva, ofwel direct, ofwel indirect; en
- Niveau 3 inputs zijn niet-waarneembare inputs voor een actief of passief.

De reële waarde van de termijnwisselverrichting en interest rate swap ("IRS") berekend op basis van de slotkoers per 31 december 2019 werd eveneens ondergebracht in niveau 2. Het notioneel bedrag van de termijnwisselcontracten bedraagt KUSD 23 526.

De toekomstige wisselkoerscontracten werden niet gedocumenteerd als in een afdekkingsrelatie. Bijgevolg worden alle veranderingen van de reële waarde opgenomen in het financieel resultaat. De Groep heeft de "interest rate swaps" (IRS) wel gedocumenteerd als in een afdekkingsrelatie. De voorwaarden van de IRS en de afgedekte schuld komen 100% overeen. Daarom is er geen effectiviteitstest vereist op basis van een verhouding tussen de veranderingen in de reële waarde van het afdekkingsinstrument en die van de afgedekte schuld. Een IRS met identieke contractuele voorwaarden zou een beperkte inefficiëntie hebben.

Het notioneel bedrag van de IRS bedraagt KUSD 81 000. De boekwaarde van de IRS werd opgenomen onder de derivaten (schulden) voor een bedrag van KUSD 220, de uitgestelde belastingvorderingen voor een bedrag van KUSD 64 en het totaalresultaat in het eigen vermogen voor een bedrag van KUSD 156.

Financiële instrumenten per categorie

De volgende tabel geeft de financiële instrumenten per categorie weer per eind 2019 en eind 2018.

2019 - In KUSD	Boekwaarde	IFRS 9 categorie	Reële waarde	Hiërarchie van de reële waarde
Financiële activa				
Andere financiële activa	73	AKP	73	Niveau 2
Vorderingen > 1 jaar				
Overige vorderingen	13 442	AKP	13 442	Niveau 2
Totaal financiële vaste activa	13 515		13 515	
Handelsvorderingen en overige vorderingen				
Handelsvorderingen	33 284	AKP	33 284	Niveau 2
Investerings				
Andere investeringen en beleggingen	0	AKP	0	Niveau 2
Geldmiddelen en kasequivalenten	10 653	AKP	10 653	Niveau 2
Derivaten	0	FVTPL	0	Niveau 2
Derivaten	0	Hedging	0	Niveau 2
Totaal financiële vlottende activa	43 937		43 937	

Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0		0	
Financiële verplichtingen > 1 jaar	63 000	AKP	63 000	Niveau 2
Totaal langlopende financiële verplichtingen	63 000		63 000	
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar				
Handelsschulden	17 292	AKP	17 292	Niveau 2
Ontvangen voorschotten	2 377	AKP	2 377	Niveau 2
Financiële verplichtingen < 1 jaar				
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	18 000	AKP	18 000	Niveau 2
Financiële verplichtingen	91 239	AKP	91 239	Niveau 2
Derivaten	262	FVTPL	262	Niveau 2
Derivaten	- 220	Hedging	- 220	Niveau 2
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	128 949		128 949	

2018 - In KUSD	Boekwaarde	IFRS 9 categorie	Reële waarde	Hiërarchie van de reële waarde
Financiële activa				
Andere financiële activa	77	AKP	77	Niveau 2
Vorderingen > 1 jaar				
Overige vorderingen	11 112	AKP	11 112	Niveau 2
Totaal financiële vaste activa	11 189		11 189	
Handelsvorderingen en overige vorderingen				
Handelsvorderingen	35 001	AKP	35 001	Niveau 2
Investerings				
Andere investeringen en beleggingen	0	AKP	0	Niveau 2
Geldmiddelen en kasequivalenten	29 595	AKP	29 595	Niveau 2
Derivaten	0	FVTPL	0	Niveau 2
Derivaten	0	Hedging	0	Niveau 2
Totaal financiële vlottende activa	64 596		64 596	
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar				Niveau 2
Financiële verplichtingen > 1 jaar	30 000	AKP	30 000	Niveau 2
Totaal langlopende financiële verplichtingen	30 000		30 000	
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar				
Handelsschulden	19 647	AKP	19 647	Niveau 2
Ontvangen voorschotten	450	AKP	450	Niveau 2
Financiële verplichtingen < 1 jaar				
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	10 000	AKP	10 000	Niveau 2
Financiële verplichtingen	111 038	AKP	111 038	Niveau 2
Derivaten	1 382	FVTPL	1 382	Niveau 2
Derivaten	- 611	Hedging	- 611	Niveau 2
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	141 906		141 906	

27. Leasing

De Groep heeft IFRS 16 per 1 januari 2019 aangenomen, maar heeft de vergelijkende cijfers voor 2018 niet aangepast, zoals toegestaan onder de specifieke overgangsbepalingen in de standaard. De herclassificaties en de aanpassingen die voortvloeien uit de nieuwe leaseregels worden daarom opgenomen in de openingsbalans op 1 januari 2019.

Bij toepassing van IFRS 16 heeft de Groep leaseverplichtingen opgenomen met betrekking tot leases, die voorheen werden geclassificeerd als operationele leases volgens de principes van IAS 17 "Lease-overeenkomsten". Deze verplichtingen werden gewaardeerd tegen de contante waarde van de resterende leasebetalingen en verdisconteerd tegen de marginale rentevoet van de lessee per 1 januari 2019.

De leasebetalingen worden verdisconteerd aan de hand van een gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) impliciet aan de lease. Als dat percentage niet bepaald kan worden, wordt de marginale rentevoet van de lessee gebruikt, i.e. de rentevoet die de lessee zou moeten betalen om de middelen te lenen die nodig zijn om een actief met een vergelijkbare waarde te verkrijgen in een vergelijkbare economische omgeving met vergelijkbare voorwaarden en condities.

De Groep huurt kantoorruimte, landrechten en voertuigen in het kader van een aantal operationele leasing-overeenkomsten met een leaseperiode van één jaar of meer. De huur van de kantoorgebouwen betreft de maandelijkse huurbetalingen voor de kantoren in Indonesië. De huur van de kantoren en bijhorende parking in België is niet mee opgenomen als lease aangezien deze onder de

uitzondering van korte-termijn leasing vallen. Voor de grondrechten in PNG, betreft het voorwerp van de huurovereenkomst het vruchtgebruik van land waarvoor een vaste jaarlijkse vergoeding wordt betaald. De resterende landrechten in PNG hebben een duur van 99 jaar waarvoor geen huurbedrag wordt betaald. Deze landrechten worden afgeschreven over een periode van 25 jaar in lijn met de levensduur van een oliepalm. De voertuigen betreffen een beperkt aantal autoleaseovereenkomsten binnen de Groep.

De toekomstige operationele leaseverplichtingen onder deze (niet-opzegbare operationele) leases zijn als volgt verschuldigd:

	In KUSD
Operationele leaseverplichtingen op 31 december 2018	5 220
(-) Verdisconteerd met behulp van de marginale rentevoet van de lessee op de datum van eerste toepassing	-2 200
Leasing verplichtingen opgenomen per 1 januari 2019	3 020
<i>Waarvan:</i>	
Kortlopende leasing verplichtingen	496
Langlopende leasing verplichtingen	2 524
Leasing verplichtingen opgenomen per 1 januari 2019	3 020

De beweging van het jaar van de operationele leaseverplichting kan worden samengevat als volgt:

	In KUSD
Operationele leasing verplichtingen op 1 januari 2019	3 020
Acquisities	233
Financiële kosten/(opbrengsten)	251
Terugbetalingen	- 524
Wisselkoersresultaat	57
Leasing verplichtingen opgenomen per 31 december 2019	3 037
<i>Waarvan:</i>	
Kortlopende leasing verplichtingen	524
Langlopende leasing verplichtingen	2 513
Leasing verplichtingen opgenomen per 31 december 2019	3 037

Aangezien de Groep ervoor gekozen heeft om optie 2B toe te passen: 'cumulatieve inhaalbeweging', is het gebruiksrecht actief gelijk aan de leaseverplichting per 1 januari 2019. Dit heeft daardoor geen invloed op het eigen vermogen. Het gebruiksrecht actief kan als volgt worden ingedeeld:

Beweging van het jaar	In KUSD
Totaal met een gebruiksrecht overeenstemmende activa per 1 januari 2019	3 020
Acquisitie	233
Afschrijvingen	- 358
Totaal met een gebruiksrecht overeenstemmende activa per 31 december 2019	2 895

	Landrechten*	Huur gebouw	Bedrijfswagens	Totaal
Totaal met een gebruiksrecht overeenstemmende activa per 1 januari 2019	818	1 778	424	3 020
Totaal met een gebruiksrecht overeenstemmende activa per 31 december 2019	1 003	1 580	312	2 895

*toename landrechten in PNG in 2019

De totale afschrijving voor de gebruiksrecht activa tot 31 december 2019 bedraagt 358 KUSD en de financiële kosten 251 KUSD. Van de afschrijvingen werden 47 KUSD opgenomen in de kostprijs van de verkopen van het palm-segment van Hargy Oil Palms Ltd. en 310 KUSD in de "algemene en beheerskosten".

28. VERBINTENISSEN EN BUITEN BALANS RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Waarborgen

Er werden in 2019 geen waarborgen gesteld door derden voor rekening van de onderneming en voor rekening van de filialen.

Belangrijke hangende geschillen

Nihil

Termijnverkopen

De verplichtingen voor het leveren van goederen (palmproducten, rubber, thee en bananen en planten) na jaareinde kaderen binnen de normale verkoopstermijn van ongeveer 3 maanden vóór effectieve leveringsdatum. Deze worden als dusdanig niet aanzien als termijnverkopen.

29. INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN**Transacties met bestuurders en leden van het executief comité**

Management met sleutelposities is gedefinieerd als de raad van bestuur en het executief comité van de Groep. Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de vergoedingen:

In KUSD	2019	2018
Bestuurdersvergoedingen		
Vaste vergoeding	401	406
Korte termijn personeelsbeloningen	2 043	2 995
Aandelenopties	93	119
Groepsverzekering	522	547
Voordeel in natura (bedrijfswagen + GSM)	40	38
Totaal	3 100	4 105

De bedragen worden uitbetaald in EUR. Het uitbetaalde bedrag in 2019 is KEUR 2 772 (2018: KEUR 3 484). De daling van KEUR 712 is te wijten aan een lagere variabele vergoeding uitgekeerd in 2019 in vergelijking met 2018.

Vanaf boekjaar 2007 worden er vaste vergoedingen betaald aan de leden van de raad van bestuur, het auditcomité en het remuneratiecomité.

In het kader van de informatieversting over verbonden partijen zijn de relaties immaterieel, met uitzondering van een sinds 1985 bestaande huurovereenkomst tussen Cabra NV en SIPEF aangaande de kantoren en de bijhorende parkings te Kasteel Calesberg te Schoten. De jaarlijkse geïndexeerde huurprijs bedraagt KUSD 193 (2018 KUSD 201) en er wordt tevens KUSD 78 (2018 KUSD 81) gefactureerd voor deelname in de onderhoudskosten van gebouwen, parkings en park.

De relaties tussen SIPEF en de leden van de raad van bestuur en de leden van het executief comité worden verder beschreven in de sectie 'Verklaring inzake deugdelijk bestuur' van dit verslag.

Transacties met andere partijen

Transacties met verwante partijen betreffen voornamelijk handelstransacties en zijn gebaseerd op het "at arm's length" principe. De kosten en opbrengsten met betrekking tot deze transacties zijn immaterieel in het kader van de geconsolideerde jaarrekening.

Transacties met groepsondernemingen

Balansposities en transacties binnen de Groep en de dochterondernemingen worden geëlimineerd in de consolidatie en worden niet verder opgenomen in deze toelichtingen. Transacties tussen de Groep en andere verbonden ondernemingen worden hieronder verder toegelicht.

De volgende tabel geeft de totalen van de transacties weer die gedurende het boekjaar hebben plaatsgevonden tussen de Groep en de joint ventures PT Timbang Deli en Verdant Bioscience Singapore Pte Ltd aan 100%:

	Verdant Bioscience Pte Ltd		PT Timbang Deli	
	2019	2018	2019	2018
Totaal verkopen gedurende het boekjaar	0	0	0	0
Totaal aankopen gedurende het boekjaar	0	0	1 088	1 261
Totale vordering per 31 december 2019	6 781	5 096	17	38
Totale schulden per 31 december 2019	300	700	195	189

30. WINST PER AANDEEL (GEWONE EN VERWATERDE)

Van voortgezette en beëindigde activiteiten	2019	2018
Basisberekening gewone winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel - basisberekening (USD)	-0,77	2,88
De gewone winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	- 8 004	30 089
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen	10 434 244	10 454 309
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen werd als volgt berekend:		
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari	10 436 028	10 455 328
Effect van uitgegeven aandelen / terugkoop van eigen aandelen	- 1 784	- 1 019
Effect van de kapitaalverhoging	0	0
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	10 434 244	10 454 309
Verwaterde winst per aandeel		
Verwaterde winst per aandeel - basisberekening (USD)	-0,77	2,88
De verwaterde winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	- 8 004	30 089
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen	10 434 542	10 462 071
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen werd als volgt berekend:		
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	10 434 244	10 454 309
Effect van potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden	298	7 762
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen op 31 december	10 434 542	10 462 071
Van voortgezette activiteiten	2019	2018
Basisberekening gewone winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel - basisberekening (USD)	-0,77	2,88
De gewone winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	- 8 004	30 089
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen	10 434 244	10 462 071
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen werd als volgt berekend:		
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari	10 436 028	10 455 328
Effect van uitgegeven aandelen / terugkoop van eigen aandelen	- 1 784	- 1 019
Effect van de kapitaalverhoging	0	0
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	10 434 244	10 454 309
Verwaterde winst per aandeel		
Verwaterde winst per aandeel - basisberekening (USD)	-0,77	2,88
De verwaterde winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	- 8 004	30 089
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen	10 434 244	10 462 071
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen werd als volgt berekend:		
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	10 434 244	10 454 309
Effect van potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden	298	7 762
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen op 31 december	10 434 542	10 462 071

31. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Covid-19

De maatregelen om de verspreiding van het Covid-19 virus in te dijken hebben een belangrijke impact op de globale economie en bijgevolg ook op onze vennootschap.

Tot vandaag hebben de operationele activiteiten van Sipef geen hinder ondervonden van deze wereldwijde pandemie. Het oogsten, verwerken en vershippen van de producten gaat onverminderd door en daar het overgrote deel van deze producten (palmolie, bananen en thee) basisproducten in de voedingssector zijn, wordt algemeen verwacht dat dit in de nabije toekomst niet zal veranderen.

Er werden vanzelfsprekend de nodige maatregelen genomen om de gezondheid en veiligheid van de medewerkers en diverse stakeholders in de verschillende delen van de wereld te verzekeren.

Op financieel gebied is de belangrijkste impact de sterke daling van de palmolieprijs sinds midden februari 2020 voornamelijk door een daling van de vraag naar palmolie uit de biodiesel sector.

De gedaalde winstgevendheid is echter volledig in lijn met de gekende gevoeligheid van de resultaten van SIPEF tegenover de evolutie van de palmolieprijs, met een stijging/daling van KUSD 2 600 in het resultaat van de Groep voor elke 10 USD/ton stijging/daling in de palmolieprijs (exclusief de impact van de export tax in Indonesië). De evolutie van de palmolieprijs kan teruggevonden worden op de Sipef website en deze wordt op regelmatige basis bijgewerkt (<https://www.sipef.com/hq/investors/daily-share-price-cpo-price/>).

Volgens de huidige prognoses bezit de Groep voldoende kredietlijnen om deze moeilijke periode te overbruggen en ook het respecteren van de bestaande bank convenanten zou niet in het gedrang mogen komen.

Vennootschapsbelasting in Indonesië

Op 31 maart 2020 heeft de Indonesische regering beslist om de vennootschapsbelasting te verlagen van de huidige 25% naar 22% in 2020/2021 en 20% vanaf 2022. Deze aanpassing zal vanaf 2020 een positief effect hebben op de financiële resultaten en cash flow van de Groep.

Volgens onze huidige berekeningen wordt de impact op de uitgestelde belastingpositie als immaterieel ingeschat (minder dan 1.2 miljoen USD).

32. PRESTATIES GELEVERD DOOR DE AUDITOR EN GERELATEERDE VERGOEDINGEN

De auditor van de SIPEF-groep is Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA vertegenwoordigd door Kathleen de Brabander. De auditvergoeding voor het jaarverslag van SIPEF wordt goedgekeurd door de algemene vergadering na het nazicht en goedkeuring door het auditcomité en de raad van bestuur. Deze vergoeding bedraagt KUSD 90 (tegenover KUSD 93 vorig jaar). Voor de ganse Groep werd er in 2019 door Deloitte voor KUSD 503 diensten geleverd (tegenover KUSD 474 vorig jaar), waarvan KUSD 108 (2018: KUSD 35) voor niet-auditdiensten.

Verslag van de commissaris inzake de geconsolideerde jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Sipef NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Sipef NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 14 juni 2017, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Sipef NV uitgevoerd gedurende minstens 30 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2019 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het overzicht van het geconsolideerd totaalresultaat, het mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 943 125 (000) USD bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 7 404 (000) USD.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2019 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>Toetsing van bijzondere waardevermindering op goodwill</p> <p>Op 31 december 2019 bedroeg de boekwaarde van goodwill USD 104 782 (000). De jaarlijkse toets op bijzondere waardevermindering van goodwill is van belang voor onze audit omdat de realiseerbare waarde van deze goodwill wordt bepaald aan de hand van een berekening van de waarde in gebruik, uitgevoerd door het management op basis van een discounted cash flow-model dat complex, oordeelsgebonden en subjectief is. Het palmoliesegment wordt geïdentificeerd als een enkele kasstroomgenererende eenheid (KGE) voor het testen van goodwill op bijzondere waardevermindering.</p> <p>De realiseerbare waarde van de KGE aan dewelke de goodwill wordt toegewezen, werd bepaald met behulp van het discounted cash flow-model. Het kasstroommodel omvat de relevante kasstromen, die naar verwachting in de toekomst zullen worden gegenereerd. Deze kasstromen worden verdisconteerd naar de contante waarde met gebruik van een discontovoet die de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal (WACC) benadert. De schatting van toekomstige kasstromen vereist het gebruik van operationele en toekomstgerichte assumpties.</p> <p>Kernassumpties in het bepalen van de waarde in gebruik zijn de de verwachte ruwe palmolieprijs en de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal (WACC).</p> <p>Wij refereren naar het jaarverslag, met inbegrip van de toelichting bij het jaarverslag: Goodwill en immateriële vaste activa (toelichting 8).</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Wij hebben inzicht verkregen in de interne beheersingsprocessen rond de goodwill-impairmenttoefening, meer specifiek het managementbeoordelingsproces van het discounted cash flow-model, en de goedkeuring van de raad van bestuur van het onderliggende businessplan; • We hebben het discounted cash flow-model beoordeeld om de geschiktheid van de door het management gehanteerde methodologie te beoordelen en de assumpties van het management kritisch te evalueren; • We hebben beroep gedaan op onze interne waarderingsdeskundige om de redelijkheid van de belangrijkste toekomstgerichte veronderstellingen, zoals de de geprojecteerde ruwe palmolieprijs en de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal (WACC) als gehanteerde discontovoet, te beoordelen; • We hebben de robuustheid van het budgetteringsproces van het management geëvalueerd door de werkelijke resultaten te vergelijken met eerder voorspelde cijfers; • We hebben ook nagegaan of de toekomstige kasstromen gebaseerd waren op het businessplan goedgekeurd door de raad van bestuur; • We hebben de analyse van het management van de sensitiviteit van de waarde in gebruik aan veranderingen in de respectievelijke assumpties nagezien; • We hebben de toereikendheid geëvalueerd van de toelichtingen die betrekking hebben op de belangrijkste assumpties waaraan de uitkomst van de test op bijzondere waardevermindering van goodwill het meest gevoelig is. De toelichtingen van de Groep met betrekking tot goodwill staan in toelichting 8. Deze toelichting toont aan dat wijzigingen in de belangrijkste gebruikte assumpties aanleiding kunnen geven tot een bijzondere waardevermindering van de goodwill in de toekomst.

Realiseerbare waarde van uitgestelde belastingvorderingen

De groep heeft uitgestelde belastingvorderingen geboekt voor een bedrag van USD 11 032 (000) voor niet aangewende fiscale verliezen. De groep heeft zijn oordeel gebruikt om het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen te bepalen dat kan worden opgenomen, voor zover het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winst beschikbaar zal zijn.

We verwijzen naar het jaarverslag, inclusief toelichtingen bij het jaarverslag: Winstbelastingen (toelichting 23).

- Wij hebben de interne controles met betrekking tot het bepalen van de realiseerbare waarde van uitgestelde belastingvorderingen, zoals uitgevoerd door het management, nagegaan en wij hebben testen uitgevoerd met betrekking tot het ontwerp en de implementatie van deze interne beheersings-maatregelen;
- We hebben groeps- en lokaal management bevroegd met betrekking tot de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen en fiscale voorzieningen en hebben beroep gedaan op zowel interne als externe belastingdeskundigen in Indonesië en Papoea-nieuw-Guinea om ons te helpen inzicht te krijgen in de potentiële impact van lokale belastingregels op de activiteiten van de groep;
- We hebben de veronderstellingen van het management geëvalueerd, getest en kritisch in vraag gesteld om de waarschijnlijkheid te bepalen dat uitgestelde belastingvorderingen in toekomstige jaren via belastbaar inkomen zullen worden gerealiseerd, met inbegrip van een vergelijking van de consistentie van de prognoses van het belastbaar inkomen zoals gebruikt in de uitgestelde belastinganalyse met de prognoses zoals opgenomen in de financiële budgetten goedgekeurd door de raad van bestuur;
- Wij hebben de historische juistheid van de assumpties en het schattingsproces van het management beoordeeld door de voorspelde resultaten te vergelijken met de werkelijke bedrijfsresultaten om de waarschijnlijkheid te bepalen dat uitgestelde belastingvorderingen in toekomstige jaren via belastbaar inkomen zullen worden gerealiseerd;
- Verder hebben wij hebben de toereikendheid van de toelichting 23 van het jaarverslag geëvalueerd.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die aan het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, inclusief de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, inclusief de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheid uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Jaarverslag 2019 – deel 1 - corporate governance verklaring;
- Jaarverslag 2019 – deel 1 - andere informatie over de vennootschap;
- Jaarverslag 2019 – deel 2 – commentaar bij de geconsolideerde financiële staten

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 3:32, § 2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening (deel 3 - duurzaamheidsverslag). De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op internationaal erkende referentiemodellen (RSPO en SDG). Overeenkomstig artikel 3:80 § 1, 5° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de vermelde internationaal erkende referentiemodellen.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 16 april 2020

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door Kathleen De Brabander

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij

De jaarrekening van SIPEF wordt hierna volgens een beknopt schema voorgesteld. Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen zullen de jaarrekening van SIPEF evenals het jaarverslag en het verslag van de commissaris, bij de Nationale Bank van België neergelegd worden.

Deze verslagen kunnen op aanvraag verkregen worden bij:

SIPEF, Calesbergdreef 5, B-2900 Schoten.

Alleen de geconsolideerde jaarrekening vervat in de voorafgaande bladzijden geven een correct en betrouwbaar beeld van de financiële situatie en de prestaties van de SIPEF-groep.

Het statutair verslag van de commissaris bevat een oordeel zonder voorbehoud en verklaart dat de niet-geconsolideerde jaarrekening van SIPEF NV een getrouw beeld geeft van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2019, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, overeenkomstig de Belgische boekhoudwetgeving.

Het balanstotaal van de vennootschap per 31 december 2019 bedraagt KUSD 473 371 tegenover KUSD 439 739 het jaar voordien.

De 'financiële vaste activa – vorderingen op verbonden ondernemingen' namen toe met KUSD 30 087 voornamelijk door de financiering van de verdere uitbreiding in Indonesië.

Het eigen vermogen van SIPEF voor winstverdeling bedraagt KUSD 262 720, wat overeenstemt met USD 24,83 per aandeel.

De enkelvoudige resultaten van SIPEF worden in belangrijke mate bepaald door dividenden en meer-/minwaarden. Aangezien SIPEF niet alle deelnemingen van de Groep rechtstreeks aanhoudt, is het geconsolideerde resultaat van de Groep een juistere weerspiegeling van de onderliggende economische ontwikkeling.

De financiële opbrengsten (KUSD 35 266) van het boekjaar 2019 werden sterk beïnvloed door de share buy-back van de aandelen van Hargy Oil Palms Ltd. Hierbij werd er een meerwaarde van KUSD 28 448 gerealiseerd op deze share buy-back.

De enkelvoudige winst van het boekjaar 2019 bedraagt KUSD 30 827 tegenover een winst van KUSD 19 291 in het vorige boekjaar.

De raad van bestuur stelt voor het resultaat (in KUSD) als volgt te bestemmen:

- Overgedragen winst van het vorige boekjaar: KUSD 65 443
- Winst van het boekjaar: KUSD 30 827
- Totaal te bestemmen: KUSD 96 270
- Toevoeging aan de wettelijke reserve: KUSD 0
- Toevoeging aan de overige reserves: KUSD -695
- Vergoeding van het kapitaal: KUSD 0
- Over te dragen winst: KUSD 95 575

De raad van bestuur stelt voor om geen dividend uit te keren over boekjaar 2019.

Beknopte balans

(na winstverdeling)

In KUSD	2019	2018
Activa		
Vaste activa	357 140	333 609
Oprichtingskosten	0	0
Immateriële vaste activa	517	441
Materiële vaste activa	450	530
Financiële vaste activa	356 173	332 638
Vlottende activa	116 231	106 130
Vorderingen op meer dan één jaar	1 829	3 900
Vorraden en bestellingen in uitvoering	508	1 104
Vorderingen op ten hoogste één jaar	102 244	91 260
Geldbeleggingen	9 409	8 003
Liquide middelen	2 183	1 792
Overlopende rekeningen	58	71
Totaal activa	473 371	439 739
Passiva		
Eigen vermogen	262 720	231 892
Kapitaal	44 734	44 734
Uitgiftepremies	107 970	107 970
Reserves	14 441	13 745
Overgedragen winst/ (verlies)	95 575	65 443
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	0	26
Vorzieningen voor risico's en kosten	0	26
Schulden	210 651	207 821
Schulden op meer dan één jaar	63 000	30 000
Schulden op ten hoogste één jaar	147 185	176 582
Overlopende rekeningen	466	1 239
Totaal passiva	473 371	439 739

Beknopte resultatenrekening

In KUSD	2019	2018
Bedrijfsopbrengsten	160 695	267 563
Bedrijfskosten	- 159 791	- 264 979
Bedrijfsresultaat	904	2 584
Financiële opbrengsten	35 266	20 512
Financiële kosten	- 5 321	- 2 748
Financieel resultaat	29 945	17 764
Resultaat van het boekjaar voor belasting	30 849	20 348
Belastingen op het resultaat	- 22	- 1 057
Resultaat van het boekjaar	30 827	19 291

Resultaatverwerking

In KUSD	2019	2018
Te bestemmen winst/(verlies)	96 270	73 460
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	30 827	19 291
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	65 443	54 169
Resultaatverwerking	96 270	73 460
Toevoeging aan de wettelijke reserve	0	584
Toevoeging aan de overige reserves	695	774
Over te dragen resultaat	95 575	65 443
Dividend	0	6 659
Vergoeding aan bestuurders	0	0

Voor meer inlichtingen

SIPEF

Kasteel Calesberg
Calesbergdreef 5
2900 Schoten
België

RPR: Antwerpen
BTW: BE 0404 491 285
Website: www.sipef.com

Voor meer inlichtingen over SIPEF:
Tel.: +32 3 641 97 00

This annual report is also available in English.

Vertaling: dit jaarverslag is verkrijgbaar in het Nederlands en het Engels.
De Nederlandse versie is de originele en de andere versie is een vrije vertaling. We hebben alles wat redelijkerwijs mogelijk is gedaan om verschillen tussen de taalversies te vermijden, maar als er toch verschillen zijn, dan heeft de Nederlandse versie voorrang.

Concept en realisatie: Focus advertising

Fotografie:

Portretten van de voorzitter, de leden van de raad van bestuur en de leden van het executief comité © Wim Kempnaers -
sommige beelden van plantages en producten © Jez O'Hare Photography,
© Adrian Tan Photography en © Hien Bamouroukoun

In België gedrukt door: Inni, Kortrijk



Verantwoordelijke personen

VERANTWOORDELIJKEN VOOR DE FINANCIËLE BERICHTGEVING

François Van Hoydonck
gedelegeerd bestuurder

Johan Nelis
chief financial officer

VERKLARING VAN DE VOOR DE FINANCIËLE STATEN EN VOOR HET JAARVERSLAG VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Baron Luc Bertrand, voorzitter en François Van Hoydonck, gedelegeerd bestuurder verklaren dat bij hun weten:

- de geconsolideerde rekeningen van het boekjaar eindigend op 31 december 2019 werden opgesteld in overeenstemming met de “International Financial Reporting Standards” (IFRS) en een getrouw beeld geven van de geconsolideerde financiële positie en van de geconsolideerde resultaten van de SIPEF-groep en zijn in de consolidatie opgenomen dochter-ondernemingen.
- het financiële verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich gedurende het boekjaar 2019 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de financiële positie, net als een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de SIPEF-groep.

COMMISSARIS

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door
Kathleen De Brabander,
Gateway Building,
Luchthaven Brussel Nationaal 1 J
1930 Zaventem
België



www.sipef.com

