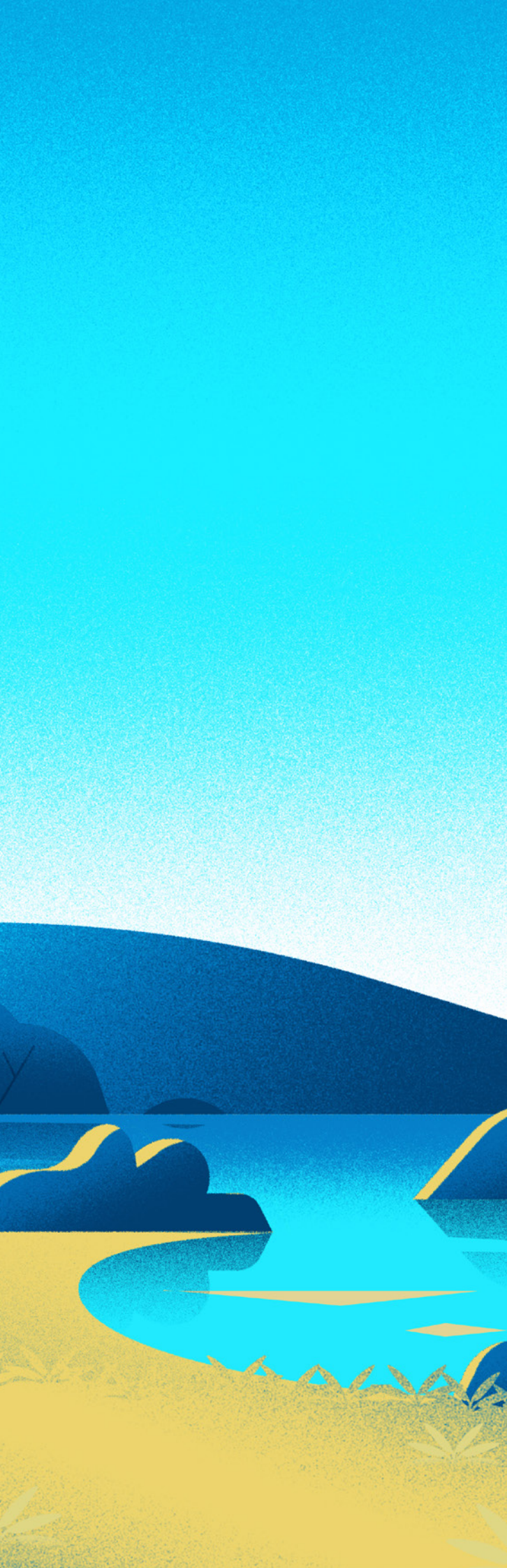


# Jaarverslag 2020

DEEL 2 - FINANCIËLE STATEN



S I P E F



# 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 . . . . .	14
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 . . . . .	39
18 - Pensioenverplichtingen . . . . .	39
19 - Netto financiële activa/ (verplichtingen) . . . . .	41
20 - Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten) . . . . .	42
21 - Financieel resultaat . . . . .	42
22 - Aandelenoptieplannen . . . . .	43
23 - Winstbelastingen . . . . .	44
24 - Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures . . . . .	46
25 - Variatie bedrijfskapitaal . . . . .	47
26 - Financiële instrumenten . . . . .	47
27 - Leasing . . . . .	52
28 - Verbintenissen en buiten balans rechten en verplichtingen . . . . .	53
29 - Informatieverschaffing over verbonden partijen . . . . .	54
30 - Winst per aandeel (gewone en verwaterde) . . . . .	55
31 - Gebeurtenissen na balansdatum . . . . .	55
32 - Prestaties geleverd door de auditor en gerelateerde vergoedingen . . . . .	56
33 - Covid-19 . . . . .	56
Verslag van de commissaris inzake de geconsolideerde jaarrekening . . . . .	57
Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij . . . . .	63
Beknopte balans . . . . .	64
Beknopte resultatenrekening . . . . .	65
Resultaatverwerking . . . . .	65
Voor meer inlichtingen . . . . .	69
Verantwoordelijke personen . . . . .	70

# Commentaar bij de geconsolideerde financiële staten

De geconsolideerde financiële staten over het boekjaar 2020 worden opgesteld overeenkomstig de “International Financial Reporting Standards” (IFRS).

## 1. Balans

De balansposities zijn globaal redelijk stabiel gebleven tegenover 31 december 2019.

Door de aanhoudende expansie zijn de biologische activa toegenomen. De andere vaste activa kenden een lichte daling door het beperken van de niet met expansie gerelateerde investeringen. Hierdoor waren de afschrijvingen hoger dan de investeringen.

IN KUSD	31/12/2020	31/12/2019
Voorraden	29 648	26 251
Biologische activa	6 763	6 030
Handelsvorderingen	27 731	33 284
Overige vorderingen	49 146	45 367
Terug te vorderen belastingen	11 766	14 787
Derivaten	0	0
Andere vlottende activa	2 043	1 639
Handelsschulden	-21 384	-17 292
Ontvangen voorschotten	-1 071	-2 377
Overige schulden	-8 805	-8 747
Winstbelastingen	- 4 687	- 480
Derivaten	- 793	- 42
Andere kortlopende verplichtingen	-4 220	-4 406
<b>Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen</b>	<b>86 137</b>	<b>94 013</b>

De netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen, kenden slechts twee belangrijke bewegingen, zonder enige invloed op de algemene structuur van de balans:

- 1 een stijging met KUSD 4 479 door bijkomende voorschotten aan omliggende boeren in Zuid-Sumatra;
- 2 een daling met KUSD 7 229 van de netto belastingvorderingen. Dit is het resultaat van de beperkte voorafbetalingen in vergelijking met de te betalen belastingen in overeenstemming met de in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea geldende wetgeving.

De netto financiële schuld daalde met KUSD 13 458 dankzij de positieve vrije kasstromen.

IN KUSD	31/12/2020	31/12/2019
Andere investeringen en beleggingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	9 790	10 653
Financiële verplichtingen > 1 jaar	-54 000	-63 000
Leasing verplichtingen > 1 jaar	-2 285	-2 513
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	-18 000	-18 000
Financiële verplichtingen < 1 jaar	-86 128	-91 239
Leasing verplichtingen < 1 jaar	- 543	- 524
<b>Netto kaspositie</b>	<b>-151 165</b>	<b>-164 623</b>

## 2. Resultaat

De totale omzet steeg naar USD 274 miljoen (+10,4% tegenover 2019).

De omzet van palmolie nam toe met 12,6% door een combinatie van grotere productievolumes en een hogere wereldmarktprijs voor "Crude Palm Oil" (CPO).

In 2020 daalde de omzet van rubber sterk met 14,2%, voornamelijk door kleinere productievolumes (-5%) en een nog grotere daling van verkochte volumes in vergelijking met 2019, die gekenmerkt werd door een belangrijke afbouw van rubbervoorraad.

De omzet van thee steeg met 15,5%. Deze verhoging is echter niet representatief voor de winstgevendheid van het theesegment. In 2019 werden er immers heel weinig verkopen gerealiseerd door de scherpe daling van de spotprijzen op de wereldmarkt. Pas in 2020 werd de beschikbare productie geleidelijk verkocht.

De omzet van de bananen- en plantenactiviteiten bleef nagenoeg onveranderd. De lichte daling in verkochte volumes en in de eenheidsverkoopprijs (in EUR) werd grotendeels goedge maakt door de versterking van de EUR ten opzichte van de USD.

De gemiddelde eenheidskostprijs af fabriek voor de mature oliepalmlantages bleef ongeveer identiek in vergelijking met 2019. Ook voor de overige segmenten waren er geen fundamentele wijzigingen in het eenheidskostprijsniveau tegenover de vergelijkbare periode vorig jaar. Voor rubber werden de nodige maatregelen genomen om de kosten maximaal te beperken maar door de sterk gedaalde productievolumes had dit geen invloed op de eenheidskostprijs.

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

De brutowinst steeg van KUSD 37 162 eind 2019 naar KUSD 62 357 (+67,8%) eind 2020.

De brutowinst van het palmsegment (95,8% van de totale brutowinst) nam toe met KUSD 25 301 (+73,5% in vergelijking met december 2019) dankzij de hogere producties en vooral de hogere palmolieprijzen. De gemiddelde wereldmarktprijs voor CPO noteerde het voorbije jaar USD 715 per ton CIF Rotterdam. Dit is 26% hoger dan die over dezelfde periode vorig jaar. Er dient wel opgemerkt te worden dat in Indonesië de vaste exportheffing sinds januari 2020 terug werd ingevoerd. Voor het ganse jaar 2020 wordt de totale impact van de exportheffing en -taks op ongeveer USD 74 per ton geschat. Deze heffing roomde dus een belangrijk deel van het winstpotentieel af.

De negatieve bijdrage van het rubbersegment tot de brutomarge verbeterde licht tegenover 2019 (stijging met KUSD 430). Ondanks de gedaalde productievolumes kon de spectaculaire heropleving van de verkoopprijzen in het tweede semester het verlies in deze periode beperken.

De eenheidskostprijs van de thee zakte door de goede productievolumes in vergelijking met vorig jaar (-12,2%). Nochtans noteerde de Groep voor het theesegment eveneens in 2020 een verhoogde negatieve bijdrage (KUSD -788) door een aanzienlijke daling van de gerealiseerde verkoopprijs.

In de bananen- en horticultuuractiviteiten werd de winstgevendheid bevestigd met een brutomarge van KUSD 4 390.

De algemene- en beheerskosten bleven in hun totaliteit onveranderd tegenover 2019, maar ondergingen verschillende contrasterende bewegingen. Enerzijds, stegen ze door de inflatie, wisselkoersschommelingen en een verhoogde bonusprovisie. Anderzijds, werd deze stijging gecompenseerd voornamelijk door de afname van de reis- en opleidingskosten ten gevolge van de door covid-19 wereldwijd opgelegde restricties.

Als gevolg van de beslissing om twee van de drie rubberactiviteiten op termijn om te vormen naar oliepalmlactiviteiten werd er een uitzonderlijke afschrijving doorgevoerd van KUSD 678 op de niet recupereerbare rubberactiva. Dit bedrag is inbegrepen in de andere bedrijfskosten van KUSD -6.

Het bedrijfsresultaat kwam uit op KUSD 30 778 tegenover KUSD 4 940 vorig jaar.

De financieringsopbrengsten omvatten hoofdzakelijk het positieve tijdseffect van de verdiscontering van de vordering uit de verkoop van de oliepalmlantage SIPEF-CI in Ivoorkust eind 2016 (KUSD 1 368). Deze vordering zou tegen eind 2021 volledig geëind moeten zijn. Daarnaast stijgen de interestinkomsten uit de groeiende vorderingen op plasma-houders in Zuid-Sumatra.

De financieringskosten hadden vooral betrekking op lange- en kortetermijn financieringen. Hiervan werd ongeveer de helft afgedekt via een "Interest Rate Swap" (IRS).

Het resultaat vóór belasting bedroeg KUSD 28 065 tegenover KUSD 852 in 2019.

De belastinglast lag KUSD 4 421 hoger dan de theoretische belastinglast van KUSD 6 545. Dit is voornamelijk het gevolg van drie elementen:

- een positieve impact van KUSD 697 op de uitgestelde belastingen ten gevolge van een verlaging van het belastingpercentage in Indonesië van 25% naar 22%;
- een negatieve impact van KUSD 3 152 van de waardevermindering van belastinglatenties die, door een beperking in de tijd, waarschijnlijk niet gebruikt kunnen worden;
- een negatieve impact van KUSD 2 043 die betrekking heeft op een aantal verworpen uitgaven waaronder de beperking van interestaftrek in Indonesië de voornaamste bijdrage (KUSD -992) levert.

Het aandeel van het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures (KUSD -1 059) omvatte de researchactiviteiten die gecentraliseerd zijn in PT Timbang Deli en Verdant Bioscience Pte Ltd (SIPEF 38%).

De winst van de periode bedroeg KUSD 16 178 wat KUSD 23 582 hoger is dan de KUSD -7 404 van vorig jaar.

Het nettoresultaat, deel van de Groep, bedroeg KUSD 14 122.

### 3. Kasstroom

In het verlengde van de toename van het bedrijfsresultaat steeg de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten van KUSD 48 227 in 2019, naar KUSD 73 669 dit jaar.

De netto bewegingen in het bedrijfskapitaal waren beperkt. De voornaamste beweging betrof de nettobetalingen aan de kleinschalige boeren in Zuid-Sumatra voor de voorfinanciering van hun uitbreidingen en herplantingen (KUSD 4 479).

In Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea verrichtte de Groep, in overeenstemming met de lokale wetgeving, voorafbetalingen van belastingen. Deze hadden deels betrekking op de resultaten van 2018 maar vooral op de lage resultaten van

2019. De voorafbetalingen van belastingen (KUSD 3 572) lagen daarom aanzienlijk lager dan de te betalen belastingen (KUSD 10 768).

De investeringen in immateriële en materiële activa (KUSD -51 763) kenden een daling. Deze was het gevolg van de tijdelijke beperking tot een minimum van de niet met expansie gerelateerde investeringen en van het vertragingseffect van covid-19 op de uitbreiding van de capaciteit in de Dendymarker-fabriek.

De verkoopprijs van materiële vaste activa en financiële vaste activa (KUSD 4 279) betrof naast de gewone verkopen van vaste activa voor KUSD 2 401 ook een bedrag van KUSD 1 371 met betrekking tot de verkoop van SIPEF-CI in 2016 en het saldo van de verkoop van Galley Reach Holdings Ltd voor KUSD 507.

De vrije kasstroom bedroeg KUSD 21 299 tegenover KUSD -27 751 tijdens dezelfde periode vorig jaar.

Tijdens het tweede semester werd een extra 5% deelneming verworven in PT Dendymarker voor een bedrag van KUSD 2 795 in uitvoering van afspraken bij de oorspronkelijke acquisitie in 2017.

De andere financieringsactiviteiten (KUSD -19 367) omvatten gedeeltelijke terugbetalingen van de langetermijnfinanciering (KUSD -9 000 voor de langetermijnlending en KUSD -228 voor de leasingschulden), de terugbetaling van de kortetermijnfinanciering (KUSD -5 092), dividenduitkeringen aan minderheidsaandeelhouders (KUSD -716) en interestbetalingen (KUSD -4 331).

Er dient opgemerkt te worden dat SIPEF gebruik heeft gemaakt van de mogelijkheid om kapitaalaflossingen uit te stellen om de impact van covid-19 het hoofd te bieden. Hierdoor werden de terugbetalingen van eind juni 2020 (KUSD 4 500) en september 2020 (KUSD 4 500) uitgesteld tot respectievelijk juni 2024 en september 2024.

## Geconsolideerde balans

In KUSD	Toelichting	2020	2019
<b>Vaste activa</b>		<b>809 753</b>	<b>805 114</b>
Immateriële vaste activa	8	473	517
Goodwill	8	104 782	104 782
Biologische activa - dragende planten	9	315 826	306 342
Andere materiële vaste activa	10	354 811	359 071
Vastgoedbeleggingen		0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	24	4 630	5 751
Financiële activa		80	73
Andere financiële activa		80	73
Vorderingen > 1 jaar		16 101	13 442
Overige vorderingen	11	16 101	13 442
Uitgestelde belastingvorderingen	23	13 049	15 135
<b>Vlottende activa</b>		<b>136 888</b>	<b>138 011</b>
Vorraden	12	29 648	26 251
Biologische activa	13	6 763	6 030
Handelsvorderingen en overige vorderingen		76 877	78 651
Handelsvorderingen	26	27 731	33 284
Overige vorderingen	14	49 146	45 367
Terug te vorderen belastingen	23	11 766	14 787
Investerings		0	0
Andere investeringen en beleggingen		0	0
Derivaten	26	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	19	9 790	10 653
Andere vlottende activa		2 043	1 639
Activa aangehouden voor verkoop		0	0
<b>Totaal activa</b>		<b>946 641</b>	<b>943 125</b>



In KUSD	Toelichting	2020	2019
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>674 550</b>	<b>663 010</b>
Eigen vermogen deel groep	15	638 688	628 686
Geplaatst kapitaal		44 734	44 734
Uitgiftepremies		107 970	107 970
Ingekochte eigen aandelen (-)		-10 277	-10 277
Reserves		507 299	498 052
Omrekeningsverschillen		-11 038	-11 793
Minderheidsbelangen	16	35 862	34 325
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>126 460</b>	<b>137 008</b>
Voorzieningen > 1 jaar		1 354	1 548
Voorzieningen	17	1 354	1 548
Uitgestelde belastingverplichtingen	23	44 010	46 850
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	26	0	1
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	19	54 000	63 000
Leasing verplichtingen > 1 jaar	27	2 285	2 513
Pensioenverplichtingen	18	24 810	23 096
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>145 631</b>	<b>143 107</b>
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar		35 947	28 896
Handelsschulden	26	21 384	17 292
Ontvangen voorschotten	26	1 071	2 377
Overige schulden	14	8 805	8 747
Winstbelastingen	23	4 687	480
Financiële verplichtingen < 1 jaar		104 671	109 763
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	19	18 000	18 000
Financiële verplichtingen	19	86 128	91 239
Leasing verplichtingen < 1 jaar	27	543	524
Derivaten	26	793	42
Andere kortlopende verplichtingen		4 220	4 406
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop		0	0
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>946 641</b>	<b>943 125</b>

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD	Toelichting	2020	2019
Omzet	7	274 027	248 310
Kostprijs van verkopen	7	-212 404	-212 038
Aanpassingen van de reële waarde van de biologische activa	7	733	889
<b>Brutowinst</b>		<b>62 357</b>	<b>37 162</b>
Algemene en beheerskosten	7	-31 573	-31 480
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	20	- 6	- 741
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>30 778</b>	<b>4 940</b>
Financieringsopbrengsten		2 012	2 161
Financieringskosten		-5 103	-5 473
Wisselkoersresultaten		378	- 775
<b>Financieel resultaat</b>	21	<b>-2 713</b>	<b>-4 088</b>
<b>Winst voor belastingen</b>		<b>28 065</b>	<b>852</b>
Belastinglasten	23	-10 828	-6 772
<b>Winst na belastingen</b>		<b>17 237</b>	<b>-5 920</b>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	24	-1 059	-1 485
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>		<b>16 178</b>	<b>-7 404</b>
Resultaat van beëindigde activiteiten		0	0
<b>Winst van de periode</b>		<b>16 178</b>	<b>-7 404</b>
Toe te rekenen aan:			
- Minderheidsbelangen	16	2 055	600
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij		14 122	-8 004
<b>Winst per aandeel (in USD)</b>			
<b>Van voortgezette en beëindigde activiteiten</b>			
Gewone winst per aandeel	30	1,36	-0,77
Verwaterde winst per aandeel	30	1,36	-0,77
<b>Van voortgezette activiteiten</b>			
Gewone winst per aandeel	30	1,36	-0,77
Verwaterde winst per aandeel	30	1,36	-0,77

## Overzicht van het geconsolideerd totaalresultaat

In KUSD	Toelichting	2020	2019
<b>Winst van de periode</b>		<b>16 178</b>	<b>-7 404</b>
Andere elementen van het totaalresultaat:			
<b>Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes</b>			
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	15	755	- 107
- Cash flow hedges - reële waarde voor de periode	26	-1 922	- 392
- Effect van de winstbelasting (cash flow hedges)	26	489	114
<b>Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes</b>			
- Toegezegd-pensioenregelingen - IAS 19R	18	-1 329	- 289
- Effect van de winstbelasting		292	72
<b>Andere elementen van het totaalresultaat</b>		<b>-1 714</b>	<b>- 602</b>
<b>Andere elementen van het totaalresultaat toe te rekenen aan:</b>			
- Minderheidsbelangen		- 94	- 10
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij		-1 619	- 592
<b>Totaalresultaat van het boekjaar</b>		<b>14 464</b>	<b>-8 006</b>
<b>Totaalresultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:</b>			
- Minderheidsbelangen		1 961	590
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij		12 503	-8 596

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In KUSD	Toelichting	2020	2019
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>			
<b>Winst voor belastingen</b>		<b>28 065</b>	<b>852</b>
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingen	8,9,10	43 581	42 285
Variatie voorzieningen	17	197	3 267
Aandelenopties		128	126
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten		- 169	65
Variatie reële waarde biologisch actief		- 733	- 889
Overige niet-kasresultaten		-1 266	-1 634
Hedgereserve, en financiële derivaten	26	-1 171	-1 120
Financiële kosten en opbrengsten		4 330	4 705
Minderwaarden vorderingen		- 249	0
Minder/(meer)-waarden op deelnemingen	20	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa		957	570
Resultaat realisatie financiële activa		0	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	25	73 669	48 227
Variatie bedrijfskapitaal	25	3 165	1 883
Variatie lange termijn vorderingen	25	-4 479	-3 530
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal		72 355	46 580
Betaalde belastingen	23	-3 572	-14 693
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>68 783</b>	<b>31 887</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Verwerving immateriële activa	8	- 49	- 160
Verwerving biologische activa	9	-26 971	-33 305
Verwerving materiële vaste activa	10	-24 743	-33 081
Verwerving vastgoedbeleggingen		0	0
Overname dochterondernemingen		0	- 200
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures		0	0
Verkopen materiële vaste activa		2 401	1 795
Verkopen financiële activa	11,29	1 878	5 313
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-47 484</b>	<b>-59 638</b>
<b>Vrije kasstroom</b>		<b>21 299</b>	<b>-27 751</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Kapitaalsverhoging	15	0	0
Eigen vermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders		-2 795	0
Daling/(stijging) van eigen aandelen	22	0	- 854
Daling leningen op lange termijn	19	-9 228	-9 500
Stijging leningen op lange termijn	19	0	50 500
Daling kortlopende financiële verplichtingen	19	-5 092	-19 799
Stijging kortlopende financiële verplichtingen	19	0	0
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar		0	-6 495
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	16	- 716	0
Ontvangen - betaalde interesten		-4 331	-5 043
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-22 162</b>	<b>8 809</b>
<b>Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten</b>	19	<b>- 863</b>	<b>-18 942</b>
Investeren, geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	19	10 653	29 595
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	19	0	0
Investeren, geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	19	9 790	10 653

## 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
<b>1 januari 2020</b>	<b>44 734</b>	<b>107 970</b>	<b>-10 277</b>	<b>-3 598</b>	<b>501 650</b>	<b>-11 793</b>	<b>628 686</b>	<b>34 324</b>	<b>663 010</b>
Resultaat van de periode					14 122		14 122	2 055	16 177
Andere elementen van het totaalresultaat				- 941	-1 433	755	-1 619	- 95	-1 714
<b>Totaalresultaat</b>				<b>- 941</b>	<b>12 689</b>	<b>755</b>	<b>12 503</b>	<b>1 960</b>	<b>14 463</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar								- 200	- 200
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders					-2 573		-2 573	- 223	-2 795
Andere (toelichting 15)					72		72		72
<b>31 december 2020</b>	<b>44 734</b>	<b>107 970</b>	<b>-10 277</b>	<b>-4 539</b>	<b>511 838</b>	<b>-11 038</b>	<b>638 688</b>	<b>35 862</b>	<b>674 550</b>
<b>1 januari 2019</b>	<b>44 734</b>	<b>107 970</b>	<b>-9 423</b>	<b>-3 391</b>	<b>516 305</b>	<b>-11 686</b>	<b>644 509</b>	<b>34 250</b>	<b>678 759</b>
Resultaat van de periode					-8 004		-8 004	600	-7 404
Andere elementen van het totaalresultaat				- 207	- 278	- 107	- 592	- 10	- 602
<b>Totaalresultaat</b>				<b>- 207</b>	<b>-8 282</b>	<b>- 107</b>	<b>-8 596</b>	<b>590</b>	<b>-8 006</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar					-6 495		-6 495	- 516	-7 011
Andere (toelichting 15)			- 855		122		- 733		- 733
<b>31 december 2019</b>	<b>44 734</b>	<b>107 970</b>	<b>-10 277</b>	<b>-3 598</b>	<b>501 650</b>	<b>-11 793</b>	<b>628 686</b>	<b>34 325</b>	<b>663 010</b>

## 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 2020 omvat SIPEF en haar dochterondernemingen (hierna vernoemd als 'SIPEF-groep' of 'de Groep'). De vergelijkende cijfers zijn opgenomen voor boekjaar 2019.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op de raad van bestuur van 10 februari 2021. De gebeurtenissen na balansdatum werden bijgewerkt en goedgekeurd voor publicatie door de bestuurders op 19 april 2021. Deze jaarrekening zal aan de aandeelhouders voorgelegd worden op de algemene vergadering van 9 juni 2021. 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 2020.

De volgende standaarden en interpretaties zijn toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2020:

- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van materieel
- Aanpassingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties: Definitie van een bedrijf
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 1
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel raamwerk in IFRS standaarden

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

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:

- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- Aanpassingen aan IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten - kost om het contract na te leven (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties: referenties naar het conceptueel raamwerk (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing aan IFRS 4 Verzekeringscontracten – uitstel van IFRS 9 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021)
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 2 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021)
- Aanpassingen aan van IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2020)
- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 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.

### 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 eigen-

vermogensinstrumenten 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 eliminatieregels 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 waardeverminderv verliezen. 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 overschrijft. 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 waardeverminderv verliezen 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 waardeverminderv verliezen. 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:



Genouwen	5 tot 30 jaar
Infrastructuur	5 tot 25 jaar
Installaties en machines	5 tot 30 jaar
Rollend materieel	3 tot 20 jaar
Bureaumateriaal 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.

### Leases

De Groep heeft IFRS 16 leases toegepast op de jaarrekening van de Groep vanaf 1 januari 2019.

De Groep heeft de cumulatieve catch-up benadering toegepast waarbij de activa worden gewaardeerd aan een bedrag gelijk aan het passiva per 1 januari 2019.

Activa die het recht vertegenwoordigen om het onderliggende geleasede actief te gebruiken, worden tegen kostprijs geactiveerd als materiële vaste activa, bestaande uit het bedrag van de initiële waardering van de leaseverplichting, alle leasebetalingen die op of vóór de aanvangsdatum zijn gedaan, verminderd met eventuele ontvangen lease-incentives, eventuele initiële directe kosten en herstelkosten. De overeenkomstige leaseverplichtingen, die de netto contante waarde van de leasebetalingen vertegenwoordigen, worden verantwoord als langlopende of kortlopende verplichtingen, afhankelijk van de periode waarin ze vervallen. Geleasede activa en passiva worden opgenomen voor alle huurcontracten met een looptijd van meer dan 12 maanden, tenzij de onderliggende waarde van geringe waarde is.

De leasebetalingen worden verdisconteerd op basis van de marginale rentevoet van de lessee, zijnde het tarief dat de lessee zou moeten betalen om de middelen te lenen die nodig zijn om een actief van vergelijkbare waarde te verkrijgen in een vergelijkbare economische omgeving met vergelijkbare voorwaarden. Het rentetarief dat impliciet in de leaseovereenkomst was opgenomen, kon niet worden bepaald.

Leaserente wordt als rentelast ten laste van de winst- en verliesrekening genomen.

Geleasede activa worden afgeschreven op basis van lineaire afschrijving over de leaseperiode, inclusief de periode van verlengbare opties, indien het waarschijnlijk is dat de optie zal worden uitgeoefend.

### 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 hoofdcategorieën 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 leasingschuld 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.

### 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 afdekkingrelatie. De Groep wijst bepaalde derivaten aan als afdekkinginstrumenten met betrekking tot het renterisico in kasstroomafdekkingen. Derivaten met betrekking tot het valutarisico zijn niet gedocumenteerd in een afdekkingrelatie.

Bij de aanvang van de afdekkingrelatie worden de afdekkingrelatie, 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 indekking en op permanente basis of het afdekkinginstrument effectief is in het compenseren van wijzigingen in reële waarde of kasstromen van de afgedekte positie die toewijsbaar zijn aan het afgedekte risico.

De afdekkingrelatie voldoet aan alle volgende vereisten inzake afdekkingseffectiviteit:

- Er is sprake van een economische relatie tussen de afgedekte positie en het afdekkinginstrument;
- De waardeveranderingen die uit deze economische relatie voortvloeien zijn niet hoofdzakelijk terug te voeren op het effect van het kredietrisico; en
- De afdekkingverhouding van de afdekkingrelatie is gelijk aan die welke resulteert uit de hoeveelheid van de afgedekte positie die de entiteit werkelijk afdekt, en de hoeveelheid van het afdekkinginstrument 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 afdekkinginstrument weerspiegelen welke aanleiding zou geven tot (al dan niet opgenomen) afdekkingseffectiviteit die in een uitkomst van de administratieve verwerking kan resulteren welke inconsistent is met het doel van hedge accounting

Indien een afdekkingrelatie niet meer aan het op de afdekkingverhouding betrekking hebbende vereiste inzake afdekkingseffectiviteit voldoet, maar de risicobeheerdoelstelling voor die aangewezen afdekkingrelatie gelijk blijft, moet een entiteit de afdekkingverhouding van de afdekkingrelatie zodanig aanpassen dat deze wederom aan de criteria voldoet (dit wordt in deze standaard "herbalancering" 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 dat de landrechten niet zullen worden afgeschreven tenzij er een indicatie zou bestaan dat deze niet vernieuwd zouden kunnen worden. Een totaal van 12 500 hectaren landrechten in PT Agro Muko zijn vervallen in 2019 en 2020. Alle documentatie voor de vernieuwing van de landrechten die in 2019 en 2020 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.

De voornaamste domeinen waarin schattingen worden aangewend in 2020 zijn:

- Uitgestelde belastingen
- Bijzondere waardeverminderingen op activa (goodwill impairment)

De voornaamste schattingen die worden gebruikt bij de berekening van uitgestelde belastingen en het testen van bijzondere waardeverminderingen van activa (goodwill impairment), zijn gebaseerd op het maken van een schatting van de grondstofprijzen over een langere periode. De grondstoffenprijzen die bij dergelijke schattingen worden gebruikt, zijn van nature volatiel en zullen daarom in werkelijkheid verschillen van de geschatte bedragen. Er is geen unieke onafhankelijk variabele op basis waarvan een relevante sensitiviteitsanalyse kan worden gemaakt voor de berekening van de uitgestelde belastingen. We verwijzen naar toelichting 8 voor de goodwill impairment analyse.

## 5. GROEPSONDERNEMINGEN / CONSOLIDATIEKRING

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

	Locatie	Controle %	Belangen %
<b>Geconsolideerde ondernemingen (integrale consolidatie)</b>			
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	Medan / 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	Azagué / Ivoorkust	100,00	100,00
Jabelmalux SA	Luxembourg / G.H. Luxemburg	99,89	99,89
PT Agro Muko	Medan / Indonesië	95,00	90,25
PT Dendymarker Indah Lestari	Medan / Indonesië	100,00	95,00
<b>Geassocieerde ondernemingen en joint ventures (vermogensmutatie)</b>			
Verdant Bioscience Pte Ltd	Singapore / Republiek Singapore	38,00	38,00
PT Timbang Deli Indonesia	Medan / Indonesië	38,00	36,10
<b>Niet geconsolideerde ondernemingen</b>			
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		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
	0,8154	0,8916	0,8738	0,8727	0,8941	0,8487

## 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 wordt in Indonesië en verkocht wordt door de SIPEF-groep:
  - "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 horticultuur: Omvat alle verkopen van bananen en horticultuur, 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	2020	2019
<b>Bruto-marge per product</b>		
Palm	59 886	34 445
Rubber	-1 814	-2 244
Thee	- 788	- 370
Bananen en horticultuur	4 390	4 697
Corporate	682	634
<b>Totaal bruto-marge</b>	<b>62 357</b>	<b>37 162</b>
Algemene- en beheerskosten	-31 573	-31 481
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	- 6	- 741
Financieringsopbrengsten/(kosten)	-4 458	-5 002
Discounting Sipef-CI	1 368	1 689
Wisselkoersresultaten	378	- 775
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>28 065</b>	<b>852</b>
Belastinglasten	-10 828	-6 772
Effectief belastingtarief	-38,6%	-794,7%
<b>Winst na belastingen</b>	<b>17 237</b>	<b>-5 920</b>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-1 059	-1 485
<b>Winst na belastingen</b>	<b>16 178</b>	<b>-7 405</b>

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 steeg naar USD 274 miljoen (+10,4% tegenover 2019).

De omzet van palmolie nam toe met 12,6% door een combinatie van grotere productievolumes en een hogere wereldmarktprijs voor "Crude Palm Oil" (CPO).

In 2020 daalde de omzet van rubber sterk met 14,2%, voornamelijk door kleinere productievolumes (-5%) en een nog grotere daling van verkochte volumes in vergelijking met 2019, die gekenmerkt werd door een belangrijke afbouw van rubbervoorraad.

De omzet van thee steeg met 15,5%. Deze verhoging is echter niet representatief voor de winstgevendheid van het theesegment. In 2019 werden er immers heel weinig verkopen gerealiseerd door de scherpe daling van de spotprijzen op de wereldmarkt. Pas in 2020 werd de beschikbare productie geleidelijk verkocht.

De omzet van de bananen- en horticuuraactiviteiten bleef nagenoeg onveranderd. De lichte daling in verkochte volumes en in de eenheidsverkoopprijs (in EUR) werd grotendeels goedge maakt door de versterking van de EUR ten opzichte van de USD.

De gemiddelde eenheidskostprijs af fabriek voor de mature oliepalmlantages bleef ongeveer identiek in vergelijking met 2019. Ook voor de overige segmenten waren er geen fundamentele wijzigingen in het eenheidskostprijsniveau tegenover de vergelijkbare periode vorig jaar. Voor rubber werden de nodige maatregelen genomen om de kosten maximaal te beperken maar door de sterk gedaalde productievolumes had dit geen invloed op de eenheidskostprijs.

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

2020 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
Palm	236 707	-177 137	176	59 746	95,8
Rubber	8 866	-10 680	0	-1 814	-2,9
Thee	5 858	-6 611	- 35	- 788	-1,3
Bananen en horticuura	21 774	-17 976	592	4 390	7,0
Corporate	823	0	0	823	1,3
<b>Totaal</b>	<b>274 027</b>	<b>-212 403</b>	<b>733</b>	<b>62 357</b>	<b>100,0</b>

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 horticuura	22 024	-17 327	0	4 697	12,6
Corporate	634	0	0	634	1,7
<b>Totaal</b>	<b>248 310</b>	<b>-212 038</b>	<b>889</b>	<b>37 162</b>	<b>100,0</b>

De brutowinst steeg van KUSD 37 162 eind 2019 naar KUSD 62 357 (+67,8%) eind 2020.

De brutowinst van het palmsegment (95,8% van de totale brutowinst) nam toe met KUSD 25 301 (+73,5% in vergelijking met december 2019) dankzij de hogere producties en vooral de hogere palmolieprijzen. De gemiddelde wereldmarktprijs voor CPO noteerde het voorbije jaar USD 715 per ton CIF Rotterdam. Dit is 26% hoger dan die over dezelfde periode vorig jaar. Er dient wel opgemerkt te worden dat in Indonesië de vaste exportheffing sinds januari 2020 terug werd ingevoerd. Voor het ganse jaar 2020 wordt de totale impact van de exportheffing en -taks op ongeveer USD 74 per ton geschat. Deze heffing roomde dus een belangrijk deel van het winstpotentieel af.

De negatieve bijdrage van het rubbersegment tot de brutomarge verbeterde licht tegenover 2019 (stijging met KUSD 430). Ondanks de gedaalde productievolumes kon de spectaculaire heropleving van de verkoopprijzen in het tweede semester het verlies in deze periode beperken.

De eenheidskostprijs van de thee zakte door de goede productievolumes in vergelijking met vorig jaar (-12,2%). Nochtans noteerde de Groep voor het theesegment eveneens in 2020 een verhoogde negatieve bijdrage (KUSD -788) door een aanzienlijke daling van de gerealiseerde verkoopprijs.

In de bananen- en horticuuraactiviteiten werd de winstgevendheid bevestigd met een brutomarge van KUSD 4 390.

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**

2020 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
Indonesië	160 337	-119 228	444	- 421	41 132	66,0
Papoea-Nieuw-Guinea	89 279	-73 829	0	562	16 012	25,7
Ivoorkust	23 144	-19 346	0	592	4 390	7,0
Europa	822	0	0	0	822	1,3
<b>Totaal</b>	<b>273 583</b>	<b>-212 403</b>	<b>444</b>	<b>733</b>	<b>62 357</b>	<b>100,0</b>

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
<b>Totaal</b>	<b>248 167</b>	<b>-212 038</b>	<b>143</b>	<b>889</b>	<b>37 162</b>	<b>100,0</b>

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, horticultuur);
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, exporttaks/heffing op palmolie, ...)
7. Algemene- en administratieve kosten - omvat alle kosten verbonden aan de overkoepelende organisatie (zoals algemeen management, financieel departement, marketing, interne audit, duurzaamheid, enz.).

In KUSD	2020	2019
Plantagekosten	134 547	130 439
Verwerkingskosten	30 894	31 065
Aankopen FFB/palmolie/latex	26 297	23 808
Voorraadbewegingen	-3 462	3 663
Aanpassingen van de reële waarde	733	889
Verkoopkosten	22 661	21 286
<b>Kostprijs van de verkopen</b>	<b>211 670</b>	<b>211 149</b>
Algemene en beheerskosten	31 573	31 480
<b>Totale kostprijs van de verkopen en algemene en beheerskosten</b>	<b>243 243</b>	<b>242 629</b>

De plantagekosten zijn lichtjes gestegen 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;
- hogere FFB producties in 2020.

De verwerkingskosten bleven stabiel in vergelijking met vorig jaar ondanks de toename in verwerkte FFB's.

De aankopen van FFB/CPO/latex zijn met meer dan 10% gestegen ten opzichte van vorig jaar. De stijging is een gevolg van hogere CPO-prijzen in 2020 wat resulteerde in een hogere FFB-prijs, een toename van de aangekochte hoeveelheden in het kader van de nieuwe plasmawetgeving en het herstel van de kleinschalige producties in Papoea-Nieuw-Guinea wat resulteerde in een hoger aanbod van FFB's.

De toename in verkoopkosten is voornamelijk te wijten aan de hogere exportheffing en exportbelasting op de geëxporteerde palmolie in 2020. Het grootste deel van deze stijging werd pas opgetekend in december, toen Indonesië de regelgeving inzake exportbelasting en exportheffingen wijzigde.

De gemiddelde ex-works kostprijs voor de mature palmolie plantages bleef stabiel in vergelijking met 2019. De totale afschrijving van de plantage- en verwerkingskosten bedraagt KUSD 38 278. Een totaal van KUSD 3 994 van afschrijvingen werd geboekt onder de 'algemene- en beheerskosten' en KUSD 686 in de 'overige bedrijfsopbrengsten/kosten'.

De algemene- en beheerskosten bleven in hun totaliteit onveranderd tegenover 2019, maar ondergingen verschillende contrasterende bewegingen. Enerzijds, stegen ze door de inflatie, wisselkoersschommelingen en een verhoogde bonusprovisie. Anderzijds, werd deze stijging gecompenseerd voornamelijk door de afname van de reis- en opleidingskosten ten gevolge van de door covid-19 wereldwijd opgelegde restricties.

#### Omzet uitgesplitst naar locatie van de klant

In KUSD	2020	2019
Indonesië	133 264	94 352
Nederland	85 340	70 595
Singapore	20 507	37 467
Frankrijk	14 839	14 007
België / Belgique	4 009	6 308
Verenigde Staten	4 001	3 332
Groot-Brittannië	2 459	2 496
Ivoorkust	2 273	3 235
Ierland	2 003	1 293
Maleisië	1 377	3 897
China	1 065	0
Pakistan	914	915
Duitsland	877	878
Afghanistan	824	1 171
Spanje	117	702
Zwitserland	44	7 206
Verenigde Arab. Emiraten	0	203
Luxemburg	0	72
Andere	114	182
<b>Totaal</b>	<b>274 027</b>	<b>248 310</b>

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	2020					Totaal
	Indonesië	PNG	Ivoorkust	Europa	Andere	
Immateriële vaste activa	0	0	0	473	0	473
Goodwill	104 782	0	0	0	0	104 782
Biologische activa	231 602	83 952	273	0	0	315 826
Andere materiële vaste activa	248 665	101 487	3 992	668	0	354 811
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	0	0	0
Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	- 282	0	0	0	4 912	4 630
Andere financiële activa	46	0	19	15	0	80
Vorderingen > 1 jaar	16 092	0	0	9	0	16 101
Uitgestelde belastingvorderingen	10 447	0	363	2 240	0	13 049
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>611 352</b>	<b>185 438</b>	<b>4 645</b>	<b>3 406</b>	<b>4 912</b>	<b>809 753</b>
% van totaal	75,50%	22,90%	0,57%	0,42%	0,61%	100,00%

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
Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	- 14	0	0	0	5 765	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
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>595 618</b>	<b>193 928</b>	<b>4 506</b>	<b>5 297</b>	<b>5 765</b>	<b>805 114</b>
% van totaal	73,98%	24,09%	0,56%	0,66%	0,72%	100,00%

### 8. GOODWILL EN IMMATERIELE VASTE ACTIVA

In KUSD	2020		2019	
	Goodwill	Immateriële vaste activa	Goodwill	Immateriële vaste activa
<b>Bruto boekwaarde per 1 januari</b>	<b>104 782</b>	<b>1 078</b>	<b>104 782</b>	<b>918</b>
Aanschaffingen	0	49	0	160
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	- 340	0	0
Overboekingen	0	0	0	0
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0
<b>Bruto boekwaarde per 31 december</b>	<b>104 782</b>	<b>787</b>	<b>104 782</b>	<b>1 078</b>
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari</b>	<b>0</b>	<b>- 561</b>	<b>0</b>	<b>- 477</b>
Afschrijvingen	0	- 93	0	- 84
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	340	0	0
Overboekingen	0	0	0	0
Remeasurement	0	0	0	0
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>0</b>	<b>- 314</b>	<b>0</b>	<b>- 561</b>
<b>Netto boekwaarde per 1 januari</b>	<b>104 782</b>	<b>517</b>	<b>104 782</b>	<b>441</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december</b>	<b>104 782</b>	<b>473</b>	<b>104 782</b>	<b>517</b>

#### 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 3 (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 palmolie-segment per 31 december 2020. Dit omvat de volgende posten:

Activa (in KUSD)*	2020
Biologische activa - dragende planten	300 834
Andere materiële vaste activa	344 653
Goodwill	104 782
Vlottende activa - vlottende passiva	34 106
<b>Totaal</b>	<b>784 375</b>

\*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. 2030) 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 713/ton) is de beste inschatting van het management van de palmolieprijs CIF Rotterdam op lange termijn. De negatieve impact van de gewijzigde regelingen m.b.t. exportbelastingen en exportheffingen in Indonesië zijn meegenomen in de toekomstige kasstromen.

De gemiddelde palmolieprijs voor 2020 bedroeg USD 715/ton, terwijl de spotprijs USD 1035/ton bedroeg op 31 december 2020.

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	663 USD/ton CIF Rotterdam
Scenario 2 (basis scenario)	713 USD/ton CIF Rotterdam
Scenario 3	763 USD/ton CIF Rotterdam

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

Samenvatting assumpties van 2020:

PO / WACC	7,01%	8,01%	9,01%
663 USD/ton CIF Rotterdam	scenario 1	scenario 4	scenario 7
713 USD/ton CIF Rotterdam	scenario 2	scenario 5 (basis scenario)	scenario 8
763 USD/ton CIF Rotterdam	scenario 3	scenario 6	scenario 9

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

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%
663 USD/ton CIF Rotterdam	1 036 516	831 921	686 651
713 USD/ton CIF Rotterdam	1 308 324	1 056 756	877 953
763 USD/ton CIF Rotterdam	1 491 670	1 209 444	1 008 679
Waarde onderliggende assets*	784 375	784 375	784 375

\* 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%
663 USD/ton CIF Rotterdam	252 141	47 546	- 97 724
713 USD/ton CIF Rotterdam	523 949	272 381	93 578
763 USD/ton CIF Rotterdam	707 295	425 069	224 304

Groen = basis scenario

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

Break-even prijs	7,01%	8,01%	9,01%
USD/ton	631 \$/ton	656 \$/ton	685 \$/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 de toekomst.

## 9. BIOLOGISCHE ACTIVA - DRAGENDE PLANTEN

### Bewegingstabel biologische activa - dragende planten

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

In KUSD	2020	2019
<b>Bruto boekwaarde per 1 januari</b>	<b>407 810</b>	<b>376 331</b>
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0
Aanschaffingen	26 971	33 305
Verkopen en buitengebruikstellingen	- 4 261	- 3 945
Overboekingen	- 1 454	2 254
Andere	0	- 108
Omrekeningsverschillen	128	- 28
<b>Bruto boekwaarde per 31 december</b>	<b>429 192</b>	<b>407 810</b>
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari</b>	<b>- 101 467</b>	<b>- 92 619</b>
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0
Afschrijvingen	- 15 120	- 13 452
Verkopen en buitengebruikstellingen	3 326	4 524
Overboekingen	0	0
Andere	0	58
Omrekeningsverschillen	- 104	22
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>- 113 365</b>	<b>- 101 467</b>
<b>Netto boekwaarde per 1 januari</b>	<b>306 343</b>	<b>283 712</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december</b>	<b>315 827</b>	<b>306 343</b>

## 10. ANDERE MATERIELE VASTE ACTIVA

In KUSD	2020							Totaal
	Terreinen, gebouwen en infrastructuur	Installaties en machines	Rollend materieel	Bureau, meubilair en overige	Leasing	In aanbouw	Land-rechten	
<b>Bruto boekwaarde per 1 januari</b>	<b>180 654</b>	<b>186 614</b>	<b>69 811</b>	<b>32 711</b>	<b>3 253</b>	<b>16 696</b>	<b>122 422</b>	<b>612 163</b>
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0	0
Aanschaffingen	6 675	2 990	4 009	668	122	5 655	5 586	25 705
Verkopen en buitengebruikstellingen	- 778	- 1 065	- 1 716	- 322	0	- 3 514	0	- 7 395
Overboekingen	985	1 525	361	994	0	- 2 411	0	1 454
Andere	- 11	11	0	0	- 71	60	- 2 495	- 2 506
Omrekeningsverschillen	1 024	261	164	87	0	6	20	1 562
<b>Bruto boekwaarde per 31 december</b>	<b>188 549</b>	<b>190 336</b>	<b>72 629</b>	<b>34 138</b>	<b>3 304</b>	<b>16 492</b>	<b>125 533</b>	<b>630 983</b>
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari</b>	<b>- 73 094</b>	<b>- 104 561</b>	<b>- 52 061</b>	<b>- 17 584</b>	<b>- 358</b>	<b>0</b>	<b>- 5 434</b>	<b>- 253 092</b>
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen	- 7 767	- 10 884	- 5 768	- 2 953	- 386	0	- 45	- 27 804
Verkopen en buitengebruikstellingen	628	1 029	1 495	180	0	0	0	3 332
Overboekingen	1	0	0	0	0	0	0	1
Andere	- 87	0	0	0	197	0	2 495	2 605
Omrekeningsverschillen	- 779	- 220	- 124	- 74	0	0	- 18	- 1 215
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>- 81 098</b>	<b>- 114 635</b>	<b>- 56 458</b>	<b>- 20 431</b>	<b>- 547</b>	<b>0</b>	<b>- 3 002</b>	<b>- 276 172</b>
<b>Netto boekwaarde per 1 januari</b>	<b>107 560</b>	<b>82 053</b>	<b>17 750</b>	<b>15 127</b>	<b>2 895</b>	<b>16 696</b>	<b>116 988</b>	<b>359 071</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december</b>	<b>107 451</b>	<b>75 701</b>	<b>16 171</b>	<b>13 707</b>	<b>2 757</b>	<b>16 492</b>	<b>122 531</b>	<b>354 811</b>

2019								
In KUSD	Terreinen, gebouwen en infrastructuur	Installaties en machines	Rollend materieel	Bureau, meubilair en overige	Leasing	In aanbouw	Land-rechten	Totaal
<b>Bruto boekwaarde per 1 januari</b>	<b>168 016</b>	<b>191 540</b>	<b>66 052</b>	<b>31 449</b>	<b>0</b>	<b>23 617</b>	<b>115 030</b>	<b>595 703</b>
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0	0
Aanschaffingen	10 207	5 797	7 137	1 669	0	4 509	4 880	34 200
Verkopen en buitengebruikstellingen	- 1 057	- 10 793	- 3 833	- 1 114	0	- 4 004	0	- 20 800
Overboekingen	3 695	138	497	714	0	- 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
<b>Bruto boekwaarde per 31 december</b>	<b>180 654</b>	<b>186 614</b>	<b>69 811</b>	<b>32 711</b>	<b>3 253</b>	<b>16 696</b>	<b>122 422</b>	<b>612 163</b>
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari</b>	<b>- 66 070</b>	<b>- 104 346</b>	<b>- 50 051</b>	<b>- 15 647</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 2 865</b>	<b>- 238 979</b>
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
<b>Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december</b>	<b>- 73 094</b>	<b>- 104 561</b>	<b>- 52 061</b>	<b>- 17 584</b>	<b>- 358</b>	<b>0</b>	<b>- 5 434</b>	<b>- 253 092</b>
<b>Netto boekwaarde per 1 januari</b>	<b>101 946</b>	<b>87 194</b>	<b>16 001</b>	<b>15 802</b>	<b>0</b>	<b>23 617</b>	<b>112 165</b>	<b>356 724</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december</b>	<b>107 560</b>	<b>82 053</b>	<b>17 750</b>	<b>15 127</b>	<b>2 895</b>	<b>16 696</b>	<b>116 988</b>	<b>359 071</b>

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 horticultuur
Plantations J. Eglin SA	322	Voorlopige concessie	nvt	Bananen en horticultuur
<b>Totaal</b>	<b>86 022</b>			
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
<b>Totaal</b>	<b>36 863</b>			

\* Alle documentatie voor de vernieuwing van de landrechten die in 2019 en 2020 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 4 022 Ha beplante arealen op onderverhuurd land ("subleased land").

## 11. VORDERINGEN OP LANGER DAN EEN JAAR

In KUSD	2020	2019
Vorderingen > 1 jaar	16 101	13 442

De vorderingen > 1 jaar bestaan per 31 december 2020 voornamelijk uit de vorderingen op plasmahouders.

In KUSD	2020	2019
Verkoop van Sipef-CI SA	0	1 813
Plasma vorderingen	16 092	11 612
Andere	9	17
<b>Totaal</b>	<b>16 101</b>	<b>13 442</b>

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 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.

De totale verkoopprijs van Sipef-CI SA bedraagt KEUR 11 500, waarvan KEUR 5 650 op korte termijn nog ontvangen moet worden op jaareinde. Omgerekend aan de slotkoers van het jaar bedraagt dit KUSD 6 929 (zie toelichting 14).

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

In KUSD	2021 - korte termijn	2022	> 2022	Totaal
Verkoop van Sipef-CI SA	6 929	0	0	6 929
Plasma vorderingen	0	0	16 092	16 092
<b>Totaal</b>	<b>6 929</b>	<b>0</b>	<b>16 092</b>	<b>23 021</b>

## 12. VOORRADEN

Analyse van de voorraden:

In KUSD	2020	2019
Grond- en hulpstoffen	17 658	16 489
Gereed product	11 990	9 762
<b>Totaal</b>	<b>29 648</b>	<b>26 251</b>

De resterende voorraad grond- en hulpstoffen is gestegen met KUSD 1 169 in vergelijking met vorig jaar. Dit is voornamelijk te wijten aan tijdsverschillen in aankopen.

De toename van het gereed product is het gevolg van een lichte stijging van de CPO/PK-voorraad per jaareinde en de hogere CPO-prijzen die resulteren in een hogere voorraadwaarde.

### 13. BIOLOGISCHE ACTIVA

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

In KUSD	2020	2019
Biologische activa	6 763	6 030

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 2020 is gebaseerd op level 2 data input.

Per 31 december 2020 bedraagt de totale biologische activa van de palmolie KUSD 3 668 t.o.v. KUSD 3 518 per 31 december 2019.

Impact van de geschatte hoeveelheid olie	-10%	Boekwaarde	+10%
Boekwaarde van de biologische activa - palmolie	3 301	3 668	4 035
Bruto impact winst- en verliesrekening (voor belastingen)	- 367		367

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 2020 bedroeg KUSD 3 058 (2019 KUSD 2 465) 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 37.

Impact van de geschatte hoeveelheid bananen	-10%	Boekwaarde	+10%
Boekwaarde van de biologische activa - bananen	2 752	3 058	3 364
Bruto impact winst- en verliesrekening (voor belastingen)	- 306		306

### 14. OVERIGE VLOTTENDE VORDERINGEN EN OVERIGE SCHULDEN

De 'overige vorderingen' zijn gestegen van KUSD 45 367 in 2019 tot KUSD 49 146 in 2020. De overige vorderingen bestaan voornamelijk uit btw-vorderingen in de verschillende dochterondernemingen, een rekening-courant met Verdant Bioscience PTE Ltd (KUSD 7 800 in 2020 en KUSD 6 788 in 2019) en de vorderingen op lokale boeren in Hargy Oil Palms Ltd.

Deze sectie bevat ook een vordering van KUSD 6 929 (2019: KUSD 4 659) 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 3 779) is te verklaren door een toename van de GST-vordering (btw-vordering) bij Hargy Oil Palms Ltd (+ KUSD 1 257) evenals in onze Indonesische dochterondernemingen waarbij dit voornamelijk de aanhoudende expansie (+ KUSD 1 400) in de Zuid-Sumatra Groep omvat alsook in de bananenplantage in Ivoorkust (+ KUSD 1 024). 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 8 805 in 2020 en KUSD 8 747 in 2019) hebben voornamelijk betrekking op sociale verplichtingen (te betalen salarissen, voorzieningen voor vakantieloon en bonus) en zijn licht gestegen in vergelijking met vorig jaar.

## 15. EIGEN VERMOGEN DEEL GROEP

### Kapitaal en uitgiftepremies

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming per 31 december 2020 bedraagt KUSD 44 734, verdeeld over 10 579 328 volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde.

	2020	2019	Vershil
Aantal aandelen	10 579 328	10 579 328	0
<b>In KUSD</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Vershil</b>
Kapitaal	44 734	44 734	0
Uitgiftepremie	107 970	107 970	0
<b>Totaal</b>	<b>152 704</b>	<b>152 704</b>	<b>0</b>

	2020	2019	2020	2019
	KUSD	KUSD	KEUR	KEUR
<b>Eigen aandelen beginsaldo</b>	<b>10 277</b>	<b>9 423</b>	<b>8 389</b>	<b>7 614</b>
Inkoop eigen aandelen	0	854	0	775
<b>Eigen aandelen - eindsaldo</b>	<b>10 277</b>	<b>10 277</b>	<b>8 389</b>	<b>8 389</b>

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 10 juni 2020 heeft de raad van bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in een of meer malen te verhogen voor een bedrag van KUSD 44 734 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**	3 828 770	03/07/2020	10 579 328	36,191
Cabra NV*	1 001 032	03/07/2020	10 579 328	9,462
Cabra P*	100 000	03/07/2020	10 579 328	0,945
Cabra T*	100 000	03/07/2020	10 579 328	0,945
Cabra V*	100 000	03/07/2020	10 579 328	0,945
Theodora Bracht*	2 000	03/07/2020	10 579 328	0,019
Priscilla Bracht*	0	03/07/2020	10 579 328	0,000
Victoria Bracht*	0	03/07/2020	10 579 328	0,000
<b>Totaal stemmen handelend in onderling overleg</b>	<b>5 131 802</b>			<b>48,507</b>

\*Group Bracht

\*\*Inclusief eigen aandelen

### 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 755).

In KUSD	2020	2019
Beginsaldo per 1 januari	-11 793	-11 686
Mutatie, integrale consolidatie	755	- 107
Eindsaldo per 31 december	-11 038	-11 793

#### Dividenden

Op 10 februari 2021 heeft de raad van bestuur de uitbetaling van KEUR 3 703 (EUR 0,35 bruto per gewoon aandeel) voorgesteld. Dit dividend is nog niet goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van SIPEF en werd dusdanig niet verwerkt in de jaarrekening per 31 december 2020.

#### 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.

##### 3. Controleketen boven Cabra P NV, Cabra T NV en Cabra V NV

Cabra P NV, Cabra T NV en Cabra V NV worden rechtstreeks gecontroleerd door Priscilla Bracht, Theodora Bracht en Victoria Bracht.

##### 4. Controleketen boven SIPEF (SIPEF eigen aandelen)

Ackermans & van Haaren NV en Bracht Groep oefenen gezamenlijk controle uit over SIPEF.

## 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	2020			2019		
	% 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	18 134	551	5,00	17 402	430
PT Eastern Sumatra Indonesia	9,75	5 600	418	9,75	5 576	310
PT Kerasaan Indonesia	45,85	5 704	1 296	45,85	4 415	962
PT Bandar Sumatra Indonesia	9,75	1 254	- 122	9,75	1 405	- 77
PT Melania Indonesia	9,75	2 648	- 258	9,75	2 917	- 237
PT Mukomuko Agro Sejahtera	14,26	- 362	15	14,26	- 376	- 100
PT Umbul Mas Wisesa	5,10	- 782	- 12	5,10	- 768	- 152
PT Citra Sawit Mandiri	5,10	- 263	- 5	5,10	- 259	- 48
PT Toton Usaha Mandiri	5,10	60	36	5,10	24	9
PT Agro Rawas Ulu	5,00	- 166	- 103	5,00	- 63	- 56
PT Agro Kati Lama	5,00	- 654	- 361	5,00	- 292	- 189
PT Agro Muara Rupit	5,10	- 134	- 131	5,10	- 2	- 127
PT Agro Muko	9,75	6 806	911	9,75	5 928	476
PT Dendymarker Indah Lestari	5,00	-1 924	- 178	9,75	-1 523	- 602
Jabelmalux SA	0,11	- 59	0	0,11	- 59	0
<b>Totaal</b>		<b>35 862</b>	<b>2 055</b>		<b>34 325</b>	<b>600</b>

Het aandeel van de minderheidsbelangen in de materiële vaste activa (inclusief de biologische activa - dragende planten) bedraagt KUSD 35 980 in 2020 (2019: KUSD 37 541).

De bewegingen van het jaar kunnen als volgt samengevat worden:

In KUSD	2020	2019
Per einde vorig boekjaar	34 325	34 250
Winst van de periode toe te rekenen aan minderheidsbelangen	2 055	600
Toegezegd-pensioenregelingen - IAS 19R	- 95	- 9
Uitbetaalde dividenden	- 200	- 516
Eigen vermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders	- 223	0
Andere	0	0
<b>Per einde boekjaar</b>	<b>35 862</b>	<b>34 325</b>

De uitbetaalde dividenden aan minderheidsbelangen bestaan uit:

In KUSD	2020	2019
PT Kerasaan Indonesia	0	516
PT Eastern Sumatra Indonesia	200	0
<b>Totaal</b>	<b>200</b>	<b>516</b>

Het dividend van PT Eastern Sumatra werd toegekend en betaald in 2020. Het dividend van PT Kerasaan werd toegekend in 2019, maar betaald in 2020.

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	2020	2019
Voorzieningen	1 354	1 548

De voorzieningen hebben geheel betrekking op een btw-geschil in Indonesië (KUSD 1 354). Gedurende 2020 werden er slecht 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 10 168. 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 loonverwachtingen 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 2019 en 2020:

In KUSD	2019	Pensioen-kost	Betalingen	Wissel-koers	Omrekenings-verschil	Variatie perimeteer	Andere	2020
Indonesië	22 408	5 448	-3 425	- 410	0	0	18	24 039
Ivoorkust	688	166	- 88	0	66	0	- 60	772
<b>Totaal</b>	<b>23 096</b>	<b>5 614</b>	<b>-3 513</b>	<b>- 410</b>	<b>66</b>	<b>0</b>	<b>- 42</b>	<b>24 811</b>

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

	2020	2019
Actualiseringsvoet	7,50%	7,75%
Toekomstige loonsverhoging	5,00%	5,25%
Verwachte pensioenleeftijd	55 jaar of 30 jaar anciënniteit	55 jaar of 30 jaar anciënniteit

De pensioenverplichtingen in Indonesië zijn als volgt gewijzigd:

In KUSD	2020	2019
Beginsaldo	22 408	18 881
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2 260	1 989
Rentekosten	1 865	1 793
Betaalde vergoedingen	-3 426	-1 243
Actuariële winsten en verliezen	1 323	264
Wisselkoersresultaten	- 409	742
Andere	18	- 18
<b>Eindsaldo</b>	<b>24 039</b>	<b>22 408</b>

De actuariële winsten en verliezen bestaan uit de volgende componenten:

In KUSD	2020	2019
Ervaringsaanpassingen	1 312	235
Wijzigingen in assumpties	11	29
<b>Totaal actuariële winsten en verliezen</b>	<b>1 323</b>	<b>264</b>

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 -1 329). Het resterende verschil (KUSD - 6) 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	2020	2019
Pensioenverplichtingen	24 039	22 408

De pensioenkost in Indonesië kan als volgt geanalyseerd worden:

In KUSD	2020	2019
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2 260	1 989
Rentekosten	1 865	1 793
<b>Pensioenkost</b>	<b>4 125</b>	<b>3 782</b>
Actuariële winsten en verliezen geboekt via het totaalresultaat	1 323	264
<b>Totale pensioenkost</b>	<b>5 448</b>	<b>4 046</b>

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

De geschatte betalingen voor 2021 bedragen KUSD 1 403.

#### 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	21 930	24 282	26 507
Bruto impact totaalresultaat	2 352		-2 224

#### Impact aanpassing toekomstige loonsverhoging:

In KUSD	+1%	Boekwaarde	-1%
Pensioenvoorziening Indonesische filialen	26 439	24 282	21 956
Bruto impact totaalresultaat	-2 157		2 326

De verplichting voor personeelsbeloningen in Indonesië bestaat voor KUSD 24 039 uit de integraal geconsolideerde entiteiten en voor KUSD 243 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 "toegezegde-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 2020 KUSD 1 625 (2019: KUSD 2 578) ten opzichte van het totale minimum gegarandeerd rendement dat per 31 december 2020 KUSD 1 587 (2019: KUSD 2 534) bedroeg.

De gestorte bijdragen in het kader van toegezegde-bijdragenregelingen bedragen KUSD 508 (KUSD 571 in 2019). SIPEF NV is niet verantwoordelijk voor het minimum gegarandeerd rendement op de bijdragen voor de leden van het executief comité (KUSD 451).



## 19. NETTO FINANCIËLE ACTIVA/(VERPLICHTINGEN)

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

In KUSD	2020	2019
Financiële verplichtingen < 1 jaar - kredietinstellingen	-86 128	-91 239
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	-54 000	-63 000
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	-18 000	-18 000
Geldbeleggingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	9 790	10 653
Leasing verplichting	-2 828	-3 037
<b>Netto financiële activa/(verplichtingen)</b>	<b>-151 165</b>	<b>-164 623</b>

Analyse netto financiële activa/(verplichtingen) 2020 per munt:

In KUSD	EUR	USD	Andere	Totaal
Korte termijn financiële verplichtingen	-24 528	-79 600	0	-104 128
Geldbeleggingen (onder leningen en vorderingen)	0	0	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 634	7 301	855	9 790
Financiële verplichtingen > 1 jaar	0	-54 000	0	-54 000
Leasing verplichting	- 329	-2 499	0	-2 828
<b>Totaal 2020</b>	<b>-23 223</b>	<b>-128 798</b>	<b>855</b>	<b>-151 165</b>
<b>Totaal 2019</b>	<b>-21 636</b>	<b>-143 714</b>	<b>727</b>	<b>-164 623</b>

De korte termijn financiële verplichtingen in EUR betreffen commercial papers voor een totaal bedrag van KUSD 24 528. Deze schuld werd volledig ingedeekt aan een gemiddelde koers van 1 EUR = 1,1854 USD.

De financiële verplichtingen met een originele looptijd op meer dan één jaar omvatten de lening van 85,5 miljoen USD waarvan reeds 13,5 miljoen USD werd terugbetaald in 2019 en 2020. 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" ingedeekt aan een vaste intrestvoet van 1,3933%.

Er dient opgemerkt te worden dat SIPEF gebruik heeft gemaakt van de mogelijkheid om kapitaalaflossingen uit te stellen om de impact van covid-19 het hoofd te bieden. Hierdoor werden de terugbetalingen van eind juni 2020 (KUSD 4 500) en september 2020 (KUSD 4 500) uitgesteld tot respectievelijk juni 2024 en september 2024.

Er is één financiële conventant van toepassing op deze lening waarbij de netto financiële schuldpositie nooit hoger mag zijn dan 3,0 keer de REBITDA van het boekjaar. Deze financiële conventant 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 conventanten (indien van toepassing) op haar kredietfaciliteiten per 31 December 2020. De financiële conventant ratio zal verlaagd worden naar 2,75 per 30 juni 2021 en naar 2,50 per 31 december 2021. Als gevolg van de hoge volatiliteit van de palmolieprijzen en de impact hiervan op het resultaat en de EBITDA van de Groep, wordt deze conventant continu opgevolgd. Het wordt niet verwacht dat deze conventant gebroken zal worden in 2021.

	2020	2019
Operationeel resultaat	30 778	4 940
Uitzonderlijke items	0	0
<b>Recurrent bedrijfsresultaat</b>	<b>30 778</b>	<b>4 940</b>
Afschrijvingen en resultaat bij verkoop vaste activa	44 539	42 855
<b>REBITDA</b>	<b>75 317</b>	<b>47 795</b>
(-) resultaat minderheidsbelangen	-2 055	- 600
<b>REBITDA deel groep</b>	<b>73 262</b>	<b>47 195</b>
<b>Net Senior Leverage</b>	<b>2,06</b>	<b>3,49</b>

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

In KUSD	2020	2019
<b>Netto financiële activa/(verplichtingen) begin periode</b>	<b>-164 623</b>	<b>-121 443</b>
Daling leningen op lange termijn	9 228	9 500
Stijging leningen op lange termijn	0	-50 500
Daling financiële verplichtingen op korte termijn	5 092	19 799
Stijging financiële verplichtingen op korte termijn	0	0
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	- 863	-18 942
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	0	0
Leasing verplichtingen	0	-3 037
<b>Netto financiële activa/(verplichtingen) einde periode</b>	<b>-151 165</b>	<b>-164 623</b>

Aansluiting van de totale financiële verplichtingen:

In KUSD	2020	2019
Financiële verplichting begin periode	175 276	151 038
Daling leningen op lange termijn	-9 000	-9 500
Stijging leningen op lange termijn	0	50 500
Daling financiële verplichtingen op korte termijn	-5 111	-19 799
Stijging financiële verplichtingen op korte termijn	0	0
Stijging leasing verplichtingen - non cash	340	3 561
Daling leasing verplichtingen - cash	- 549	- 524
<b>Financiële verplichting einde periode</b>	<b>160 956</b>	<b>175 276</b>

## 20. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN / (KOSTEN)

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

In KUSD	2020			2019		
	Aandeelhouders van de moedermaatschappij	Minderheidsbelangen	Totaal	Aandeelhouders van de moedermaatschappij	Minderheidsbelangen	Totaal
BTW-geschil Indonesië	163	18	181	60	6	66
Versnelde afschrijving immature rubber plantages	- 610	- 66	- 676	0	0	0
Andere opbrengsten/(kosten)	604	- 114	489	- 712	- 95	- 807
<b>Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)</b>	<b>157</b>	<b>- 162</b>	<b>- 6</b>	<b>- 652</b>	<b>- 89</b>	<b>- 741</b>

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten bestaan voornamelijk uit de versnelde afschrijvingen van de immature rubber activa in PT Agro Muko (KUSD -360) en PT Bandar Sumatra (KUSD -316), mutatie in de voorziening voor de Indonesische BTW claim (KUSD 163) en voorraadaanpassingen voor verouderde voorraden en magazijn verkopen aan kleine boeren in Papoe-Nieuw-Guinea.

## 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	2020	2019
Ontvangen interesten	644	472
Verdiscontering vorderingen > 1 jaar	1 368	1 689
Financiële kosten	-5 103	-5 473
Wisselresultaten	- 728	-1 895
Financieel resultaat m.b.t. derivaten	1 106	1 119
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-2 713</b>	<b>-4 088</b>

## 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	18 000				18 000
2015	18 000				18 000
2016	20 000			-2 000	18 000
2017	18 000				18 000
2018	20 000				20 000
2019	20 000				20 000
2020	0	18 000			18 000
<b>Saldo</b>	<b>160 000</b>	<b>18 000</b>	<b>0</b>	<b>-2 000</b>	<b>176 000</b>

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 begunstigden. 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 2020 (gewaardeerd aan de reële waarde op moment van toekenning), bedraagt KUSD 1 837 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
2020	43,20	3,00%	23,35	-0,66%	5,00	4,57

In 2020 werden 18 000 nieuwe aandelenopties toegekend met een uitoefenprijs van EUR 44,59 per aandeel. De reële waarde bij toekenning werd vastgelegd op KUSD 101 en wordt over de 'vesting'-periode van 3 jaar (2021-2023) in resultaat genomen. De totale kost van de aandelenopties die werd opgenomen in de winst- en verliesrekening bedraagt KUSD 128 in 2020 (2019: KUSD 126).

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 31/12/2019	160 000	52,43	8 389	10 277
Inkoop eigen aandelen	0	0	0	0
Verkoop eigen aandelen	0	0	0	0
<b>Eindsaldo 31/12/2020</b>	<b>160 000</b>	<b>52,43</b>	<b>8 389</b>	<b>10 277</b>

De buitengewone algemene vergadering van 10 juni 2020 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	2020	2019
<b>Resultaat voor belasting</b>	<b>28 065</b>	<b>852</b>
Belastingen aan gangbare lokale belastingvoeten	-6 545	174
Gemiddelde toepasselijke belastingtarief	-23,32%	20,42%
Permanente verschillen	-1 915	-2 625
Verliezen van het jaar waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgezet	-1 762	- 566
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen die in het verleden werden opgezet	-2 401	-3 755
Terugname van waardeverminderingen op uitgestelde belastingvorderingen die in het verleden werden opgezet	1 034	0
Impact op de wijziging van het belasting-% in Indonesië op de uitgestelde belastingvorderingen	685	0
Correcties met betrekking tot vorige boekjaren	76	0
<b>Belastinglast</b>	<b>-10 828</b>	<b>-6 772</b>
Gemiddeld effectief belastingtarief	-38,58%	-794,71%

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	2020	2019
Uitgestelde belastingen actief	13 049	15 135
Uitgestelde belastingen passief	-44 010	-46 850
<b>Netto uitgestelde belastingen</b>	<b>-30 961</b>	<b>-31 714</b>

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

In KUSD	2020	2019
Openingssaldo	-31 714	-34 712
Variatie (- kost) / (+ opbrengst) via de winst- en verliesrekening	- 58	2 836
Tax impact IAS 19R via totaalresultaat	291	71
Tax impact hedge accounting via totaalresultaat	489	114
Variatie perimeter	0	0
Andere	31	- 23
<b>Eindsaldo</b>	<b>-30 961</b>	<b>-31 714</b>

De uitgestelde belastingen zijn het resultaat van:

In KUSD	2020	2019
Toevoeging/(gebruik) van fiscaal overgedragen verliezen	-2 585	1 902
Herkomst/(terugboeking) van tijdelijke verschillen - IAS 41 & voorraadherwaardering	380	- 325
Herkomst/(terugboeking) van tijdelijke verschillen - vaste activa	3 228	921
Herkomst/(terugboeking) van tijdelijke verschillen - pensioenvoorziening	- 528	734
Herkomst/(terugboeking) van tijdelijke verschillen - andere	- 553	- 395
<b>Totaal</b>	<b>- 58</b>	<b>2 836</b>

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	2020		
	Totaal	Niet opgenomen	Opgenomen
Biologische activa	- 588	0	- 588
Vaste activa	-41 935	0	-41 935
Voorraden	-3 695	0	-3 695
Pensioenvoorziening	5 289	0	5 289
Fiscale verliezen	14 931	6 484	8 447
Overige	1 522	0	1 522
<b>Totaal</b>	<b>-24 477</b>	<b>6 484</b>	<b>-30 961</b>

Het merendeel van de niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen per eind 2020 bevindt zich bij de maatschappijen van de South Sumatra groep (KUSD 4 869) en bij de Tolan Tiga groep rubber en thee activiteiten (KUSD 1 262). 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	2020		
	Totaal	Niet opgenomen	Opgenomen
1 jaar	6 176	5 930	246
2 jaar	5 917	3 868	2 049
3 jaar	9 752	3 918	5 834
4 jaar	13 511	6 146	7 365
5 jaar	12 095	8 009	4 086
Onbeperkt	15 185	1 206	13 979
<b>Totaal</b>	<b>62 636</b>	<b>29 078</b>	<b>33 558</b>

In Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea heeft de Groep belastingen vooruitbetaald in overeenstemming met de lokale wetgeving. Deze hadden gedeeltelijk betrekking op de resultaten van 2018, maar vooral op de lage resultaten van 2019. De vooruitbetalingen van belastingen (KUSD 3 572) waren dus aanzienlijk lager dan de te betalen belastingen (KUSD 10 768).

In KUSD	2020	2019
Terug te vorderen belastingen	11 766	14 787
Te betalen belastingen	-4 687	- 480
<b>Netto te vorderen/(te betalen) belastingen</b>	<b>7 079</b>	<b>14 307</b>

In KUSD	2020	2019
Netto terug te vorderen/(te betalen) belastingen begin periode	14 307	9 209
Variatie perimeter	0	0
Overboekingen	- 32	0
Te betalen belastingen	-10 768	-9 608
Betaalde belastingen	3 572	14 706
<b>Netto terug te vorderen/(te betalen) belastingen einde periode</b>	<b>7 079</b>	<b>14 307</b>

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

In KUSD	2020	2019
Belastinglast	-10 828	-6 772
Uitgestelde belastingen	60	-2 836
<b>Actuele belastingen</b>	<b>-10 768</b>	<b>-9 608</b>
Variatie vooruitbetaalde belastingen	3 021	-5 507
Variatie te betalen belastingen	4 175	409
<b>Betaalde belastingen</b>	<b>-3 572</b>	<b>-14 706</b>

## 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 Ackermans & Van Haaren (42%), SIPEF NV (38%), PT Dharma Satya Nusantara (10%) 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	2020	2019
Verdant Bioscience Pte Ltd	4 912	5 763
PT Timbang Deli Indonesia	- 282	- 12
<b>Totaal</b>	<b>4 630</b>	<b>5 751</b>

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

In KUSD	2020	2019
Verdant Bioscience Pte Ltd	- 475	- 431
PT Timbang Deli Indonesia	- 584	- 1 054
<b>Totaal resultaat</b>	<b>-1 059</b>	<b>-1 485</b>

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	
	2020	2019	2020	2019
Biologische activa	0	0	3 994	3 906
Overige vaste activa	23 701	23 622	7 125	7 763
Vlottende activa	13 846	13 152	1 008	580
Geldmiddelen en kasequivalenten	80	100	170	133
<b>Totaal activa</b>	<b>37 627</b>	<b>36 874</b>	<b>12 297</b>	<b>12 382</b>
Langlopende verplichtingen	0	0	1 309	1 240
Financiële schulden op lange termijn	0	0	0	0
Kortlopende verplichtingen	18 556	15 632	14 004	13 415
Financiële schulden op korte termijn	- 13	0	0	0
Eigen vermogen	19 084	21 242	-3 016	-2 273
<b>Totaal EV en passiva</b>	<b>37 627</b>	<b>36 874</b>	<b>12 297</b>	<b>12 382</b>

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	
	2020	2019	2020	2019
Opname in de consolidatie:	38,00%	38,00%	36,10%	36,10%
Omzet	0	0	1 319	1 122
Afschrijvingen	8	9	- 955	-1 476
Interestopbrengsten	47	207	3	2
Interestkosten	0	0	- 46	- 227
Netto resultaat	-1 251	-1 134	-1 617	-2 919
<b>Gedeelte in de consolidatie</b>	<b>- 475</b>	<b>- 431</b>	<b>- 584</b>	<b>-1 054</b>
Totaal deel van de groep	- 475	- 431	- 584	-1 054
Totaal deel derden	0	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>- 475</b>	<b>- 431</b>	<b>- 584</b>	<b>-1 054</b>

#### 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	
	2020	2019	2020	2019
Eigen vermogen zonder goodwill	19 085	21 242	-3 016	-2 273
Deel groep	7 252	8 070	-1 089	- 819
Goodwill	0	0	807	807
Equity eliminatie PT Timbang Deli	-2 340	-2 307	0	0
<b>Totaal deel groep</b>	<b>4 912</b>	<b>5 763</b>	<b>- 282</b>	<b>- 12</b>

#### 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

In het verlengde van de toename van het bedrijfsresultaat steeg de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal van KUSD 48 227 in 2019, naar KUSD 73 669 dit jaar.

De netto bewegingen in het bedrijfskapitaal waren beperkt. De voornaamste beweging betrof de nettobetalingen aan de kleinschalige boeren in Zuid-Sumatra voor de voorfinanciering van hun uitbreidingen en herplantingen (KUSD 4 479).

## 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 grondstoffenprijsrisico'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 2 700 (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 indekking, 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	22 029	24 232	26 924
Bruto impact winst- en verliesrekening	2 203		-2 692

De verplichting voor personeelsbeloningen in Indonesië bestaat voor KUSD 24 039 uit de integraal geconsolideerde entiteiten en voor KUSD 193 uit de entiteiten die worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (PT Timbang Deli).

De lange termijn vorderingen op de Indonesische plasmahouders zijn de belangrijkste lange termijn activa die volledig betaalbaar zijn in IDR. Een devaluatie of herwaardering van 10% van de IDR ten opzichte van de USD heeft het volgende effect op de resultatenrekening:

In KUSD	IDR Dev 10%	Boekwaarde	IDR Rev 10%
Plasma vorderingen	14 629	16 092	17 880
Bruto impact winst- en verliesrekening	-1 463		1 788

Op 10 februari 2021 heeft de raad van bestuur de uitbetaling van KEUR 3 703 (EUR 0,35 bruto per gewoon aandeel) voorgesteld. In lijn met het liquiditeits- en valutabeleid, om het valutarisico op een mogelijk betaling van het dividend in te dekken werd dit bedrag ingedekt met 2 valutatermijncontracten voor de verkoop van KUSD 4 443 voor KEUR 3 703 (gemiddelde koers van 1,2000):

- KUSD 3 100 (KEUR 2 600) vóór jaareinde.
- KUSD 1 343 (KEUR 1 103) na jaareinde.

**Sensitiviteitsanalyse:**

Voor wat de indekking 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	4 128	4 541	5 046
Bruto impact winst- en verliesrekening	- 413		505

**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 waarderingsregels).

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 2020 bedroegen de netto financiële activa/(verplichtingen) KUSD -151 165 (2019: KUSD -164 623), waarvan KUSD 104 671 korte termijn financiële verplichtingen (2019: KUSD 109 763) en KUSD 9 791 netto korte termijnbeleggingen en kasequivalenten (2019: KUSD 10 653).

De financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten) bedragen KUSD 56 285 (2019: KUSD 65 513).

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	2020	2019
Vorderingen uit de verkopen van palmolie, rubber en thee	26 315	31 807
Vorderingen uit de verkopen van bananen en horticultuur	1 416	1 477
<b>Totaal</b>	<b>27 731</b>	<b>33 284</b>

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 30% van de totale omzet vertegenwoordigt en twee andere klanten die samen meer dan 40% van de totale omzet vertegenwoordigen. Voor rubber zijn er 2 klanten die samen meer dan 30% van de omzet vertegenwoordigen. In tegenstelling tot de eerste categorie is het kredietrisico van de vorderingen uit de verkopen van bananen en horticultuur 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 horticultuur hebben de volgende vervaldagstructuur:

In KUSD	2020	2019
Niet vervallen	812	669
Vervallen < 30 dagen	604	676
Vervallen tussen 30 en 60 dagen	0	132
Vervallen tussen 60 en 90 dagen	0	0
Vervallen > 90 dagen	0	0
<b>Totaal</b>	<b>1 416</b>	<b>1 477</b>

In 2020 en 2019 werden er geen materiële waardeverminderingen op vorderingen in de resultatenrekening opgenomen.

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:

2020 - 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)	54 000	-58 053	-1 664	-19 480	-18 737	-18 173	0
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar							
Handelsschulden	21 384	-21 384	-21 384	0	0	0	0
Ontvangen voorschotten	1 071	-1 071	-1 071	0	0	0	0
Financiële verplichtingen < 1 jaar							
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	18 000	-18 701	-18 701	0	0	0	0
Financiële verplichtingen	86 128	-86 254	-86 254	0	0	0	0
Derivaten	793	- 793	- 793	0	0	0	0
Andere kortlopende verplichtingen	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>181 375</b>	<b>-186 255</b>	<b>-129 866</b>	<b>-19 479</b>	<b>-18 737</b>	<b>-18 173</b>	<b>0</b>

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
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>191 949</b>	<b>-199 918</b>	<b>-132 064</b>	<b>-20 312</b>	<b>-19 572</b>	<b>-27 970</b>	<b>0</b>

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 206 328 (2019: KUSD 205 432). In 2020 waren er zoals voorgaande jaren geen inbreuken op de voorwaarden vermeld in de kredietovereenkomsten noch tekortkomingen in de aflossingen. Er dient opgemerkt te worden dat SIPEF gebruik heeft gemaakt van de mogelijkheid om kapitaalaflossingen uit te stellen om de impact van covid-19 het hoofd te bieden. Hierdoor werden de terugbetalingen van eind juni 2020 (KUSD 4 500) en september 2020 (KUSD 4 500) uitgesteld tot respectievelijk juni 2024 en september 2024.

#### 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	2020	2019
Termijnwisselverrichtingen	-1 703	- 262
Renteswaps	910	220
<b>Reële waarde (+ = actief; - = verplichting)</b>	<b>- 793</b>	<b>- 42</b>

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 2020 werd eveneens ondergebracht in niveau 2. Het notioneel bedrag van de termijnwisselcontracten bedraagt KUSD 23 707.

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 72 000. De boekwaarde van de IRS werd opgenomen onder de derivaten (schulden) voor een bedrag van KUSD – 1 703, de uitgestelde belastingvorderingen voor een bedrag van KUSD 426 en het totaalresultaat in het eigen vermogen voor een bedrag van KUSD – 1 277.

**Financiële instrumenten per categorie**

De volgende tabel geeft de financiële instrumenten per categorie weer per eind 2020 en eind 2019.

2020 - In KUSD	Boekwaarde	IFRS 9 categorie	Reële waarde	Hiërarchie van de reële waarde
<b>Financiële activa</b>				
Andere financiële activa	80	AKP	80	Niveau 2
<b>Vorderingen &gt; 1 jaar</b>				
Overige vorderingen	16 101	AKP	16 101	Niveau 2
<b>Totaal financiële vaste activa</b>	<b>16 180</b>		<b>16 180</b>	
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>				
Handelsvorderingen	27 731	AKP	27 731	Niveau 2
<b>Investeringsactiva</b>				
Andere investeringen en beleggingen	0	AKP	0	Niveau 2
Geldmiddelen en kasequivalenten	9 790	AKP	9 790	Niveau 2
Derivaten	0	FVTPL	0	Niveau 2
Derivaten	0	Hedging	0	Niveau 2
<b>Totaal financiële vlottende activa</b>	<b>37 521</b>		<b>37 521</b>	
<b>Handelsschulden en overige te betalen posten &gt; 1 jaar</b>				
Handelsschulden	0		0	
Financiële verplichtingen > 1 jaar	54 000	AKP	54 000	Niveau 2
<b>Totaal langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>54 000</b>		<b>54 000</b>	
<b>Handelsschulden en overige te betalen posten &lt; 1 jaar</b>				
Handelsschulden	21 384	AKP	21 384	Niveau 2
Ontvangen voorschotten	1 071	AKP	1 071	Niveau 2
<b>Financiële verplichtingen &lt; 1 jaar</b>				
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	18 000	AKP	18 000	Niveau 2
Financiële verplichtingen	86 128	AKP	86 128	Niveau 2
Derivaten	- 910	FVTPL	- 910	Niveau 2
Derivaten	1 703	Hedging	1 703	Niveau 2
<b>Totaal kortlopende financiële verplichtingen</b>	<b>127 375</b>		<b>127 375</b>	

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
<b>Totaal financiële vaste activa</b>	<b>13 515</b>		<b>13 515</b>	
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
<b>Totaal financiële vlottende activa</b>	<b>43 937</b>		<b>43 937</b>	
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar				
Financiële verplichtingen > 1 jaar	63 000	AKP	63 000	Niveau 2
<b>Totaal langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>63 000</b>		<b>63 000</b>	
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
<b>Totaal kortlopende financiële verplichtingen</b>	<b>128 949</b>		<b>128 949</b>	

## 27. Leasing

De Groep heeft IFRS 16 per 1 januari 2019 aangenomen. Bij toepassing van IFRS 16 heeft de Groep leaseverplichtingen opgenomen met betrekking tot leases, die voorheen werden geassocieerd 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	2020	2019
<b>Leasing verplichtingen opgenomen per 31 December</b>	<b>2 828</b>	<b>3 037</b>
<i>Waarvan:</i>		
Kortlopende leasing verplichtingen	543	524
Langlopende leasing verplichtingen	2 285	2 513
<b>Leasing verplichtingen opgenomen per 31 December</b>	<b>2 828</b>	<b>3 037</b>

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

	2020	2019
<b>Operationele leasing verplichtingen op 1 januari</b>	<b>3 037</b>	<b>3 020</b>
Acquisities	129	233
Financiële kosten/(opbrengsten)	237	251
Terugbetalingen	- 549	- 524
Wisselkoersresultaat	- 26	57
<b>Leasing verplichtingen opgenomen per 31 december</b>	<b>2 828</b>	<b>3 037</b>

Het gebruiksrecht actief kan als volgt worden ingedeeld:

Beweging van het jaar (In KUSD)	2020	2019
<b>Totaal met een gebruiksrecht overeenstemmende activa per 1 januari</b>	<b>2 895</b>	<b>3 020</b>
Acquisitie	122	233
Afschrijvingen	- 387	- 358
Other	127	0
<b>Totaal met een gebruiksrecht overeenstemmende activa per 31 december</b>	<b>2 757</b>	<b>2 895</b>

	Landrechten	Huur gebouw	Bedrijfswagens	Totaal
Totaal met een gebruiksrecht overeenstemmende activa per 31 december 2019	1 003	1 580	312	<b>2 895</b>
Totaal met een gebruiksrecht overeenstemmende activa per 31 december 2020	958	1 493	306	<b>2 757</b>

De totale afschrijving voor de gebruiksrecht activa tot 31 december 2020 bedraagt 387 KUSD en de financiële kosten 237 KUSD. Van de afschrijvingen werden 47 KUSD opgenomen in de kostprijs van de verkopen van het palmsegment van Hargy Oil Palms Ltd. en 340 KUSD in de "algemene- en beheerskosten".

## 28. VERBINTENISSEN EN BUITEN BALANS RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

### Waarborgen

Er werden in 2020 geen waarborgen gesteld door derden voor rekening van de onderneming. Er werd wel één waarborg gesteld aan een derde partij voor rekening van één van de dochterondernemingen in 2020. De waarborg is afgegeven als onderdeel van de aandelenkoopovereenkomst van Verdant Bioscience Singapore Pte Ltd. voor een totaalbedrag van KUSD 9 247 om de uitstaande verplichting te dekken die Verdant Bioscience Singapore Pte. Ltd. heeft aan zijn vorige aandeelhouder Sime Darby Berhad. Deze verplichting is verschuldigd in 3 gelijke jaarlijkse termijnen tussen mei 2021 en mei 2023.

In verband met dezelfde aandelenkoopovereenkomst heeft Verdant Bioscience Singapore Pte. Ltd. een bankgarantie ontvangen voor een totaalbedrag van KUSD 1 778 van de nieuwe aandeelhouder PT Dharma Satya Nusantara die gebruikt zal worden om een lening te verstrekken aan Verdant Bioscience Singapore Pte. Ltd. om een deel (10/52) van de bovenstaande uitstaande verplichting terug te betalen.

### Belangrijke hangende geschillen

Nihil

### Termijnverkopen

De verplichtingen voor het leveren van goederen (palmproducten, rubber, thee, bananen en horticultuur) 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	2020	2019*
Bestuurdersvergoedingen	411	401
Vaste vergoeding	1 686	1 579
Variabele vergoeding	0	465
Groepsverzekering	456	499
Andere	79	63
Marktwaarde verworven aandelenopties (op verwervingsdatum)	0	27
<b>Totaal</b>	<b>2 632</b>	<b>3 034</b>

\*De cijfers voor 2019 werden aangepast als gevolg van de nieuwe berekeningsmethode van de reële waarde van de aandelenoptieplannen. In 2019 werden het voordeel alle aard tegen reële waarde gewaardeerd. In 2020 wordt de reële waarde van de optieplannen berekend als het verschil tussen de uitoefenprijs van de optieplannen en de aandelenkoers op afsluitdatum (i.e. aandelenopties die uitoefenbaar werden in 2020)

De bedragen worden uitbetaald in EUR. Het uitbetaalde bedrag in 2020 is KEUR 2 297 (2019: KEUR 2 712). De daling van KEUR 415 is te wijten aan een lagere variabele vergoeding uitgekeerd in 2020 in vergelijking met 2019.

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 informatieverschaffing 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 196 (2019 KUSD 193) en er wordt tevens KUSD 80 (2019 KUSD 78) 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 "corporate governance verklaring" 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	
	2020	2019	2020	2019
Totaal verkopen gedurende het boekjaar	0	0	0	0
Totaal aankopen gedurende het boekjaar	0	0	1 318	1 088
Totale vordering per 31 december 2020	7 800	6 781	56	17
Totale schulden per 31 december 2020	300	300	408	195

### 30. WINST PER AANDEEL (GEWONE EN VERWATERDE)

Van voortgezette en beëindigde activiteiten	2020	2019
<b>Basisberekening gewone winst per aandeel</b>		
Gewone winst per aandeel - basisberekening (USD)	1,36	-0,77
De gewone winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	14 122	- 8 004
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen	10 419 328	10 434 244
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen werd als volgt berekend:		
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari	10 419 328	10 436 028
Effect van uitgegeven aandelen / terugkoop van eigen aandelen	0	- 1 784
Effect van de kapitaalverhoging	0	0
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	10 419 328	10 434 244
<b>Verwaterde winst per aandeel</b>		
Verwaterde winst per aandeel - basisberekening (USD)	1,36	-0,77
De verwaterde winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	14 122	- 8 004
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen	10 420 091	10 434 542
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen werd als volgt berekend:		
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	10 419 328	10 434 244
Effect van potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden	763	298
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen op 31 december	10 420 091	10 434 542
<b>Van voortgezette activiteiten</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Basisberekening gewone winst per aandeel</b>		
Gewone winst per aandeel - basisberekening (USD)	1,36	-0,77
De gewone winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	14 122	- 8 004
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen	10 419 328	10 434 244
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen werd als volgt berekend:		
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari	10 419 328	10 436 028
Effect van uitgegeven aandelen / terugkoop van eigen aandelen	0	- 1 784
Effect van de kapitaalverhoging	0	0
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	10 419 328	10 434 244
<b>Verwaterde winst per aandeel</b>		
Verwaterde winst per aandeel - basisberekening (USD)	1,36	-0,77
De verwaterde winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	14 122	- 8 004
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen	10 420 091	10 434 244
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen werd als volgt berekend:		
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	10 419 328	10 434 244
Effect van potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden	763	298
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen op 31 december	10 420 091	10 434 542

### 31. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

#### Verkoop PT Melania

SIPEF heeft een principeakkoord getekend met Shamrock Group (SG) over de verkoop van 100% van het aandelenkapitaal van haar Indonesische dochter PT Melania. SG is een Indonesische groep die meerdere rubberplantages en fabrieken uitbaat en gespecialiseerd is in de productie en verkoop van latex handschoenen. SIPEF controleert 95% van PT Melania via haar Indonesische 95%-dochter PT Tolan Tiga, de overige 5% zijn in handen van een Indonesisch pensioenfonds.

De begin maart aangekondigde potentiële verkoop van PT Melania aan de Indonesische Shamrock-groep kent een gunstig verloop. Ter herinnering: PT Melania bezit de helft van de Indonesische rubberactiviteiten in Sumatra en de volledige theeactiviteiten in Java. De due diligence procedures zijn beëindigd. Er zal dus spoedig kunnen worden overgegaan tot de ondertekening van de overeenkomsten. In eerste instantie zal 40% van de aandelen verkocht worden tegen een betaling van USD 19 miljoen. Na deze eerste etappe zal de Shamrock-groep het management van de rubberactiviteiten overnemen. De tweede tranche van 60 % van de aandelen (waarvan 55% in het bezit van SIPEF) zal uiterlijk in 2024 overgedragen worden voor USD 17 miljoen, na de vernieuwing van de permanente landrechten (HGU) voor het geheel van de rubber- en theeactiviteiten. De bruto transactieprijs voor 100% van de aandelen bedraagt dus USD 36 miljoen. De uiteindelijke nettoverkoopprijs en de eventuele meerwaarde op de verkoop van PT

Melania zal in belangrijke mate afhangen van de kostprijs voor de vernieuwing van de permanente landrechten (HGU) en van de vergoeding van de gecumuleerde sociale rechten van het tewerkgestelde personeel, dat vermoedelijk zo goed als integraal zal overgenomen worden.

Ten gevolge van deze verrichting zal de Groep ongeveer de helft van haar rubberplantages en haar volledige theeactiviteit van de hand doen, waarna de nog overblijvende rubberplantages geleidelijk zullen omgevormd worden naar oliepalmlantages. De geplande desinvestering kadert in de strategie van de Groep die zich toespitst op het afbouwen van de schulddispositie en het verder uitbouwen van de palmolieactiviteiten in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea als kernactiviteit.

## 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 95 (tegenover KUSD 90 vorig jaar). Voor de ganse Groep werd er in 2020 door Deloitte voor KUSD 419 diensten geleverd (tegenover KUSD 503 vorig jaar), waarvan KUSD 20 (2019: KUSD 108) voor niet-auditdiensten.

## 33. Covid-19

Alle productie-eenheden van de Groep zijn in 2020 en tot op heden operationeel gebleven, zonder verlies van volumes of rendementen per hectare. Na de eerder gemelde negatieve financiële effecten van een plotse prijsdaling van palmolie, met een dieptepunt in mei vorig jaar, hebben de prijzen zich vanaf het derde trimester mooi hersteld. Dit was eveneens het geval voor de marktprijzen van natuurlijke rubber.

Voorlopig is de georganiseerde bescherming van de bijna 20 000 personeelsleden van de Groep en hun families tegen de coronavirus besmetting de grootste uitdaging gebleven. Door het streng handhaven van de uitgevaardigde interne maatregelen door het SIPEF management in elk land, die meestal de door de lokale overheden opgelegde maatregelen overtreffen, werden grootschalige besmettingen voorkomen. Het is alleszins de intentie om voorlopig niet strikt noodzakelijke verplaatsingen te blijven vermijden en de quarantainemaatregelen niet te versoepelen.

Door de reisbeperkingen liepen een aantal geplande industriële investeringsprojecten verdere vertraging. Voornamelijk de uitvoering van de noodzakelijke uitbreiding van de verwerkingscapaciteit van de Dendymarker-palmoliefabriek in Zuid-Sumatra werd verdaagd naar 2021. De opstart van een hoogrenderende 'biocoal'-fabriek voor pellets vervaardigd van palmvezels in UMW/TUM in Noord-Sumatra wordt nu pas voorzien voor eind februari 2021.

Door de opgelegde restricties was er een daling in reis-en opleidingskosten wat resulteerde in een daling van de algemene-en beheerskosten in 2020 (geschat op ongeveer 1 mio USD). Er waren geen andere significante kosten als gevolg van covid-19.



## 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 2020 - 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 10 juni 2020, 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 2020 overeenkomstig artikel 41 van de EU Verordening 537/2014, dat stelt dat vanaf 17 juni 2020 een controleopdracht niet mag worden verlengd voor mandaten die op het tijdstip van de inwerkingtreding van de verordening een duur hebben van 20 jaar of meer. 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 2020 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 946 641 (000) USD bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 16 178 (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 2020 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 aangestelde 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><b>Toetsing van bijzondere waardevermindering op goodwill</b></p> <p>Op 31 december 2020 bedroeg de boekwaarde van goodwill 104 782 (000) USD. 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 kasstroom genererende eenheid (KGE) voor het testen van goodwill op bijzondere waardevermindering.</p> <p>De realiseerbare waarde van 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. Kernassumpties in het bepalen van de waarde in gebruik zijn de verwachte ruwe palmolieprijs en de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal (WACC). 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"> <li>• 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;</li> <li>• 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;</li> <li>• We hebben beroep gedaan op onze interne waarderingsdeskundige om de redelijkheid van de belangrijkste toekomstgerichte veronderstellingen, zoals de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal (WACC) als gehanteerde discontovoet, te beoordelen;</li> <li>• We hebben de robuustheid van het budgetteringsproces van het management geëvalueerd door de werkelijke resultaten te vergelijken met eerder voorspelde cijfers;</li> <li>• We hebben ook nagegaan of de toekomstige kasstromen gebaseerd waren op het businessplan goedgekeurd door de raad van bestuur;</li> <li>• We hebben de analyse van het management van de sensitiviteit van de waarde in gebruik aan verandering in de respectievelijke assumpties nagezien;</li> <li>• 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 goodwill in de toekomst.</li> </ul>

**Realiseerbare waarde van uitgestelde belastingvorderingen**

De groep heeft uitgestelde belastingvorderingen geboekt voor een bedrag van 8 447 (000) USD 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 toelichting 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 beheersingsmaatregelen;
- We hebben groeps- en lokaal management bevraagd 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;
- We 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 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 de 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 tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde:

- Jaarverslag 2020 – deel 1 – corporate governance verklaring;
- Jaarverslag 2020 – deel 1 – andere informatie over de vennootschap;
- Jaarverslag 2020 – deel 2 – commentaar bij de geconsolideerde financiële staten;

een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u 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 (jaarverslag 2020 - deel 3 - duurzaamheidsverslag). De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de 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.

Getekend te Antwerpen.

#### De commissaris




---

#### Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Kathleen De Brabander

# Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL  
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem  
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## 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 2020, 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 2020 bedraagt KUSD 464 111 tegenover KUSD 473 371 het jaar voordien.

De 'financiële vaste activa – vorderingen op verbonden ondernemingen' namen toe met KUSD 30 521 voornamelijk door de financiering van de verdere uitbreiding in Indonesië.

Het eigen vermogen van SIPEF voor winstverdeling bedraagt KUSD 264 941, wat overeenstemt met USD 25,04 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 enkelvoudige winst van het boekjaar 2020 bedraagt KUSD 2 222 tegenover een winst van KUSD 30 827 in het vorige boekjaar.

Op 10 februari 2021 heeft de raad van bestuur de uitbetaling van KEUR 3 703 (EUR 0,35 bruto per gewoon aandeel) voorgesteld. Na inhouding van de roerende voorheffing (30%) bedraagt het netto-dividend EUR 0,245 per aandeel. Aangezien de eigen aandelen niet dividendgerechtigd zijn overeenkomstig artikel 7:217 §3 WvV, hangt het totaalbedrag van de dividenden af van het aantal eigen aandelen voor rekening van SIPEF, op 10 juni 2021 om 23u59 CET (met name de dag voor de ex-date). De raad van bestuur stelt voor om te worden gemachtigd om in functie hiervan het finale totaalbedrag van de dividenden (en de daaruit voortvloeiende wijziging) in de enkelvoudige jaarrekening in te vullen. Het maximale voorgestelde totaalbedrag bedraagt KEUR 3 703. Indien de gewone algemene vergadering dit dividendvoorstel goedkeurt, zal het dividend betaalbaar worden gesteld vanaf 7 juli 2021.

Rekening houdend met het aantal aangehouden eigen aandelen op datum van het opstellen van het jaarverslag, stelt de raad van bestuur voor het resultaat (in KUSD) als volgt te bestemmen:

- Overgedragen winst van het vorige boekjaar: KUSD 95 575
- Winst van het boekjaar: KUSD 2 222
- Totaal te bestemmen: KUSD 97 797
- Toevoeging aan de wettelijke reserve: KUSD 0
- Toevoeging aan de overige reserves: KUSD -879
- Vergoeding van het kapitaal: KUSD -4 472
- Over te dragen winst: KUSD 92 445

## Beknopte balans

(na winstverdeling)

In KUSD	2020	2019
<b>Activa</b>		
<b>Vaste activa</b>	<b>387 529</b>	<b>357 140</b>
Oprichtingskosten	0	0
Immateriële vaste activa	473	517
Materiële vaste activa	362	450
Financiële vaste activa	386 694	356 173
<b>Vlottende activa</b>	<b>76 582</b>	<b>116 231</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	9	1 829
Voorraden en bestellingen in uitvoering	411	508
Vorderingen op ten hoogste één jaar	64 109	102 244
Geldbeleggingen	8 477	9 409
Liquide middelen	3 223	2 183
Overlopende rekeningen	353	58
<b>Totaal activa</b>	<b>464 111</b>	<b>473 371</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Eigen vermogen</b>	<b>260 469</b>	<b>262 720</b>
Kapitaal	44 734	44 734
Uitgiftepremies	107 970	107 970
Reserves	15 320	14 441
Overgedragen winst/ (verlies)	92 445	95 575
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0
<b>Schulden</b>	<b>203 642</b>	<b>210 651</b>
Schulden op meer dan één jaar	54 000	63 000
Schulden op ten hoogste één jaar	149 608	147 185
Overlopende rekeningen	35	466
<b>Totaal passiva</b>	<b>464 111</b>	<b>473 371</b>



## Beknopte resultatenrekening

In KUSD	2020	2019
Bedrijfsopbrengsten	150 279	160 695
Bedrijfskosten	- 149 026	- 159 791
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>1 253</b>	<b>904</b>
Financiële opbrengsten	6 363	35 266
Financiële kosten	- 5 081	- 5 321
<b>Financieel resultaat</b>	<b>1 282</b>	<b>29 945</b>
<b>Resultaat van het boekjaar voor belasting</b>	<b>2 535</b>	<b>30 849</b>
Belastingen op het resultaat	- 313	- 22
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>2 222</b>	<b>30 827</b>

## Resultaatverwerking

In KUSD	2020	2019
<b>Te bestemmen winst/(verlies)</b>	<b>97 797</b>	<b>96 270</b>
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2 222	30 827
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	95 575	65 443
<b>Resultaatverwerking</b>	<b>97 797</b>	<b>96 270</b>
Toevoeging aan de wettelijke reserve	0	0
Toevoeging aan de overige reserves	879	695
Over te dragen resultaat	92 445	95 575
Dividend	4 472	0
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](http://www.sipef.com)

Voor meer informatie 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 Group



## 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 2020 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 dochterondernemingen.
- het financiële verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich gedurende het boekjaar 2020 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](http://www.sipef.com)

