



SIPEF



SIP
LISTED
NYSE
EURONEXT

Communiqué de Presse
Information réglementée

RESULTATS SEMESTRIELS DU GROUPE SIPEF AU 30 JUIN 2011 (1H11)

- Des conditions météorologiques favorables et davantage de superficies à maturité ont fait progresser la production totale d'huile de palme de 13,2% par rapport à la même période de l'année dernière. Les volumes produits en caoutchouc, thé et banane diminuent légèrement.
- Des prix de vente supérieurs améliorent les résultats d'exploitation avant IAS41 de 52,1%.
- Le résultat IFRS net, part du groupe, s'élève à KUSD 57 969, soit une hausse de 77,2% sur les résultats semestriels à mi-parcours de 2010.
- L'offre publique d'acquisition sur les parts non détenues dans Jabelmalux s'est clôturée sur un succès et accroît l'importance de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé en Indonésie.
- Le flux de trésorerie généré par nos opérations est totalement alloué aux activités opérationnelles et aux investissements dans les plantations de palmiers et de caoutchouc en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.
- Malgré une baisse des prix de vente de l'huile de palme et du caoutchouc au cours des deux derniers mois, les perspectives bénéficiaires pour l'exercice 2011 sont maintenues grâce aux ventes déjà réalisées et les résultats nets récurrents devraient dépasser ceux de 2010.

1. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

1.1. PRODUCTIONS DU GROUPE

Productions du groupe

| <i>En tonnes</i> | Propre | Tiers | Total 1H11 | <i>B.I.* 1H11</i> | Propre | Tiers | Total 1H10 | <i>B.I.* 1H10</i> |
|------------------|---------------|--------------|-----------------------|-----------------------|---------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Huile de Palme | 96 335 | 26 176 | 122 511 | 96 824 | 86 516 | 21 722 | 108 238 | 85 290 |
| Caoutchouc | 4 702 | 522 | 5 224 | 4 554 | 5 409 | 572 | 5 981 | 4 972 |
| Thé | 1 292 | 0 | 1 292 | 1 193 | 1 610 | 0 | 1 610 | 1 184 |
| Bananes | 10 365 | 0 | 10 365 | 10 365 | 10 983 | 0 | 10 983 | 10 983 |

* Beneficial Interest: part du groupe

La production d'huile de palme du groupe a augmenté de 13,2% par rapport au premier semestre de 2010 principalement grâce à l'augmentation des volumes à Agro Muko dans la province de Bengkulu en Indonésie (+21,2%) et à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée (+18,1%) où les conditions météorologiques furent nettement meilleures que l'année dernière et où les superficies plantées arrivent à meilleure maturité. Pour les plantations plus âgées du Nord-Sumatra, nous avons connu une tendance générale négative en raison du phénomène climatique La Niña, surtout en début d'année, avec pour conséquence une production d'huile de palme inférieure de 6,0% le premier semestre. Les taux d'extraction des usines ont été satisfaisants, atteignant 23,7% en moyenne pour l'ensemble du groupe.

Malgré des volumes en hausse à Agro Muko (+18,7%), les productions de caoutchouc exceptionnellement bonnes de l'année dernière n'ont pu être égalées dans les autres régions de Sumatra. Une défoliation précoce accompagnée d'une réduction temporaire de la stimulation des arbres au Sud-Sumatra et une modification dans le timing d'usinage en Papouasie-Nouvelle-Guinée, ont conduit à une chute de la production de caoutchouc de 12,7% pour le groupe par rapport à la même période l'an dernier.

La récolte de thé de Cibuni à Java-Indonésie s'est opérée durant presque tout le premier semestre sous une épaisse couche de nuages et donc avec un déficit d'ensoleillement, ce qui a réduit les volumes de 19,7%. Ce n'est qu'à partir du mois de juin qu'une amélioration s'est fait sentir.

La production de bananes en Côte d'Ivoire a souffert de l'instabilité politique qui a entravé le transport et les possibilités d'exportation, et ce particulièrement au cours du deuxième trimestre. La production et l'exportation de bananes ont dès lors diminué de 5,6% au cours du premier semestre.

1.2. MARCHES

| Prix moyens du marché | | | |
|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| en USD/tonne* | | 1er semestre 2011 | 1er semestre 2010 |
| Huile de Palme | CIF Rotterdam | 1 199 | 810 |
| Caoutchouc | RSS3 FOB Singapour | 5 517 | 3 457 |
| Thé | FOB origine | 2 940 | 2 777 |
| Bananes | FOT Europe | 1 251 | 1 025 |

* World Commodity Price Data

Les marchés furent fermes en raison du peu de disponibilité en huiles végétales en février 2011, après l'offre s'est normalisée, et les prix se sont affaiblis. Non seulement la production d'huile de palme fut meilleure à partir du mois de mars, mais la récolte de soja en Amérique du Sud fut également plus abondante que prévue. L'USDA a indiqué en juin que les bons niveaux de prix avaient encouragé les agriculteurs américains à planter davantage de maïs et de soja cette année. Après la mauvaise récolte en Russie et en Ukraine au cours de l'année dernière, ces pays ont augmenté la production de graines de tournesol cette année. Pour ces raisons les prix des huiles végétales ont quelque peu chuté, mais nous n'avons pas assisté à un effondrement de ces prix, et ceci principalement grâce à une demande de l'industrie du biodiesel toujours en croissance.

Une amélioration des conditions météorologiques au cours du deuxième trimestre dans les régions productrices de caoutchouc et les préoccupations du gouvernement chinois face à un risque de surchauffe de leur économie et des conditions financières plus strictes ont entraîné une baisse des prix du caoutchouc par rapport au sommet qu'ils avaient atteint en février.

Suite au déficit de pluviométrie dans les régions productrices de thé au Kenya, les prix ont fluctué entre des niveaux étroits au courant du deuxième trimestre, semblables à ceux pratiqués de janvier à mars.

Le bon niveau de prix des bananes durant le premier trimestre ne s'est pas confirmé à partir du mois de mai dans un marché européen relativement instable qui est traditionnellement moins soutenu pendant la période estivale.

1.3. RESULTATS CONSOLIDES

Compte de résultats consolidé

| En KUSD | 30/06/2011 | | | 30/06/2010 | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | Avant IAS41 | IAS41 | IFRS | Avant IAS41 | IAS41 | IFRS |
| Chiffre d'affaires | 177 100 | | 177 100 | 127 967 | | 127 967 |
| Coût des ventes | -105 995 | 2 001 | -103 994 | -77 617 | 1 794 | -75 823 |
| Bénéfice brut | 71 105 | 2 001 | 73 106 | 50 350 | 1 794 | 52 144 |
| Variation actifs biologiques | | 17 984 | 17 984 | | 10 465 | 10 465 |
| Coûts de plantation (nets) | | -7 466 | -7 466 | | -4 765 | -4 765 |
| Coûts commerciaux et administratifs | -12 028 | | -12 028 | -9 619 | | -9 619 |
| Autres produits/(charges) opérationn. | 148 | | 148 | -1 790 | | -1 790 |
| Résultat opérationnel | 59 225 | 12 519 | 71 744 | 38 941 | 7 494 | 46 435 |
| Produits financiers | 458 | | 458 | 248 | | 248 |
| Charges financières | - 380 | | - 380 | - 574 | | - 574 |
| Différences de changes | 5 023 | | 5 023 | -3 100 | | -3 100 |
| Résultat financier | 5 101 | | 5 101 | -3 426 | | -3 426 |
| Bénéfice avant impôts | 64 326 | 12 519 | 76 845 | 35 515 | 7 494 | 43 009 |
| Charge d'impôts | -11 199 | -3 210 | -14 409 | -9 562 | -1 298 | -10 860 |
| Bénéfice après impôts | 53 127 | 9 309 | 62 436 | 25 953 | 6 196 | 32 149 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées (assurances) | - 170 | | - 170 | 3 183 | | 3 183 |
| Résultat des activités poursuivies | 52 957 | 9 309 | 62 266 | 29 136 | 6 196 | 35 332 |
| Bénéfice de la période | 52 957 | 9 309 | 62 266 | 29 136 | 6 196 | 35 332 |
| Détenteurs des capitaux propres de la société mère | 49 854 | 8 115 | 57 969 | 27 165 | 5 548 | 32 713 |

1.4. BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)

| En KUSD (résumé) | 30/06/2011 | | 30/06/2010 | |
|---------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | | % | | % |
| Palme | 54 079 | 76,0 | 35 538 | 70,5 |
| Caoutchouc | 13 975 | 19,7 | 10 259 | 20,4 |
| Thé | 904 | 1,3 | 2 063 | 4,1 |
| Bananes et plantes | 1 158 | 1,6 | 1 600 | 3,2 |
| Corporate et autres | 989 | 1,4 | 890 | 1,8 |
| | 71 105 | 100,0 | 50 350 | 100,0 |

L'accroissement des productions d'huile de palme et les prix sensiblement plus élevés du marché furent les principales raisons d'une amélioration de 38,4% du chiffre d'affaires par rapport à la même période l'an dernier.

Les coûts de production libellés en dollars ont été principalement affectés par l'effet combiné de la vigueur des monnaies locales par rapport au dollar et de l'inflation qui a pesé sur le coût de la main-d'œuvre en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée. En outre, le coût des ventes a augmenté à cause de la taxe d'exportation sur l'huile de palme brute imposée par le gouvernement indonésien, laquelle est passée en moyenne de 43 USD la tonne en 2010 à 237 USD la tonne au premier semestre 2011.

Le bénéfice brut s'est amélioré de 41,2%; la part d'huile de palme ayant encore augmenté vers 76,0%. La marge brute du caoutchouc a progressé malgré la légère baisse des volumes. Les marges du thé ont été mises sous pression par la baisse des volumes produits et le fort coefficient de travail qui caractérise cette activité.

Les autres charges d'exploitation ont été impactées en 2010 par la dépréciation non-récurrente sur le projet de plantation CSM qui ne s'inscrivait plus dans la politique de durabilité et par les plus-values réalisées sur la vente des actifs brésiliens. En 2011, les autres produits d'exploitation se limitent à de petites plus-values sur la réalisation d'immobilisés dans les sociétés de plantation.

Tenant compte de ces éléments non-récurrents, le résultat opérationnel avant IAS41 a augmenté de 52,1% par rapport à la même période l'année dernière.

L'application cohérente de la politique de couverture des paiements prévus en devises autres que l'USD, principalement la couverture des dividendes trimestriels en euros, mais également l'offre publique d'acquisition des actions Jabelmalux, furent à la base de résultats de change positifs.

Le taux moyen d'imposition, qui devrait s'élever à 26,7%, a été positivement influencé par l'impôt différé calculé sur les différences temporaires de valorisation des actifs non monétaires dans la consolidation en USD et dans les comptes locaux (note 2.2.7 Impôts).

Les filiales du secteur des assurances se sont concentrées sur les activités maritimes et les risques d'assurance en général. Les résultats récurrents ont souffert de résultats techniques temporairement inférieurs et les coûts de restructuration ont rendus la part nette de résultat des entreprises associées légèrement négative. La contribution pour 2010 a été positivement influencée par des plus-values (KUSD 2 578) sur la vente des activités aux Pays-Bas et en Belgique.

Le bénéfice de la période, sans prendre en compte les mouvements IAS41, est de KUSD 52 957, de 81,8% supérieur à celui de la même période l'année dernière, ce qui constitue une fois de plus un record historique pour SIPEF.

L'ajustement IAS consiste à modifier la charge d'amortissement du coût des ventes par la variation de la « juste valeur » des actifs biologiques entre la fin de 2010 et juin 2011, moins les coûts et les charges fiscales liés à la plantation. La variation brute des actifs biologiques s'est élevée à KUSD 17 984 et est principalement due à l'expansion et à la maturité croissante des nouvelles zones plantées en palmiers à huile à UMW en Indonésie et à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée et à la hausse des prix moyens à long terme de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé. Les coûts de plantation de KUSD 7 466 ont réduit l'impact net avant impôts à KUSD 12 519, base pour un calcul moyen des impôts différés de 25,6%. L'impact net positif d'IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 8 115, sensiblement plus élevé que les KUSD 5 548 de l'année dernière, principalement à cause de l'amélioration des prix de vente à long terme, de la maturité croissante des jeunes plantations, et des perspectives d'avenir pour le caoutchouc.

Le résultat net IFRS, part du groupe, y compris les ajustements IAS41, se monte à KUSD 57 969 et est de 77,2% supérieur à celui du premier semestre de l'année passée.

1.5. CASH FLOW CONSOLIDÉ

Flux de trésorerie consolidé

| <i>En KUSD (résumé)</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|---|------------|------------|
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles | 72 863 | 44 927 |
| Variation fonds de roulement | -26 284 | -3 490 |
| Impôts payés | -12 914 | -10 478 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts | 33 665 | 30 959 |
| Investissements actifs corporelles et incorporelles | -20 730 | -15 479 |
| Investissements actifs financiers | -17 979 | -5 989 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible | -5 044 | 9 491 |
| Vente d'actifs | 696 | 1 862 |
| Flux de trésorerie disponible | -4 348 | 11 353 |

| <i>En USD par action</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|---|------------|------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions | 8 951 740 | 8 951 740 |
| Résultat opérationnel de base | 8,01 | 5,19 |
| Résultat net de base/Dilué * | 6,48 | 3,65 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible | -0,56 | 1,06 |

* Tous les warrants ont été exercés

Le flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation a augmenté de 62,2% par rapport à la même période de l'année dernière. Les prix sensiblement meilleurs ont produit leurs effets sur les stocks et les créances commerciales courantes, mais surtout un accroissement des stocks à fin juin d'huile de palme encore à expédier a augmenté temporairement le besoin en fonds de roulement. Les impôts payés sont en ligne avec les bénéfices des années précédentes.

Les investissements représentent, en plus des investissements de remplacement, les coûts de développement des replantations et des extensions en palmier à huile et en caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Indonésie et l'amélioration de la logistique et de l'infrastructure des plantations. Suite aux nouvelles procédures de plantation prescrites par le RSPO, les formalités requises pour commencer les travaux de mise en place dans la province de Bengkulu ne sont pas encore terminées. En Papouasie-Nouvelle-Guinée également, les extensions ne seront mises en œuvre principalement qu'au second semestre; il en résulte que fin juin, 983 hectares seulement de nouvelles plantations furent ajoutés aux superficies de palmiers à huile.

Les investissements en immobilisations financières se rapportent uniquement à l'acquisition de 19,7% des parts Jabelmalux SA dont le groupe détient désormais 97,1% des actions. Il a été procédé le 24 juin à une radiation de la cote de Jabelmalux à la Bourse de Luxembourg. Grâce à cette offre d'acquisition, le groupe SIPEF a acquis une part correspondante supplémentaire (2 657 hectares) dans les plantations de palmiers à huile du projet UMW et dans les plantations de caoutchouc et de thé de Melania.

1.6. BILAN CONSOLIDE

Bilan consolidé

| <i>En KUSD (résumé)</i> | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|---|----------------|----------------|
| Actifs biologiques (après amortissements) | 100 297 | 92 572 |
| Réévaluation | 157 722 | 145 122 |
| Actifs biologiques (IAS41) | 258 019 | 237 694 |
| Autres actifs immobilisés | 126 272 | 117 842 |
| Actifs nets non courants détenus en vue de la vente | 0 | 2 113 |
| Actifs circulants nets (liquidités déduites) | 44 647 | 39 641 |
| Trésorerie nette | 52 341 | 56 484 |
| Total des actifs nets | 481 279 | 453 774 |
| Fonds propres, part du groupe | 395 558 | 368 549 |
| Intérêts minoritaires | 25 974 | 27 240 |
| Provisions et impôts différés | 59 747 | 57 985 |
| Total des passifs nets | 481 279 | 453 774 |

L'expansion continue des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et une augmentation de la juste valeur des superficies plantées en palmiers, en caoutchouc et en théiers, a conduit à une nouvelle augmentation des actifs biologiques, actuellement valorisés à KUSD 258 019.

Les contacts établis avec des acheteurs potentiels pour le projet CSM de palmier à huile dans le nord de Sumatra, qui n'est plus compatible avec la stratégie de durabilité du groupe, n'ont pas débouché sur une vente. Il a dès lors été décidé de reprendre temporairement le projet dans les actifs du groupe à la valeur de réalisation plausible. Des mesures opérationnelles de sauvegarde ont été prises pour rendre le projet attractif à la vente.

Les dividendes approuvés par les actionnaires et versés en juillet pour un total de KUSD 19 657 ont largement compensé l'augmentation des besoins en fonds de roulement.

1.7. PERSPECTIVES

Il n'y a actuellement aucun signe particulier de nouvelles irrégularités de nos productions d'huile de palme, de caoutchouc ou de thé, de sorte que nous pensons que la tendance du premier semestre se poursuivra d'ici la fin de l'année, tout en comptant sur une légère augmentation de la production d'huile de palme et sur une baisse limitée des volumes en caoutchouc et en thé.

Pour l'heure, certaines incertitudes demeurent quant à la fixation des prix dans le marché des huiles végétales: d'une part, la crise majeure de la dette dans la zone euro et la crise de la dette américaine, et d'autre part, le temps sec et chaud qui affecte les plantations de soja et de maïs aux États-Unis. Normalement, les prix devraient baisser suite à l'augmentation des stocks d'huile végétale, mais des prix bas pour l'huile de palme attisent la demande, rendant tout mouvement de baisse susceptible d'être de courte durée.

Des achats moins importants en caoutchouc par la Chine ont été compensés par une demande européenne plus soutenue, et les récentes prévisions d'un lien étroit et durable entre l'offre et la demande devraient soutenir les prix de vente du caoutchouc.

Les prix du thé devraient rester stables au cours des prochains mois alors que peu ou pas d'amélioration n'est en vue au Kenya en ce qui concerne la production et ce qui est la cause d'une demande élevée.

Les contrats commerciaux annuels de bananes qui présentent une valeur ajoutée nous protègent contre les mouvements erratiques que connaissent les marchés à l'heure actuelle. Une demande croissante semble devoir garantir le second semestre et une production plus importante en Côte d'Ivoire devrait nous permettre de rattraper en partie les dommages encourus suite à l'élection présidentielle.

Compte tenu de ces prévisions de production et de prix pour le reste de l'année, et sachant que respectivement 83% et 72% des productions d'huile de palme et de caoutchouc sont d'ores et déjà vendues à une moyenne de USD 1 150 la tonne CIF Rotterdam et USD 4 477 la tonne FOB, nos prévisions de bénéfices se profilent vers des résultats récurrents qui devraient dépasser ceux de 2010, et ce malgré les incertitudes qui pèsent sur la taxe d'exportation indonésienne et l'augmentation générale des prix de revient due à la faiblesse du dollar américain par rapport aux monnaies locales.

L'expansion potentielle de nos opérations annoncée précédemment à travers trois projets dans le sud de Sumatra s'est poursuivie. Une première licence de 10 500 hectares pour la plantation de palmiers à huile et de caoutchouc a été obtenue du gouvernement le 18 juillet 2011 selon laquelle 8 400 hectares pourraient être établis comme projet industriel propre à la SIPEF et 2 100 hectares attribués aux communautés locales. Cette première licence nous donne, contre compensation et pendant une période de trois ans, la possibilité d'acquiescer auprès des populations locales le droit d'exploiter des concessions. Nous devrions savoir dans les mois prochains dans quelle mesure les résidents sont prêts à nous suivre dans ce programme. Les deux projets restants sont en phase de consultation avec le gouvernement afin d'obtenir cette même première licence.

2. ETATS FINANCIERS RESUMES

2.1. ETATS FINANCIERS RESUMES DU GROUPE SIPEF

2.1.1. Etat de la situation financière consolidé résumé (voir annexe 1)

2.1.2. Compte de résultats consolidé résumé (voir annexe 2)

2.1.3. Etat du résultat consolidé global résumé (voir annexe 2)

2.1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé (voir annexe 3)

2.1.5. Etat consolidé des variations des capitaux propres résumé (voir annexe 4)

2.2. NOTES

2.2.1. Informations générales

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

Les états financiers résumés du groupe pour les six mois de l'année se clôturant le 30 juin 2011 ont reçu l'autorisation de publication par le conseil d'administration le 17 août 2011.

2.2.2. Base de présentation et méthodes comptables

Ce rapport présente des comptes consolidés résumés intermédiaires et a été préparé suivant des méthodes comptables conformes aux normes comptables International Financial Reporting Standards, ou IFRS. Ce rapport semestriel est présenté conformément au « International Accounting Standard » IAS 34, « Informations financières intermédiaires ». Ce rapport doit être lu conjointement avec les comptes consolidés annuels du groupe SIPEF publiés dans le rapport annuel à fin décembre 2010, car il ne contient pas toutes les informations requises pour les comptes consolidés annuels. Les méthodes comptables appliquées sont conformes à celles appliquées dans les comptes consolidés 2010 du groupe SIPEF.

Le groupe SIPEF n'a appliqué anticipativement aucune nouvelles normes ou interprétations IFRS qui furent émises à la date d'autorisation de ces comptes financiers intermédiaires résumés, mais non encore effectifs à la date du bilan.

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

2.2.3. Périmètre de consolidation

Variation de pourcentage sans changement de contrôle

A la suite de l'offre publique d'acquisitions volontaire sur les actions de Jabelmalux SA, SIPEF a acquis une participation supplémentaire (+19,7%) pour un montant de KUSD 17 979. Cette transaction a été directement incluse dans les réserves du groupe (KUSD -12 351) et les intérêts non contrôlant (KUSD -5 628).

Musi Rawas (Sud-Sumatra)

Le périmètre de consolidation a été élargi à 3 autres filiales nouvellement constituées, détenues à 95%: PT Agro Rawas Ulu, PT Agro Muara Rupit et PT Agro Kati Lama.

2.2.4. Information sectorielle

Voir annexe 5.

2.2.5. PT Citra Sawit Mandiri

La société CSM était comptabilisée dans le bilan à fin 2010 comme « détenus en vue de la vente » et fut dépréciée de KUSD 3 694 pour s'aligner au prix de vente espéré.

Dans la mesure où nous ne pensions pas vendre PT CSM endéans les douze mois, les actifs et passifs ont été repris individuellement dans le bilan. La dépréciation a été imputée aux immobilisations incorporelles et corporelles.

2.2.6. Information relative aux parties liées

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

2.2.7. Impôts

Comme précédemment établi et comme le montre le tableau ci-dessous, le taux moyen d'imposition est fortement dépendant de l'incidence fiscale des écarts temporaires dans l'évaluation des actifs non-monnaétaires en monnaie fonctionnelle et en monnaie locale utilisée en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

| | <u>Juin 2011</u> | <u>Juin 2010</u> |
|---|------------------|------------------|
| Résultats avant impôts | 76 845 | 43 009 |
| | -26,74% | -26,53% |
| Imposition théorique | -20 550 | -11 413 |
| Variation % | 0 | 0 |
| Précompte mobilier dividendes | -47 | -194 |
| Impôts différés s/actifs (monnaie foncion. / locale) | 6 114 | 1 267 |
| Résultat de changes USD | 580 | -3 508 |
| Autres | -506 | 2 988 |
| Impôts | -14 409 | -10 860 |
| | -18,75% | -25,26% |

Pour donner au lecteur la possibilité de se faire une idée de la charge d'imposition du groupe à fin 2011, vous trouverez ci-dessous une analyse de sensibilité qui reflète l'impact de la variation de la roupie indonésienne (IDR) et du PNG kina (PGK) sur la charge d'impôts.

Cours de change (contre l'USD)

| | 5% devaluation | 31/12/2010 | 5% réévaluation |
|-----|----------------|------------|-----------------|
| IDR | 9 441 | 8 991 | 8 541 |
| PGK | 2,7416 | 2,611 | 2,4805 |

Effet sur le résultat consolidé 2011 selon l'imposition (KUSD)

| | | | |
|-------|--------|---|-------|
| Indo | -1 296 | 0 | 1 438 |
| PNG | -1 404 | 0 | 1 542 |
| Total | -2 700 | 0 | 2 980 |

2.2.8. Fonds propres du groupe

Le 8 juin 2011, les actionnaires de SIPEF ont approuvé la distribution d'un dividende brut d'EUR 1,50 sur l'exercice 2010, payable à partir du 6 juillet 2011.

2.2.9. Événements postérieurs à la date de clôture

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

2.2.10. Risques

Conformément à l'Article 13 de L'arrêté Royal du 14 novembre 2007, le groupe SIPEF déclare que les risques fondamentaux auxquels la société est confrontée ne diffèrent pas de ceux décrits dans le rapport annuel de 2010.

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

3. DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

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

- les comptes consolidés résumé intermédiaires du premier semestre de l'exercice 2011 sont établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (« IFRS ») et donnent une image fidèle de la situation financière consolidée et des résultats consolidés du groupe SIPEF et de ses filiales comprises dans la consolidation;
- le rapport financier intermédiaire donne une image fidèle des événements importants et des transactions significatives avec des parties liées survenus au cours du premier semestre de l'exercice 2011, et de leur incidence sur les comptes consolidés intermédiaires, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le groupe SIPEF est confronté.

4. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Voir annexe 7.

Schoten, le 18 août 2011.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, administrateur délégué (mobile: +32/478.92.92.82)

* Johan Nelis, chief financial officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

Fax : 0032/3.646.57.05

mail to : finance@sipef.com

website www.sipef.com (rubrique "investor relations")

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



Etat de la situation financière consolidé

ANNEXE 1

En KUSD

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|---|----------------|----------------|
| Actifs non-courants | 385 020 | 355 565 |
| Immobilisations incorporelles | 22 484 | 20 251 |
| Actifs biologiques | 258 019 | 237 694 |
| Immobilisations corporelles | 89 365 | 83 815 |
| Immeubles de placement | 3 | 3 |
| Actifs financiers | 14 370 | 13 628 |
| Participations dans des entreprises associées | 10 200 | 9 589 |
| Autres participations | 0 | 0 |
| Autres actifs financiers | 4 170 | 4 039 |
| Créances > 1 an | 779 | 174 |
| Autres créances | 50 | 145 |
| Actifs d'impôt différé | 729 | 29 |
| Actifs courants | 163 346 | 144 991 |
| Stocks | 44 372 | 29 846 |
| Créances commerciales et autres créances | 54 225 | 45 872 |
| Créances commerciales | 32 748 | 26 439 |
| Autres créances | 21 477 | 19 433 |
| Investissements | 25 452 | 15 582 |
| Instruments financiers et placements | 25 452 | 15 582 |
| Instruments financiers dérivés | 0 | 0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 32 612 | 49 025 |
| Autres actifs courants | 6 685 | 2 085 |
| Actifs non courants détenus en vue de la vente | 0 | 2 581 |
| Total des actifs | 548 366 | 500 556 |
| Total capitaux propres | 421 532 | 395 789 |
| Capitaux propres du groupe | 395 558 | 368 549 |
| Capital souscrit | 45 819 | 45 819 |
| Primes d'émission | 21 502 | 21 502 |
| Réserves | 342 094 | 316 133 |
| Écarts de conversion | -13 857 | -14 905 |
| Intérêts minoritaires | 25 974 | 27 240 |
| Passifs non-courants | 60 476 | 60 614 |
| Provisions > 1 an | 49 062 | 47 623 |
| Provisions | 124 | 115 |
| Passifs d'impôt différé | 48 938 | 47 508 |
| Dettes commerciales et autres dettes > 1 an | 0 | 0 |
| Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés) | 0 | 2 600 |
| Obligations en matière de pensions | 11 414 | 10 391 |
| Passifs courants | 66 358 | 44 153 |
| Dettes commerciales et autres dettes < 1 an | 55 777 | 33 177 |
| Dettes commerciales | 12 184 | 9 195 |
| Acomptes reçus | 508 | 286 |
| Autres dettes | 29 790 | 8 422 |
| Impôts sur le résultat | 13 295 | 15 274 |
| Passifs financiers < 1 an | 5 976 | 5 691 |
| Partie à court terme des dettes > 1 an | 5 199 | 5 200 |
| Dettes financières | 524 | 323 |
| Instruments financiers dérivés | 253 | 168 |
| Autres passifs courants | 4 605 | 4 817 |
| Passifs liés aux actifs non courant détenus en vue de la vente | 0 | 468 |
| Total des capitaux propres et des passifs | 548 366 | 500 556 |

Compte de résultats consolidé
ANNEXE 2

| | 30/06/2011 | | | 30/06/2010 | | |
|---|----------------|--------|----------|----------------|--------|---------|
| | Avant IAS41 | IAS41 | IFRS | Avant IAS41 | IAS41 | IFRS |
| En KUSD | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 177 100 | | 177 100 | 127 967 | | 127 967 |
| Coût des ventes | -105 995 | 2 001 | -103 994 | -77 617 | 1 794 | -75 823 |
| Bénéfice brut | 71 105 | 2 001 | 73 106 | 50 350 | 1 794 | 52 144 |
| Variation actifs biologiques | | 17 984 | 17 984 | 0 | 10 465 | 10 465 |
| Coûts de plantation (nets) | | -7 466 | -7 466 | 0 | -4 765 | -4 765 |
| Coûts commerciaux et administratifs | -12 028 | | -12 028 | -9 619 | | -9 619 |
| Autres produits/(charges) opérationnel(le)s | 148 | | 148 | -1 790 | | -1 790 |
| Résultat opérationnel | 59 225 | 12 519 | 71 744 | 38 941 | 7 494 | 46 435 |
| Produits financiers | 458 | | 458 | 248 | | 248 |
| Charges financières | - 380 | | - 380 | - 574 | | - 574 |
| Différences de changes | 5 023 | | 5 023 | -3 100 | | -3 100 |
| Résultat financier | 5 101 | | 5 101 | -3 426 | | -3 426 |
| Bénéfice avant impôts | 64 326 | 12 519 | 76 845 | 35 515 | 7 494 | 43 009 |
| Charge d'impôts | -11 199 | -3 210 | -14 409 | -9 562 | -1 298 | -10 860 |
| Bénéfice après impôts | 53 127 | 9 309 | 62 436 | 25 953 | 6 196 | 32 149 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | - 170 | | - 170 | 3 183 | | 3 183 |
| - Assurances | - 170 | | - 170 | 3 183 | | 3 183 |
| Résultat des activités poursuivies | 52 957 | 9 309 | 62 266 | 29 136 | 6 196 | 35 332 |
| Résultat des activités abandonnées | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bénéfice de la période | 52 957 | 9 309 | 62 266 | 29 136 | 6 196 | 35 332 |
| Attribuable aux: | | | | | | |
| - Intérêts minoritaires | 3 103 | 1 194 | 4 297 | 1 971 | 648 | 2 619 |
| - Détenteurs des capitaux propres de la société mère | 49 854 | 8 115 | 57 969 | 27 165 | 5 548 | 32 713 |
| Résultat par action | | | | | | |
| Activités poursuivies et abandonnées | | | | | | |
| Résultat de base par action / résultat dilué par action | | | 6,48 | | | 3,65 |
| Activités poursuivies | | | | | | |
| Résultat de base par action / résultat dilué par action | | | 6,48 | | | 3,65 |

USD

Etat du résultat consolidé global

| | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|---|------------|------------|
| Bénéfice de la période | 52 957 | 35 332 |
| Autres éléments du résultat global: | | |
| - Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger | 1 048 | -1 929 |
| - Ajustements de reclassification | 0 | - 785 |
| - Réévaluation disponible à la vente | 0 | 226 |
| - Impôts sur le résultat lié aux autres éléments du résultat global | 0 | 0 |
| Autres éléments du résultat global de l'exercice | 1 048 | -2 488 |
| Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux: | | |
| - Intérêts minoritaires | 0 | 0 |
| - Détenteurs des capitaux propres de la société mère | 1 048 | -2 488 |
| Résultat global de l'exercice | 54 005 | 32 844 |
| Résultat global attribuable aux: | | |
| - Intérêts minoritaires | 3 103 | 1 971 |
| - Détenteurs des capitaux propres de la société mère | 50 902 | 30 873 |

Tableau des flux de trésorerie consolidé
ANNEXE 3

| <i>En KUSD</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|--|------------|------------|
| Activités opérationnelles | | |
| Résultat avant impôts | 76 845 | 43 009 |
| Ajustements pour: | | |
| Amortissements | 5 560 | 4 603 |
| Variation de provisions | 1 020 | 605 |
| Impairment CSM | 0 | 3 314 |
| Résultats de change non-réalisés | 0 | 0 |
| Variation de juste valeur des actifs biologiques | -10 522 | -5 700 |
| Autres résultats sans incidence sur la trésorerie | 85 | - 298 |
| Charges et produits financiers | - 77 | 325 |
| Moins-values sur créances | 0 | 0 |
| Moins-values sur participations | 0 | 0 |
| Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles | - 48 | 419 |
| Résultat sur cessions d'actifs financiers | 0 | -1 350 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement | 72 863 | 44 927 |
| Variation fonds de roulement | -26 284 | -3 490 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement | 46 579 | 41 437 |
| Impôts payés | -12 914 | -10 478 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts | 33 665 | 30 959 |
| Activités d'investissement | | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | -2 522 | -1 927 |
| Acquisition d'actifs biologiques | -7 579 | -4 825 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | -10 629 | -8 727 |
| Acquisition d'immeubles de placement | 0 | 0 |
| Acquisition d'actifs financiers | -17 979 | -5 989 |
| Dividendes perçus d'entreprises associées | 0 | 0 |
| Ventes d'immobilisations corporelles | 696 | 315 |
| Ventes d'actifs financiers | 0 | 1 547 |
| Flux de trésorerie des activités d'investissement | -38 013 | -19 606 |
| Flux de trésorerie disponible | -4 348 | 11 353 |
| Activités de financement | | |
| Transactions fonds propres avec des minoritaires | 415 | 68 |
| Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme | -2 601 | -2 843 |
| Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme | 201 | -1 061 |
| Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice | 0 | 0 |
| Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires | - 351 | - 295 |
| Charges et produits financiers | 91 | - 368 |
| Flux de trésorerie des activités de financement | -2 245 | -4 499 |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | -6 593 | 6 854 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice) | 64 608 | 52 437 |
| Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 49 | - 18 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice) | 58 064 | 59 273 |

État consolidé des variations des capitaux propres
ANNEXE 4

| | Capital social SIPEF | Primes d'émission SIPEF | Bénéfices non répartis | Écarts de conversion | Capitaux propres du groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|--|-------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| En KUSD | | | | | | | |
| 1er janvier 2011 | 45 819 | 21 502 | 316 133 | -14 905 | 368 549 | 27 240 | 395 789 |
| Résultat global | | | 57 969 | 1 048 | 59 017 | 4 297 | 63 314 |
| Paiements de dividendes de l'exercice précédent | | | -19 657 | | -19 657 | | -19 657 |
| Variation du pourcentage détenu dans les sociétés contrôlées | | | -12 351 | | -12 351 | -5 628 | -17 979 |
| Autres | | | | | | 65 | 65 |
| 30 juin 2011 | 45 819 | 21 502 | 342 094 | -13 857 | 395 558 | 25 974 | 421 532 |
| 1er janvier 2010 | 45 819 | 21 502 | 242 889 | -13 292 | 296 918 | 21 611 | 318 529 |
| Résultat global | | | 32 939 | -2 714 | 30 225 | 2 619 | 32 844 |
| Paiements de dividendes de l'exercice précédent | | | -11 825 | | -11 825 | | -11 825 |
| Variation du pourcentage détenu dans les sociétés contrôlées | | | | | 0 | | 0 |
| Autres | | | | | 0 | - 236 | - 236 |
| 30 juin 2010 | 45 819 | 21 502 | 264 003 | -16 006 | 315 318 | 23 994 | 339 312 |

Information sectorielle

ANNEXE 5

La publication des informations sectorielles s'effectue selon deux formats. Le premier est utilisé pour décrire le secteur d'activité - produits palmier, caoutchouc, thé, bananes & plantes et assurance - ce qui représente la structure d'organisation du groupe.

Le second sert à la présentation des zones géographiques dans lesquelles le groupe opère. La marge brute par zone géographique correspond aux revenus moins les coûts des ventes par origine des produits vendus. Le résultat sectoriel correspond aux produits et charges résultant des activités opérationnelles d'un secteur qui sont directement attribuables à ce secteur, et la partie pertinente des résultats pouvant raisonnablement être affectée à un secteur.

Les résultats des entreprises associées comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence sont immédiatement détaillés selon leur origine (assurance/Europe) dans le compte de résultats.

Bénéfice brut par type de produit

| 1H11 - KUSD | Chiffre d'affaires | Coût des ventes | Bénéfice brut avant IAS 41 | IAS 41 | Bénéfice brut IFRS | % du total |
|--------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Palmier | 135 471 | -81 392 | 54 079 | 1 692 | 55 771 | 76,2 |
| Caoutchouc | 25 731 | -11 756 | 13 975 | 227 | 14 202 | 19,4 |
| Thé | 4 065 | -3 161 | 904 | 14 | 918 | 1,3 |
| Bananes et plantes | 10 830 | -9 672 | 1 158 | 68 | 1 226 | 1,7 |
| Corporate | 947 | 0 | 947 | 0 | 947 | 1,3 |
| Autres | 56 | - 14 | 42 | 0 | 42 | 0,1 |
| Total | 177 100 | -105 995 | 71 105 | 2 001 | 73 106 | 100,0 |

| 1H10 - KUSD | Chiffre d'affaires | Coût des ventes | Bénéfice brut avant IAS 41 | IAS 41 | Bénéfice brut IFRS | % du total |
|--------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Palmier | 92 188 | -56 650 | 35 538 | 1 462 | 37 000 | 71,0 |
| Caoutchouc | 17 370 | -7 111 | 10 259 | 192 | 10 451 | 20,0 |
| Thé | 5 012 | -2 949 | 2 063 | 15 | 2 078 | 4,0 |
| Bananes et plantes | 12 507 | -10 907 | 1 600 | 125 | 1 725 | 3,3 |
| Corporate | 840 | 0 | 840 | 0 | 840 | 1,6 |
| Autres | 50 | 0 | 50 | 0 | 50 | 0,1 |
| Total | 127 967 | -77 617 | 50 350 | 1 794 | 52 144 | 100,0 |

Le segment "corporate" comprend les honoraires de gestion perçus des entités extérieures du groupe.

Les actifs biologiques ne sont plus amortis sous IFRS (IAS41).

Bénéfice brut par secteur géographique

| 1H11 - KUSD | Chiffre d'affaires | Coût des ventes | Autres | Bénéfice brut avant IAS 41 | IAS 41 | Bénéfice brut IFRS | % du total |
|---------------------------|--------------------|-----------------|------------|----------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Indonésie | 95 965 | -50 918 | 253 | 45 300 | 964 | 46 264 | 63,3 |
| Papouasie-Nouvelle-Guinée | 69 302 | -45 391 | 0 | 23 911 | 968 | 24 879 | 34,0 |
| Côte d'Ivoire | 10 830 | -9 672 | 0 | 1 158 | 69 | 1 227 | 1,7 |
| Europe | 0 | 0 | 694 | 694 | 0 | 694 | 0,9 |
| Autres | 56 | - 14 | 0 | 42 | 0 | 42 | 0,1 |
| Total | 176 153 | -105 995 | 947 | 71 105 | 2 001 | 73 106 | 100,0 |

| 1H10 - KUSD | Chiffre d'affaires | Coût des ventes | Autres | Bénéfice brut avant IAS 41 | IAS 41 | Bénéfice brut IFRS | % du total |
|---------------------------|--------------------|-----------------|------------|----------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Indonésie | 67 449 | -34 472 | 168 | 33 145 | 709 | 33 854 | 64,9 |
| Papouasie-Nouvelle-Guinée | 47 070 | -32 238 | 0 | 14 832 | 960 | 15 792 | 30,3 |
| Côte d'Ivoire | 12 082 | -10 907 | 0 | 1 175 | 125 | 1 300 | 2,5 |
| Europe | 0 | 0 | 722 | 722 | 0 | 722 | 1,4 |
| Autres | 476 | 0 | 0 | 476 | 0 | 476 | 0,9 |
| Total | 127 077 | -77 617 | 890 | 50 350 | 1 794 | 52 144 | 100,0 |

ANNEXE 6

Résultat non-récurrent

Vente Brésil

Réduction CSM (Indonésie)

Résultat non-récurrent inclus dans le bénéfice après impôts

Vente Bruns ten Brink

Vente Asco Life

Résultat non-récurrent inclus dans le bénéfice d'entreprises associées**Total résultat non-récurrent**

Résultat net -part du groupe

Résultat net -part intérêts non controlants

| 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|------------|---------------|
| 0 | 1 350 |
| 0 | -3 314 |
| 0 | -1 964 |
| 0 | 2 358 |
| 0 | 220 |
| 0 | 2 578 |
| 0 | 614 |
| 0 | 1 035 |
| 0 | - 421 |

SA Sipef NV

Rapport de revue limitée sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2011

Traduction libre du texte original en néerlandais

SA Sipef NV

Rapport revue limitée sur l'information financière consolidée semestrielle pour le semestre clôturé le 30 juin 2011

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée de la situation financière consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau des flux de trésorerie consolidé résumé, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes selectives 1 à 9 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de SA Sipef NV (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2011.

Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

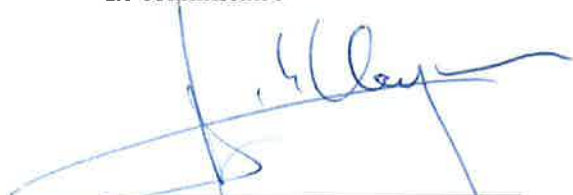
Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée applicables en Belgique telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2011 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur comptable des actifs biologiques pourrait être différente de la valeur de réalisation suite à l'incertitude inhérente associée à l'évaluation de la juste valeur des actifs biologiques due à la volatilité des prix de marché de la production agricole.

Anvers, le 17 août 2011

Le commissaire



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