

## TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP

PER 30 JUNI 2014 [6M/14]

- Gunstige agronomische omstandigheden zorgen voor stijgende producties van palmolie, rubber en bananen.
- Hogere verkoopprijzen voor palmolie zijn de voornaamste oorzaak voor de stijging van de bedrijfsresultaten voor IAS41-bewerkingen met 22.0%.
- De eenheidskostprijzen in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea dalen, door hogere volumes en een devaluatie van de lokale munten tegenover de USD.
- Het resultaat voor IAS41, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 28 138, een stijging met 63,9% tegenover het vorige jaar.
- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen bedraagt KUSD 33 936 en werd voor bijna 2/3 gebruikt voor de gestage uitbouw van de plantageactiviteiten in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.
- Rekening houdend met de gunstige productievoorzichten en de reeds gerealiseerde verkopen van onze producten, en ondanks de recente daling van de prijs van palmolie verwachten wij resultaten die voor 2014 hoger zullen liggen dan deze behaald in 2013.

### 1. Tussentijds beheersverslag

#### 1.1. Groepsproducties

2014 (In ton)	Tweede kwartaal				Year To Date			
	Eigen	Derden	Totaal	YoY %	Eigen	Derden	Totaal	YoY %
Palmolie	56 127	13 285	69 412	7,85%	106 408	25 007	131 415	8,95%
Rubber	2 370	205	2 575	-2,61%	5 176	371	5 547	5,14%
Thee	717		717	3,17%	1 369		1 369	-2,21%
Bananen	6 007		6 007	11,10%	13 904		13 904	17,60%

2013 (In ton)	Tweede kwartaal			Year To Date		
	Eigen	Derden	Totaal	Eigen	Derden	Totaal
Palmolie	50 380	13 979	64 359	95 455	25 161	120 616
Rubber	2 487	157	2 644	5 000	276	5 276
Thee	695		695	1 400		1 400
Bananen	5 407		5 407	11 823		11 823

In tegenstelling tot de eerder zwakke volumes in 2013, kende de palmolieproductie in Indonesië en Maleisië in het eerste semester een opwaartse trend, die ook terug te vinden is in de rendementen van onze volgroeide plantages in Noord-Sumatra, die met 16,6% stegen tegenover vorig jaar. De jonge aanplanten in het UMW/TUM project komen geleidelijk op kruissnelheid en zorgen voor een 36,6% hogere bijdrage in de olievolumes van de groep. Zelfs in Agro Muko, in de provincie Bengkulu, stijgt de productie met 7,9% tegenover dezelfde periode vorig jaar en dit ondanks een intensief herplantingsprogramma, dat de mature palmoppervlakte met meer dan 10% heeft verminderd.

De herstelling van bruggen en wegen, na het uitzonderlijke regenseizoen in de eerste vier maanden, nam langer in beslag dan verwacht in Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea. De palmolieproductie van de eigen plantages steeg wel met 5,7% tegenover vorig jaar, maar een deel van de omliggende boeren bleef moeilijk bereikbaar, zodat minder vruchten van derden konden opgehaald worden voor verwerking in onze fabrieken.

De eerder gemelde positieve productietrend in de rubberactiviteiten van de groep blijft aanhouden, met uitzondering van de Melania plantage in Zuid-Sumatra, waar een vroege en meer uitgesproken bladwissel de productie tijdelijk verstoort. Voornamelijk door de hogere volumes in de jonge aanplanten in Agro Muko en de bijkomende inspanningen geleverd in Papoea-Nieuw-Guinea, stijgt het groepsvolume met 5,1% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

De theeproducties, negatief beïnvloed door weersomstandigheden en bladetende insecten, herstellen zich in de laatste twee maanden, zodat ze nog slechts 2,2% lager zijn dan vorig jaar. De bananenproductie in Ivoorkust bleef gespaard van de gebruikelijke droogteperiode in januari en was ook in het tweede trimester uitzonderlijk goed (+17,8%).

## 1.2. Markten

### Gemiddelde marktprijzen

in USD/ton*		YTD Q2/14	YTD Q2/13	YTD Q4/13
Palmolie	CIF Rotterdam	899	852	857
Rubber	RSS3 FOB Singapore	2 187	3 030	2 795
Thee	FOB origine	2 140	2 610	2 399
Bananen	FOT Europa	1 097	1 084	1 022

\* World Commodity Price Data

Het tweede trimester vertoonde een trage afzetontwikkeling bij de invoerders van palmolie. Sterke prijsontwikkeling, evenals omgekeerde vraagcurves van de palmolie in februari en maart en het feit dat de grote (record) Zuid-Amerikaanse sojaboon oogst op de markt kwam, zorgde voor een marktklimaat waarin palmolie minder competitief was. Door deze geringe vraag kenden de voorraden een uitzonderlijke groei wat een nefaste invloed had op de marktprijzen. Er waren meer oorspronkelijk positieve factoren die begonnen te verzwakken gedurende het tweede kwartaal. De droge periode in januari en februari had nagenoeg geen invloed op de onmiddellijke oogst. Het werd duidelijk dat Indonesië de streefcijfers van het biodiesel mandaat (B10) niet zou halen. Het gevaar van (een sterke) El Niño verdween geleidelijk. In de loop van het kwartaal verzwakte palmolie met USD 50, van USD 900 naar USD 850 CIF Rotterdam.

De prijs van palmpitolie bleef een krachtige steun krijgen van de zeer krappe markt van kokosolie die een aanzienlijk aandeel van haar productievoorraden na de tyfoon in de Filipijnen van verleden jaar verloren had. Alhoewel de hogere prijzen voor palmpitolie niet konden standhouden en de verdiscontering tegenover kokosolie geleidelijk toenam met de gunstigere productievooruitzichten van palmolie voor de tweede helft van 2014, daalde de marktprijs van palmpitolie van USD 1 300 naar USD 1 170 CIF Rotterdam, nog steeds een premie van USD 300 in vergelijking met palmolie.

De aanzienlijke voorraden en gebrek aan belangstelling bij de kopers bleef doorwegen op de rubbermarkt. Niettegenstaande de aanwezigheid van zwakke signalen dat het macrobeeld van China positief zou kunnen veranderen, was het toch niet in staat de rubbermarkt te lanceren. De prijs van Sicom RSS3 zakte verder van USD 2 300 naar een diepte van USD 1 925. Gezien de geringe verkoopinteresse tegen deze lage prijzen zou dit wel eens de bodem in de markt kunnen betekenen.

De tendens van de theeproductie in Kenya bleef gelijklopend met de recordoogst van verleden jaar en bleef verder druk uitoefenen op de prijs op de veilingen van Mombassa waartegen onze Cibuni thee prijzen sterk aanleunen. In juni stond de veiling in Mombassa op haar laagste niveau sinds december 2008 !

### 1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD (verkort)	30/06/2014			30/06/2013*		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	157 702		157 702	149 498		149 498
Kostprijs van verkopen	-113 664	3 364	-110 300	-113 527	2 145	-111 382
<b>Brutowinst</b>	<b>44 038</b>	<b>3 364</b>	<b>47 402</b>	<b>35 971</b>	<b>2 145</b>	<b>38 116</b>
Variatie biologische activa		8 591	8 591		14 988	14 988
Beplantingskosten (netto)		-6 732	-6 732		-13 741	-13 741
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-13 042		-13 042	-12 066		-12 066
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	94		94	1 584		1 584
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>31 090</b>	<b>5 224</b>	<b>36 314</b>	<b>25 489</b>	<b>3 392</b>	<b>28 881</b>
Financieringsopbrengsten	36		36	81		81
Financieringskosten	- 302		- 302	- 194		- 194
Wisselkoersresultaten	3 390		3 390	-1 593		-1 593
<b>Financieel resultaat</b>	<b>3 124</b>		<b>3 124</b>	<b>-1 705</b>		<b>-1 705</b>
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>34 214</b>	<b>5 224</b>	<b>39 437</b>	<b>23 784</b>	<b>3 392</b>	<b>27 176</b>
Belastinglasten	-10 741	-1 061	-11 803	-8 191	- 579	-8 770
<b>Winst na belastingen</b>	<b>23 473</b>	<b>4 162</b>	<b>27 635</b>	<b>15 593</b>	<b>2 814</b>	<b>18 406</b>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	6 280	672	6 952	2 179	1 223	3 402
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>29 752</b>	<b>4 835</b>	<b>34 587</b>	<b>17 771</b>	<b>4 037</b>	<b>21 808</b>
<b>Winst van de periode</b>	<b>29 752</b>	<b>4 835</b>	<b>34 587</b>	<b>17 771</b>	<b>4 037</b>	<b>21 808</b>
<b>Netto resultaat, aandeel v/d groep</b>	<b>28 138</b>	<b>4 527</b>	<b>32 665</b>	<b>17 171</b>	<b>3 329</b>	<b>20 500</b>

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

### 1.4. Geconsolideerde brutowinst (voor IAS41)

Geconsolideerde brutowinst (voor IAS41)					
In KUSD (verkort)	30/06/2014	%	30/06/2013*	%	
Palm	38 463	87,3	26 321	73,2	
Rubber	1 936	4,4	5 166	14,4	
Thee	136	0,3	988	2,7	
Bananen en planten	2 053	4,7	1 363	3,8	
Corporate en andere	1 450	3,3	2 132	5,9	
<b>Totaal</b>	<b>44 038</b>	<b>100,0</b>	<b>35 971</b>	<b>100,0</b>	

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

Een aanpassing aan de internationale boekhoudregels aangaande de consolidatiemethode van gezamenlijke overeenkomsten ('joint ventures') heeft een belangrijke invloed op de opname van PT Agro Muko (controle-% van 47,29% en belangen-% van 44,93%) in de Sipef Groep. Vanaf 1 januari 2014 moet PT Agro Muko opgenomen worden volgens de vermogensmutatiemethode in plaats van de proportionele consolidatiemethode. Deze aanpassing heeft enkel een invloed op de presentatie van de financiële staten en heeft geen invloed op het eigen vermogen, de winst van de periode en het netto resultaat, het aandeel van de groep. De vergelijkende cijfers van het voorgaande

jaar werden herwerkt om de verdere analyse van de financiële staten te vergemakkelijken. In bijlage 7 wordt een gedetailleerde analyse weergegeven van de impact van de gewijzigde consolidatiemethode.

De globale omzet steeg met 5,5% door een hogere omzet in palmolie en bananen (hogere volumes en een betere prijs) en een lagere omzet voor rubber en thee (voornamelijk lagere prijzen).

De eenheidskostprijs van verkopen, exclusief export taks in Indonesië, daalde aanzienlijk (tussen 6% en 22%) voor de meeste van onze producten en regio's, voornamelijk door hogere volumes en een sterke devaluatie van de lokale munten tegenover de USD in vergelijking met de eerste zes maanden van 2013 (20,0% voor de IDR in Indonesië en zelfs 20,4% voor de PGK in Papoea-Nieuw-Guinea).

De brutowinst verbeterde met 22,4%. Voor palmolie en bananen steeg de brutowinst zelfs met respectievelijk 46,1% en 50,6% (hogere volumes aan een gestegen marge) terwijl deze van rubber met 62,5% daalde. Door de scherpe daling van de marktprijzen is de marge op onze theeactiviteit voor het eerste semester van 2014 gevoelig lager.

Door de gestegen verkoopprijzen voor palmolie steeg ook de export taks in Indonesië waardoor de Sipef Groep voor verkopen uit Indonesië ongeveer USD 28/ton extra moest inleveren tegenover de eerste zes maanden van vorig jaar (export taks USD 99/ton tegenover USD 71/ton in juni vorig jaar).

De relatief beperkte overige bedrijfsopbrengsten en -kosten houden elkaar nagenoeg in evenwicht zodat het bedrijfsresultaat eveneens met 22% steeg.

Het financieel resultaat wordt positief beïnvloed door een wisselkoersresultaat op het niveau van onze activiteiten in Papoea-Nieuw-Guinea waar, door een overheidsinterventie op de wisselmarkten, de koers een heel grillig verloop kende tijdens de eerste zes maanden van het jaar (slotkoers 31/12/2013 van 0,3997 PGK/USD, slotkoers per 30/06/2014 van 0,4134 PGK/USD en gemiddelde koers tijdens de eerste zes maanden van 0,3741 PGK/USD).

De effectieve belastingkost bedraagt 31,4% vóór IAS41 en nog 29,9% inclusief IAS41 bewerkingen. Onder sectie 2.2.7. wordt er een gedetailleerde analyse gemaakt van het verschil tussen de theoretische en effectieve belastinglast.

Vanaf 2014 wordt onder het aandeel van geassocieerde ondernemingen (KUSD 6 280), naast de historische verzekeringsbranche (KUSD 634), ook PT Agro Muko (KUSD 6 180), Verdant BioScience (KUSD -319) en PT Timbang Deli (KUSD -215) opgenomen. De sterke stijging tegenover vorig jaar is grotendeels te wijten aan de gestegen winstgevendheid van PT Agro Muko tegenover vorig jaar (hogere volumes, hogere verkoopprijzen en lagere kostprijzen). Het resultaat van PT Agro Muko werd vorig jaar daarenboven nog sterk negatief beïnvloed door een provisie voor een BTW geschil in Indonesië. De verzekeringsbranche focust op de kernactiviteiten maritieme en algemene risicoverzekering en levert een stabiele, maar beperkte, bijdrage tot de groepsresultaten.

De winst van de periode, zonder rekening te houden met de bewegingen vanuit de IAS41-herwerkingen, bedraagt KUSD 29 752 tegenover KUSD 17 771 over de eerste zes maanden van 2013, een stijging met 67,4%.

De IAS41-herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen eind 2013 en juni 2014, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto-variatie biologische activa bedroeg KUSD 8 591 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding en groeiende maturiteit van de nieuwe aangeplante arealen van onze oliepalmlantage in Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea en de algemene toepassing van een stijgende langetermijnmarge voor palmolie. Beplantingskosten van KUSD 6 732 verminderen de netto-impact vóór belastingen tot KUSD 5 224, basis voor een gemiddelde uitgestelde-belastingberekening van 20,3%. Samen met het netto IAS41 resultaat van de vennootschappen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (KUSD 672), bedraagt de netto positieve IAS41-impact, aandeel van de groep, KUSD 4 527.

Het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep, IAS41-aanpassingen inbegrepen, bedraagt KUSD 28 138 en is 63,9% hoger dan dit van het eerste semester van vorig jaar.

## 1.5. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
In KUSD (verkort)	30/06/2014	30/06/2013*
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	47 080	33 831
Variatie bedrijfskapitaal	265	-3 094
Betaalde belastingen	-13 408	-7 454
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen</b>	<b>33 936</b>	<b>23 283</b>
Investeringen immateriële en materiële activa	-23 696	-50 846
<b>Operationele vrije kasstroom</b>	<b>10 241</b>	<b>-27 563</b>
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	5 003	2 610
Verkoopprijs vaste activa	- 131	264
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>15 113</b>	<b>-24 689</b>
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	0	0
<b>Netto vrije kasstroom</b>	<b>15 113</b>	<b>-24 689</b>

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

In USD per aandeel	30/06/2014	30/06/2013*
Gewogen gemiddelde aandelen	8 889 740	8 892 064
Gewoon bedrijfsresultaat	4,08	3,25
Gewoon/Verwaterd netto resultaat	3,67	2,31
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	3,82	2,62

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

In het verlengde van de gestegen winstgevendheid, verhoogde de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen met zo'n 10 miljoen USD tot KUSD 33 936.

De voornaamste investeringen tijdens het eerste semester betroffen de finale afwerking van twee extractiefabrieken voor palmolie, één in Indonesië en één in Papoea-Nieuw-Guinea, het betalen van bijkomende landcompensaties en aanplant van oliepalmen in het nieuwe project in Zuid-Sumatra en het onderhouden van de meer dan 10 000 hectaren nog niet volgroeide aanplanten.

De 'dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen' betreft de dividenden die de groep heeft ontvangen van PT Agro Muko (KUSD 4 729) en deze uit de verzekeringsbranche (KUSD 273).

De vrije kasstroom die tijdens het eerste semester werd gegenereerd bedroeg KUSD 15 113.

## 1.6. Geconsolideerde Balans

Geconsolideerde balans		
In KUSD (verkort)	30/06/2014	31/12/2013*
Biologische activa (na afschrijving)	145 856	138 915
Herwaardering	164 649	163 022
<b>Biologische activa (IAS41)</b>	<b>310 505</b>	<b>301 937</b>

Andere vaste activa	314 016	293 078
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	22 825	37 341
Netto kas-positie	-20 093	-35 077
<b>Totaal netto actief</b>	<b>627 252</b>	<b>600 989</b>
Eigen middelen, aandeel van de groep	526 086	508 058
Minderheidsbelangen	34 881	33 828
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	66 285	59 103
<b>Totaal netto passief</b>	<b>627 252</b>	<b>600 989</b>

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

De voortgezette uitbreidingen van de plantages en een stijging van de reële waarde van de bestaande oppervlakten van voornamelijk oliepalm leidden tot een verdere stijging van de biologische activa, die thans KUSD 310 505 bedragen.

De door de aandeelhouders goedgekeurde maar in juli betaalde dividenden, voor een totaal bedrag van KUSD 15 041 (1,25 EUR per aandeel), verlagen de netto vlottende activa.

In lijn met de positieve vrije kasstroom verbeterde de netto kaspositie met KUSD 14 983.

## 1.7. Vooruitzichten

We stellen vast dat de positieve trends van de producties van onze voornaamste producten palmolie en rubber zich ook bij de aanvang van het derde trimester blijven doorzetten en er zijn voorlopig geen indicaties dat uitzonderlijke weersomstandigheden dit patroon alsnog zouden verstoren. We herkennen uiteraard de impact van de gebruikelijke seizoeneffecten op onze individuele locaties, maar verwachten een algemeen betere productie dan het vorige jaar.

In de loop van juli en de eerste helft van augustus zakten de prijzen voor de palmolie nog eens met USD 100 (en de palmpitolie zelfs met een weerszinwekkende USD 300) als gevolg van een record verwachte sojaboonproductie in de Verenigde Staten. Als gevolg van perfecte groeivoorwaarden worden bijna ongelooflijke hoge opbrengsten verwacht. Er zijn nog enkele weken voor we beginnen te oogsten doch deze recordproductie zal de palmmarkt onder druk blijven zetten. Momenteel handelt de markt op het laagste punt sinds October 2009.

Niettegenstaande het huidige lage voorraad scenario voor palmolie, blijven de prijzen laag omdat de productie haar seizoenpiek gaat bereiken en bijgevolg de palmolievoorraden zullen aangroeien. De meeste pessimistische factoren lijken te zijn ingeprijsd. Tijdens de tweede helft van dit jaar zullen we blijven nagaan of de regering van Indonesia een grotere klemtoon gaat leggen op de B10 biodieselmantel die tot nu toe vrij ontgoochend is gebleven. Met de huidige prijsniveaus is het zeker winstgevend palmmethylesters met benzine te mengen! Naarmate we verder de productiecycclus onderzoeken zien we een interessante periode eind 2014 begin 2015. In die periode zou de productie kunnen beïnvloed worden door de droogte waaraan de meeste productiegebieden het hoofd moesten bieden tijdens het eerste kwartaal van 2013. Ook de ontwikkeling van de (zwakke) El Niño zou een factor kunnen worden die de markt gaat beïnvloeden. Vanuit de huidige niveaus lijkt er kans op lagere niveaus te zijn alhoewel de kans op hogere prijzen nogal beperkt is op voorwaarde dat de grote sojaboonoogst wordt gehaald.

De eerste tekenen dat de Chinese economie het tij heeft gekeerd met een positieve groei van de "Purchasing Managers' Index" (PMI) percentages, zou de vonk kunnen zijn waarop de rubbermarkt wanhopig zit te wachten. De rubbervoorraden in China daalden reeds met 20% , maar dit is nog niet voldoende. De junta in Thailand probeert haar voorraden te verminderen door rubber aan asfalt toe te voegen terwijl ze tegelijkertijd herplanten tracht te bevorderen (om zodoende de huidige productie uit de markt te halen). Indien deze elementen succesvol zijn zullen ze de markt slechts op de middellange termijn beïnvloeden. Voor het ogenblik zal de markt binnen de krappe prijsgrenzen blijven juist boven de bodem in de huidige prijsniveaus.

Theeprijzen zijn gestegen sinds de lage verkoopprijzen van juni, juist voor de winterperiode in Kenia aanvangt, en elke weersverslechtering in Kenia zal deze tendens laten toenemen. De vraag uit Pakistan voor de winterperiode, zou op dreef moeten komen in het midden van het derde kwartaal, wat de theeprijzen verder zou kunnen laten stijgen.

Door slechte weersomstandigheden in Colombia en bepaalde zones in Ivoorkust zijn de bananenexports uit deze landen tijdelijk meer dan 25% verminderd, waardoor de Europese marktprijzen worden ondersteund in de traditioneel rustige zomerperiode.

Anticiperend op de recente prijsdruk op de palmoliemarkten, hebben we tot op heden 79% van de verwachte te produceren volumes van palmolie in de markt geplaatst aan een gemiddelde van het equivalent van USD 976 per ton CIF Rotterdam, wat USD 59/ton hoger is dan de gemiddelde verkoopprijzen gerealiseerd bij de publicatie van de halfjaarcijfers vorig jaar. Tevens is er 82% van de rubbervolumes verkocht aan gemiddeld USD 2 041 per ton FOB en 65% van de theevolumes aan USD 2 230 per ton FOB, respectievelijk 30,1% en 30,3% lager dan dezelfde periode vorig jaar. We hebben met andere woorden reeds een aanzienlijk deel van onze jaarinkomsten vastgelegd en we zullen in de volgende maanden de overblijvende onverkochte hoeveelheden geleidelijk in de wat besluiteloze markten plaatsen.

Rekening houdend met de voorlopig gunstige productievoorzichten en de reeds gerealiseerde verkopen van onze producten, verwachten wij resultaten voor de SIPEF-groep die voor 2014 hoger zullen liggen dan deze behaald in 2013. Het uiteindelijke recurrente resultaat zal afhangen van:

- de productievolumes voor de tweede jaarhelft;
- de marktprijzen van palmolie en rubber voor de nog onverkochte hoeveelheden;
- het behoud van het export tax regime in Indonesië;
- de evolutie van de kostprijzen, die onder meer beïnvloed worden door de prijzen van ruwe olie en meststoffen;
- de waarde van de lokale munten tegenover de USD, die zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea evolueren met de politieke actualiteit en met de overheidsfinanciën.

De verwachte beschikbare kasstroom moet ons in staat stellen om ons beperktere investeringsprogramma voor dit jaar verder af te werken en de bescheiden schuldenlast te verlichten. Na de afwerking van de twee nieuwe palmoliefabrieken in Noord-Sumatra en Papoea-Nieuw-Guinea, concentreert het management zich in eerste instantie op de optimalisatie en herplanting van de bestaande activiteiten. Daarnaast wordt gewerkt aan de verdere uitbouw van Hargy Oil Palms Ltd, waar dit jaar 600 hectaren worden bijgeplant, en de opstart van de nieuwe ontwikkelingen in Zuid-Sumatra, waar op de drie nabijgelegen locaties reeds meer dan 5 000 hectaren werden gecompenseerd en ondertussen ook meer dan 500 hectaren geplant zijn. De volgende jaren zullen beide activiteiten het gros van onze recurrente investeringen opslorpen, in combinatie met de ontwikkeling van het langetermijn research project voor de ontwikkeling van hoogrenderende palmen in Noord-Sumatra.

## 2. Verkorte financiële overzichten

### 2.1. Verkorte geconsolideerde cijfers van de SIPEF groep

*2.1.1. Verkorte geconsolideerde balans (zie bijlage 1)*

*2.1.2. Verkorte geconsolideerde winst-en verliesrekening (zie bijlage 2)*

*2.1.3. Verkort overzicht van het totale geconsolideerd resultaat (zie bijlage 2)*

*2.1.4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)*

*2.1.5. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (zie bijlage 4)*

### 2.2. Toelichtingen

#### 2.2.1 Algemene informatie

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

De verkorte geconsolideerde financiële staten van de groep voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2014 werden goedgekeurd ter publicatie door de raad van bestuur op 19 augustus 2014.

#### 2.2.2. Voorbereidingsbasis en waarderingsregels

Dit rapport stelt de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor en werd opgesteld op basis van de opname- en waarderingsregels volgens International Financial Reporting Standards (IFRS). Dit tussentijds verslag is voorgesteld conform International



Accounting Standard (IAS34), "Tussentijdse Financiële Verslaggeving". Dit rapport dient gelezen te worden samen met de financiële jaarresultaten van de SIPEF-groep eindigend op 31 december 2013, omdat de in dit verslag opgenomen verkorte tussentijdse financiële staten niet alle informatie en gegevens weergeven die vereist worden in de financiële jaarresultaten. De opname- en waarderingsregels zijn conform deze die in de geconsolideerde jaarresultaten van 2013 van SIPEF groep toegepast werden.

SIPEF groep maakte geen gebruik van vroegtijdige toepassing van de nieuwe IFRS-normen of interpretaties, die op datum van de bekrachtiging van deze verkorte tussentijdse financiële staten gepubliceerd waren, maar nog niet effectief waren.

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

Sinds 1 januari 2014 gelden de volgende nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die van toepassing zijn op de Sipef Groep:

- IFRS 10 - Geconsolideerde jaarrekening
- IFRS 11 - Gezamenlijke overeenkomsten en joint ventures
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten

De toepassing van de nieuwe IFRS 11 standaard heeft een impact op de consolidatiemethode van de joint-venture PT Agro Muko. De SIPEF groep heeft een controlepercentage van 47,29 % en een belangenpercentage van 44,93% in PT Agro Muko. Alvorens de overgang naar IFRS 11 werd PT Agro Muko opgenomen via de proportionele consolidatie en werd het deel van de activa, de passiva, de omzet, de opbrengsten en de kosten die toebehoren aan de groep proportioneel opgenomen in de geconsolideerde financiële staten.

Na de toepassing van IFRS 11 heeft de groep besloten om de belangen in PT Agro Muko te classificeren als een joint-venture volgens de nieuwe IFRS 11 standaard, waardoor deze in de geconsolideerde financiële staten zal opgenomen worden volgens de vermogensmutatiemethode. Deze overgang werd retroactief toegepast volgens de nieuwe IFRS 11 standaard. De vergelijkende periode (31 december 2013 en 30 juni 2013) werd geherformuleerd.

De volledige impact van deze herformulering kan teruggevonden worden in de toelichting van de herformulering van PT Agro Muko (zie bijlage 7)

### 2.2.3. Consolidatiekring

In januari 2014 heeft de Sipef Groep 38% van de aandelen in een nieuwe vennootschap "Verdant Bioscience Singapore" (VBS) verworven. Voor de verwerving van deze aandelen heeft de Sipef Groep een verplichting van KUSD 5 000 aangegaan ten opzichte van VBS en heeft ze via een "Share Swap Agreement" alle aandelen die ze aanhield in de onderneming PT Timbang Deli ingebracht in de nieuwe onderneming VBS.

Door deze overeenkomst werd de onderneming PT Timbang Deli - die vorig jaar reeds geclassificeerd stond onder activa aangehouden voor verkoop - gedeconsolideerd. Deze transactie wordt aanzien als een volledige verkoop van de onderneming PT Timbang Deli.

De nieuwe onderneming VBS wordt vanaf dit jaar geconsolideerd via de vermogensmutatiemethode, aangezien de Sipef Groep een gezamenlijke controle aanhoudt in VBS.

Na deze transactie heeft de Sipef Groep via VBS eveneens een resterend belangen-percentages van 36,1% in PT Timbang Deli. PT Timbang Deli wordt bijgevolg nog opgenomen in de consolidatiekring via de vermogensmutatiemethode. In 2013 hield de Sipef Groep nog een belangen-percentages van 90,25% in PT Timbang Deli en werd deze bijgevolg via de integrale methode opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening

Voor meer informatie met betrekking tot het effect van deze transactie op de geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroom verwijzen we naar de toelichting met betrekking tot de bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen (zie bijlage 8).

### 2.2.4. Segmentinformatie

Zie bijlage 5.



### 2.2.5. Vermogensmutatie - resultaat van de geassocieerde ondernemingen

Naar aanleiding van de nieuwe IFRS 11 standaard met betrekking tot de gezamenlijke overeenkomsten en joint-ventures wordt de onderneming PT Agro Muko vanaf heden via de vermogensmutatiemethode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen.

Bovendien wordt de nieuwe onderneming "Verdant Bioscience Singapore" en de onderneming PT Timbang Deli vanaf dit jaar eveneens via de vermogensmutatiemethode opgenomen (zie 2.2.3. consolidatiekring).

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

### 2.2.6. Eigen vermogen deel groep

Op 11 juni 2014 keurden de aandeelhouders van SIPEF de verdeling goed van een bruto dividend van EUR 1,25 over het boekjaar 2013, dat betaalbaar was vanaf 2 juli 2014.

### 2.2.7. Winstbelastingen

Zoals reeds eerder vastgesteld en zoals ook blijkt uit onderstaande tabel is het gemiddelde belastingpercentage in belangrijke mate afhankelijk van het belastingeffect op verschillen in de waardering van niet-monetaire activa in functionele valuta (FV) en lokale valuta in Europa en Papoea-Nieuw-Guinea.

In KUSD	30/06/2014	30/06/2013*
Resultaat voor belasting	39 437	27 176
	28,05%	29,03%
<b>Theoretische belastinglast</b>	<b>-11 061</b>	<b>-7 889</b>
Effect van de herwaardering in Indonesië	-968	0
Uitgestelde belastingen op vaste activa (PGK-EUR/USD)	1 013	-4 678
Wisselresultaat PGK-EUR/USD	-666	1 010
Uitgestelde belastingen	-1 289	2 501
Andere	1 168	286
Belastinglast	-11 803	-8 770
<b>Effectief Belastingtarief</b>	<b>29,93%</b>	<b>32,27%</b>

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

Door toepassing van de principes van IAS12 werd er per 30 juni 2014 een netto uitgestelde belastingvordering van KUSD 1 289 teruggenomen. Dit is een combinatie van enerzijds het daadwerkelijk terugnemen van een eerder geboekte vordering en anderzijds het niet aanleggen van vorderingen op verliezen van dit boekjaar omdat, gebaseerd op de meest recente beschikbare lange termijnplannen, het de verwachting is dat deze uitgestelde belastingvorderingen in de nabije toekomst niet gebruikt zullen worden.

De totale belastinglast van KUSD 11 803 (KUSD 8 770) kan opgesplitst worden in een gedeelte te betalen belasting van KUSD 5 505 (KUSD 4 949) en een uitgestelde belastingcomponent van KUSD 6 298 (KUSD 3 821).

### 2.2.8. Netto financiële activa/(verplichtingen)

In KUSD	30/06/2014	31/12/2013*
Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen	-60 965	-52 420
Geldbeleggingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	40 872	17 343
<b>Netto financiële activa/(verplichtingen)</b>	<b>-20 093</b>	<b>-35 077</b>

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

De kortetermijnverplichtingen hebben een looptijd van minder dan drie maanden en bestaan uit USD 'straight loans' met onze bankiers ten belope van KUSD 37 200 en een 'commercial paper' schuld van KUSD 23 765. Van de geldmiddelen en kasequivalenten, die per 30 juni 2014 KUSD 40 872 bedroegen, werd er per 2 juli 2014 een bedrag van KUSD 15 041 als dividend over 2013 uitgekeerd.

### 2.2.9. Financiële instrumenten

De financiële instrumenten worden ondergebracht in niveaus volgens principes die consistent zijn met deze die werden toegepast bij het opmaken van toelichting 28 van het jaarverslag over 2013. Tijdens de eerste zes maanden van 2014 waren er geen overdrachten tussen verschillende niveaus.

Alle per 30 juni 2014 uitstaande derivaten die gewaardeerd worden aan reële waarde hebben betrekking op valuta termijncontracten. De reële waarde van de valuta termijncontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de huidige termijnkoers en wordt ondergebracht onder niveau 2 (betreft reële waarde op basis van observeerbare variabelen). Per 30 juni 2014 bedroeg de reële waarde KUSD 45 tegenover KUSD 986 per 31 december 2013.

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

### 2.2.10. Transacties met verbonden partijen.

Er zijn geen wijzigingen in de transacties met verbonden partijen ten aanzien van het jaarverslag van December 2013.

### 2.2.11. Belangrijke gebeurtenissen

Zie beheersverslag.

### 2.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum.

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

### 2.2.13. Risico's

Conform artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 bevestigt de SIPEF groep dat de fundamentele risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, ongewijzigd blijven ten opzichte van deze beschreven in het jaarverslag van 2013 en dat er geen andere risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar verwacht worden.

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

### 3. Verklaring van de verantwoordelijke personen

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

- Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de eerste zes maanden van het boekjaar 2014, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), een getrouw beeld weergeven van het vermogen, van de geconsolideerde financiële positie en van de geconsolideerde resultaten van de SIPEF-groep en haar in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen.
- Het tussentijdse financiële verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar 2014 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële staten, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de SIPEF-groep geconfronteerd wordt.

### 4. Verslag van de commissaris

Zie bijlage 9.

Schoten, 19 augustus 2014

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

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

\* J. Nelis, chief financial officer

Tel.: +32 3 641 97 00

[finance@sipef.com](mailto:finance@sipef.com)

Fax : +32 3 646 57 05

[www.sipef.com](http://www.sipef.com)

(rubriek "investor relations")

**SIP**  
**LISTED**  
NYSE  
EURONEXT

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

In KUSD	30/06/2014	31/12/2013*
<b>Vaste activa</b>	<b>630 389</b>	<b>601 929</b>
Immateriële vaste activa	39 436	36 748
Goodwill	1 348	1 348
Biologische activa	310 505	301 937
Materiële vaste activa	192 610	187 166
Vastgoedbeleggingen	3	3
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	76 779	63 953
Financiële activa	3 840	3 860
Andere financiële activa	3 840	3 860
Vorderingen > 1 jaar	0	0
Overige vorderingen	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	5 868	6 914
<b>Vlottende activa</b>	<b>135 999</b>	<b>101 793</b>
Voorraden	36 493	31 616
Handelsvorderingen en overige vorderingen	40 194	40 116
Handelsvorderingen	29 875	25 215
Overige vorderingen	10 319	14 901
Terug te vorderen belastingen	15 381	5 335
Investeringen	0	0
Andere investeringen en beleggingen	0	0
Derivaten	41	986
Geldmiddelen en kasequivalenten	40 872	17 343
Andere vlottende activa	3 018	906
Andere vlottende activa	0	5 491
<b>Totaal activa</b>	<b>766 388</b>	<b>703 722</b>

In KUSD	30/06/2014	31/12/2013*
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>560 967</b>	<b>541 886</b>
Eigen vermogen deel groep	526 086	508 058
Geplaatst kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Ingekochte eigen aandelen	-4 776	-4 776
Reserves	477 633	459 741
Omrekeningsverschillen	-14 092	-14 228
Minderheidsbelangen	34 881	33 828
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>72 153</b>	<b>66 018</b>
Voorzieningen > 1 jaar	3 183	3 236
Voorzieningen	3 183	3 236
Uitgestelde belastingverplichtingen	58 564	53 454
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0
Pensioenverplichtingen	10 406	9 327
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>133 268</b>	<b>95 818</b>
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	68 470	38 520
Handelsschulden	24 772	16 947
Ontvangen voorschotten	1 464	144
Overige schulden	27 835	9 170
Winstbelastingen	14 399	12 258
Financiële verplichtingen < 1 jaar	60 965	52 420
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen	60 965	52 420
Derivaten	0	0
Andere kortlopende verplichtingen	3 832	3 099
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	1 780
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>766 388</b>	<b>703 722</b>

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

In KUSD	30/06/2014			30/06/2013*		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
Omzet	157 702		157 702	149 498		149 498
Kostprijs van verkopen	-113 664	3 364	-110 300	-113 527	2 145	-111 382
<b>Brutowinst</b>	<b>44 038</b>	<b>3 364</b>	<b>47 402</b>	<b>35 971</b>	<b>2 145</b>	<b>38 116</b>
Variatie biologische activa		8 591	8 591		14 988	14 988
Beplantingskosten (netto)		-6 732	-6 732		-13 741	-13 741
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-13 042		-13 042	-12 066		-12 066
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	94		94	1 584		1 584
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>31 090</b>	<b>5 224</b>	<b>36 314</b>	<b>25 489</b>	<b>3 392</b>	<b>28 881</b>
Financieringsopbrengsten	36		36	81		81
Financieringskosten	- 302		- 302	- 194		- 194
Wisselkoersresultaten	3 390		3 390	-1 593		-1 593
<b>Financieel resultaat</b>	<b>3 124</b>		<b>3 124</b>	<b>-1 705</b>		<b>-1 705</b>
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>34 214</b>	<b>5 224</b>	<b>39 437</b>	<b>23 784</b>	<b>3 392</b>	<b>27 176</b>
Belastinglasten	-10 741	-1 061	-11 803	-8 191	- 579	-8 770
<b>Winst na belastingen</b>	<b>23 473</b>	<b>4 162</b>	<b>27 635</b>	<b>15 593</b>	<b>2 814</b>	<b>18 406</b>
<b>Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen</b>	<b>6 280</b>	<b>672</b>	<b>6 952</b>	<b>2 179</b>	<b>1 223</b>	<b>3 402</b>
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>29 752</b>	<b>4 835</b>	<b>34 587</b>	<b>17 771</b>	<b>4 037</b>	<b>21 808</b>
<b>Winst van de periode</b>	<b>29 752</b>	<b>4 835</b>	<b>34 587</b>	<b>17 771</b>	<b>4 037</b>	<b>21 808</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>						
- Minderheidsbelangen	1 615	308	1 922	601	708	1 308
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	28 138	4 527	32 665	17 171	3 329	20 500

**Winst per aandeel (In KUSD)**

Van voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewone winst per aandeel		2,31
Verwaterde winst per aandeel		2,31
Van voortgezette activiteiten		
Gewone winst per aandeel		2,31
Verwaterde winst per aandeel		2,31

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

## Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat

In KUSD	30/06/2014			30/06/2013*		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
<b>Winst van de periode</b>	<b>29 752</b>	<b>4 835</b>	<b>34 587</b>	<b>17 771</b>	<b>4 037</b>	<b>21 808</b>
<b>Andere elementen van het totaal resultaat</b>						
<b>Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:</b>						
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	136		136	- 221		- 221
<b>Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:</b>						
- <i>Defined benefit plans</i> - IAS19 R	- 475		- 475	- 634		- 634
<b>Andere elementen van het totaal resultaat</b>	<b>- 339</b>		<b>- 339</b>	<b>- 855</b>		<b>- 855</b>
<b>Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:</b>						
- Minderheidsbelangen	- 43		- 43	- 53		- 53
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 296		- 296	- 802		- 802
<b>Totaal resultaat van het boekjaar</b>	<b>29 413</b>	<b>4 835</b>	<b>34 248</b>	<b>16 916</b>	<b>4 037</b>	<b>20 953</b>
<b>Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:</b>						
- Minderheidsbelangen	1 572	308	1 879	547	708	1 255
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	27 841	4 527	32 369	16 369	3 329	19 698

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

In KUSD	30/06/2014	30/06/2013*
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>		
Winst voor belastingen	39 437	27 176
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	7 097	7 640
Variatie voorzieningen	470	449
Stock options	212	154
Variatie reële waarde biologisch actief	-1 860	-1 247
Overige niet-kasresultaten	2 019	- 948
Hedgereserve, en financiële derivaten	945	588
Financiële kosten en opbrengsten	308	106
Minderwaarden vorderingen	0	0
Meerwaarden op deelnemingen	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	165	- 86
Resultaat realisatie financiële activa	-1 714	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	47 080	33 831
Variatie bedrijfskapitaal	265	-3 094
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	47 345	30 737
Betaalde belastingen	-13 408	-7 454
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	33 936	23 283
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Verwerving immateriële activa	-2 331	-5 689
Verwerving biologische activa	-7 079	-13 478
Verwerving materiële vaste activa	-14 285	-31 679
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	0	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	5 003	2 610
Verkopen materiële vaste activa	251	264
Verkopen financiële activa	- 382	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-18 824	-47 972
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>15 113</b>	<b>-24 689</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders	0	0
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	0	0
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	8 546	36 535
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-215	0
Ontvangen - betaalde interesten	-296	-159
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	8 035	36 375
<b>Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>23 147</b>	<b>11 687</b>
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	17 726	25 424
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	- 1	- 1
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	40 872	37 109

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.



In KUSD	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgiftepre- mies SIPEF	Eigen aandelen	Defined benefit plans - OCI -IAS19 R	Re- serves	Omreke- ningsver- schillen	Eigen vermogen deel groep	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
<b>1 januari 2014</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 776</b>	<b>- 895</b>	<b>460 636</b>	<b>-14 228</b>	<b>508 058</b>	<b>33 828</b>	<b>541 886</b>
Resultaat van de periode					32 665		32 665	1 922	34 587
Andere elementen van het totaal resultaat				- 432		136	- 297	- 41	- 337
<b>Totaal resultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 432</b>	<b>32 665</b>	<b>136</b>	<b>32 368</b>	<b>1 882</b>	<b>34 250</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar					-15 041		-15 041	- 215	-15 256
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders							0		0
Transfers zonder verlies controle							0		0
Andere					701		701	- 614	87
<b>30 juni 2014</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 776</b>	<b>-1 327</b>	<b>478 960</b>	<b>-14 092</b>	<b>526 086</b>	<b>34 881</b>	<b>560 967</b>
<b>1 januari 2013*</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 603</b>	<b>0</b>	<b>424 836</b>	<b>-14 912</b>	<b>472 642</b>	<b>31 848</b>	<b>504 490</b>
Resultaat van de periode					20 500		20 500	1 308	21 808
Andere elementen van het totaal resultaat				- 581		- 221	- 802	- 53	- 855
<b>Totaal resultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 581</b>	<b>20 500</b>	<b>- 221</b>	<b>19 698</b>	<b>1 255</b>	<b>20 953</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar					-20 121		-20 121		-20 121
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders							0		0
Transfers zonder verlies controle							0		0
Andere					154		154		154
<b>30 juni 2013*</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 603</b>	<b>- 581</b>	<b>425 369</b>	<b>-15 133</b>	<b>472 373</b>	<b>33 102</b>	<b>505 476</b>

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasis. De primaire segmentatiebasis is onderverdeeld in productsegmenten – palmproducten, rubber, thee, bananen en planten en verzekeringen – die een weergave zijn van de managementstructuur van de groep.

De secundaire segmentatiebasis geeft de geografische locatie weer waarin de groep actief is. De brutowinst per geografische locatie geeft de omzet minus de kostprijs van verkopen weer per oorsprong van de verkochte goederen.

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

### Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
<b>2014 - KUSD</b>						
Palm	129 321	-90 859	38 463	2 139	40 602	85,6
Rubber	13 619	-11 683	1 936	320	2 256	4,8
Thee	3 178	-3 041	136	32	169	0,4
Bananen en planten	10 073	-8 020	2 053	872	2 925	6,2
Corporate	1 440	0	1 440	0	1 440	3,0
Andere	71	-61	10	0	10	0,0
<b>Totaal</b>	<b>157 702</b>	<b>-113 664</b>	<b>44 038</b>	<b>3 364</b>	<b>47 402</b>	<b>100,0</b>
<b>2013 - KUSD*</b>						
Palm	116 718	-90 397	26 321	1 522	27 843	73,1
Rubber	17 232	-12 066	5 166	168	5 334	14,0
Thee	3 955	-2 967	988	14	1 002	2,6
Bananen en planten	9 631	-8 268	1 363	441	1 804	4,7
Corporate	2 113	0	2 113	0	2 113	5,5
Andere	150	-130	20	0	20	0,1
<b>Totaal</b>	<b>149 799</b>	<b>-113 828</b>	<b>35 971</b>	<b>2 145</b>	<b>38 116</b>	<b>100,0</b>

Het segment "corporate" omvat de ontvangen managementvergoedingen van niet-groeps ondernemingen.

Onder IFRS (IAS 41) wordt er niet afgeschreven op biologische activa.

### Brutowinst per geografische situatie

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
<b>2014 - KUSD</b>							
Indonesië	86 565	-64 680	298	22 183	1 246	23 430	49,4
Papoea-Nieuw-Guinea	59 552	-40 902	0	18 650	1 245	19 895	42,0
Ivoorkust	10 073	-8 020	0	2 053	872	2 925	6,2
Europa	0	0	1 142	1 142	0	1 142	2,4
Andere	71	-61	0	10	0	10	0,0
<b>Totaal</b>	<b>156 262</b>	<b>-113 664</b>	<b>1 440</b>	<b>44 038</b>	<b>3 364</b>	<b>47 402</b>	<b>100,0</b>
<b>2013 - KUSD*</b>							
Indonesië	77 543	-58 024	276	19 795	940	20 735	54,4
Papoea-Nieuw-Guinea	60 447	-46 912	0	13 535	764	14 299	37,5
Ivoorkust	9 631	-8 268	0	1 363	441	1 804	4,7
Europa	0	0	1 254	1 254	0	1 254	3,3
Andere	347	-323	0	24	0	24	0,1
<b>Totaal</b>	<b>147 968</b>	<b>-113 527</b>	<b>1 530</b>	<b>35 971</b>	<b>2 145</b>	<b>38 116</b>	<b>100,0</b>

\* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

Informatie met betrekking tot de belangrijkste geassocieerde ondernemingen wordt hieronder weergegeven.

Geen enkele van de geassocieerde ondernemingen zijn beursgenoteerd.

De gegevens hieronder worden aan 100% weergegeven.

Het gedeelte van de groep wordt onderaan getoond.

2014 - KUSD	PT Agro Muko	PT Timbang Deli	Verdant Bioscience Singapore	Verzekeringen (BDM NV en ASCO NV)
Opname in de consolidatie:	47,29%	36,10%	38,00%	50,00%
Omzet	36 967	1 364	0	3 547
Netto-resultaat voor IAS 41	13 069	197	-840	1 267
IAS 41	1 384	50	0	0
IFRS	14 453	247	-840	1 267
<b>Gedeelte in de consolidatie</b>	<b>6 835</b>	<b>89</b>	<b>-319</b>	<b>634</b>
Uitzonderlijk resultaat - historische omrekeningsverschillen na verlies controle		-286		
Totaal deel van de groep:	6 493	-197	-319	634
Totaal deel derden:	342	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>6 835</b>	<b>-197</b>	<b>-319</b>	<b>634</b>

**Totaal resultaat van de geassocieerde ondernemingen: 6 952**

Het uitzonderlijke resultaat betreft de historische omrekeningsverschillen in PT Timbang Deli, dewelke in kost werden genomen naar aanleiding van het verlies van controle bij de inbreng van PT Timbang Deli in de Share Swap Agreement met Verdant Bioscience Singapore. Deze historische omrekeningsverschillen zijn éénmalig en worden volledig aan de groep toegerekend.

2014 - KUSD	PT Agro Muko	PT Timbang Deli	Verdant Bioscience Singapore	Verzekeringen (BDM NV en ASCO NV)
Biologische activa	70 629	4 213	0	0
Overige vaste activa	32 287	1 503	23 274	50 106
Vlottende activa	38 531	1 508	5 003	46 570
<b>Totaal activa</b>	<b>141 446</b>	<b>7 224</b>	<b>28 277</b>	<b>96 676</b>
Schulden op lange termijn	19 653	1 232	0	31 953
Schulden op korte termijn	8 367	921	843	42 809
Eigen vermogen	113 427	5 071	27 433	21 914
<b>Totaal passiva</b>	<b>141 446</b>	<b>7 224</b>	<b>28 277</b>	<b>96 676</b>

Per 1 januari 2014 gelden de volgende nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties die van toepassing zijn op de Sipef Groep:

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

IFRS 11 "Gezamenlijke overeenkomsten en joint ventures" en IAS 28 "investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures".

De toepassing van de nieuwe IFRS 11 standaard heeft een impact op de consolidatiemethode van de joint venture PT Agro Muko. De SIPEF groep heeft een belangenpercentage van 44,93% en een controlepercentage van 47,29% in PT Agro Muko. Alvorens de overgang naar IFRS 11 werd PT Agro Muko opgenomen via de proportionele consolidatie en werd het deel van de activa, de passiva, de omzet, de opbrengsten en de kosten die toebehoren aan de groep proportioneel opgenomen in de geconsolideerde financiële staten.

Na de toepassing van IFRS 11 heeft de groep besloten om de belangen in PT Agro Muko te classificeren als een joint venture volgens de nieuwe IFRS 11 standaard, waardoor deze in de geconsolideerde financiële staten zal opgenomen worden volgens de vermogensmutatiemethode. Deze overgang werd retroactief toegepast in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard. De vergelijkende periode (2013) werd herwerkt. Het effect van de toepassing van IFRS 11 kan als volgt worden samengevat:

### Impact op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD (verkort)	Proportionele methode			Vermogensmutatiemethode			Verschil		
	30 juni 2013			30 juni 2013			30 juni 2013		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	151 960		151 960	149 498		149 498	-2 461		-2 461
Kostprijs van verkopen	-110 322	2 378	-107 944	-113 527	2 145	-111 382	-3 206	-233	-3 438
<b>Brutowinst</b>	<b>41 638</b>	<b>2 378</b>	<b>44 016</b>	<b>35 971</b>	<b>2 145</b>	<b>38 116</b>	<b>-5 667</b>	<b>-233</b>	<b>-5 900</b>
Variatie biologische activa		17 246	17 246		14 988	14 988		-2 258	-2 258
Beplantingskosten (netto)		-14 601	-14 601		-13 741	-13 741		860	860
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-12 159		-12 159	-12 066		-12 066	92		92
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	-1 078		-1 078	1 584		1 584	2 662		2 662
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>28 401</b>	<b>5 023</b>	<b>33 425</b>	<b>25 489</b>	<b>3 392</b>	<b>28 881</b>	<b>-2 913</b>	<b>-1 631</b>	<b>-4 544</b>
Financieringsopbrengsten	88		88	81		81	-6		-6
Financieringskosten	-194		-194	-194		-194	0		0
Wisselkoersresultaten	-1 606		-1 606	-1 593		-1 593	13		13
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-1 712</b>		<b>-1 712</b>	<b>-1 705</b>		<b>-1 705</b>	<b>7</b>		<b>7</b>
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>26 689</b>	<b>5 023</b>	<b>31 712</b>	<b>23 784</b>	<b>3 392</b>	<b>27 176</b>	<b>-2 905</b>	<b>-1 631</b>	<b>-4 536</b>
Belastinglasten	-9 146	-986	-10 132	-8 191	-579	-8 770	955	407	1 362
<b>Winst na belastingen</b>	<b>17 543</b>	<b>4 037</b>	<b>21 580</b>	<b>15 593</b>	<b>2 814</b>	<b>18 406</b>	<b>-1 951</b>	<b>-1 223</b>	<b>-3 173</b>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	228		228	2 179	1 223	3 401	1 951	1 223	3 173
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>17 771</b>	<b>4 037</b>	<b>21 808</b>	<b>17 771</b>	<b>4 037</b>	<b>21 808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst van de periode</b>	<b>17 771</b>	<b>4 037</b>	<b>21 808</b>	<b>17 771</b>	<b>4 037</b>	<b>21 808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>- Minderheidsbelangen</b>	<b>600</b>	<b>708</b>	<b>1 308</b>	<b>600</b>	<b>708</b>	<b>1 308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>- Aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>	<b>17 171</b>	<b>3 329</b>	<b>20 500</b>	<b>17 171</b>	<b>3 329</b>	<b>20 500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Impact op het netto-actief (stijging/(daling) van het netto-actief)

In KUSD (verkort)	31 december 2013		
	Proportionele methode	Vermogensmutatiemethode	Vershil
<b>Balans</b>			
Immaterieel en materieel vaste activa	242 754	225 265	-17 489
Biologische activa	334 712	301 937	-32 775
Investerings in geassocieerde ondernemingen	10 696	63 953	53 257
Financiële activa	3 860	3 860	0
Uitgestelde belastingvordering	6 914	6 914	0
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>598 936</b>	<b>601 930</b>	<b>2 993</b>
Vorraden	36 749	31 616	-5 133
Vorderingen	46 394	45 451	-943
Geldmiddelen en kasequivalenten	21 488	18 329	-3 159
Andere vlottende activa	1 037	906	-131
Activa aangehouden voor de verkoop	5 491	5 491	0
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>111 159</b>	<b>101 793</b>	<b>-9 366</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>710 095</b>	<b>703 722</b>	<b>-6 373</b>
Voorzieningen	5 248	3 236	-2 012
Uitgestelde belastingverplichtingen	58 594	53 454	-5 140
Pensioenverplichtingen	11 122	9 327	-1 795
Handelsschulden	35 684	38 520	2 836
Financiële verplichtingen < 1 jaar	52 420	52 420	0
Andere kortlopende verplichtingen	3 361	3 099	-262
Passiva verbonden met activa aangehouden voor de verkoop	1 780	1 780	0
<b>Totaal schulden</b>	<b>168 209</b>	<b>161 835</b>	<b>-6 373</b>
<b>(Netto-impact op het) eigen vermogen:</b>			
Toe te wijzen aan:			
- Minderheidsbelangen	33 828	33 828	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	508 058	508 058	0

## Impact op de cash flow

In KUSD (verkort)	30 Juni 2013		
	Proportionele consolidatie	Vermogensmutatiemethode	Vershil
<b>Cash flow</b>			
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	40 116	33 831	-6 284
Variatie bedrijfskapitaal	-2 019	-3 094	-1 075
Betaalde belastingen	-10 345	-7 454	2 891
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen</b>	<b>27 752</b>	<b>23 283</b>	<b>-4 468</b>
Investerings immateriële en materiële activa	-52 472	-50 846	1 626
Investerings financiële vaste activa	0	0	0
<b>Operationele vrije kasstroom</b>	<b>-24 721</b>	<b>-27 563</b>	<b>-2 841</b>
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	262	2 610	2 348
Verkoopprijs vaste activa	264	264	0
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>-24 195</b>	<b>-24 689</b>	<b>-493</b>
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	0	0	0
Daling/(stijging) van eigen aandelen	0	0	0
<b>Netto vrije kasstroom</b>	<b>-24 195</b>	<b>-24 689</b>	<b>-493</b>

In januari 2014 heeft de Sipef Groep 38% van de aandelen in een nieuwe vennootschap "Verdant Bioscience Singapore" (VBS) verworven. Voor de verwerving van deze aandelen heeft de Sipef Groep een verplichting van KUSD 5 000 opgenomen ten opzichte van VBS en heeft ze via een "Share Swap Agreement" alle aandelen die ze aanhield in de onderneming PT Timbang Deli ingebracht in de nieuwe onderneming VBS.

Door deze overeenkomst werd de onderneming PT Timbang Deli - die vorig jaar reeds geassocieerd stond onder activa aangehouden voor verkoop - gedeconsolideerd. Deze transactie wordt aanzien als een volledige verkoop van de onderneming PT Timbang Deli.

De nieuwe onderneming VBS wordt vanaf dit jaar geconsolideerd via de vermogensmutatiemethode, aangezien de Sipef Groep een gezamenlijke controle aanhoudt in VBS.

Na deze transactie heeft de Sipef Groep via VBS eveneens een resterend belangen-percentage van 36,1% in PT Timbang Deli. PT Timbang Deli wordt bijgevolg nog opgenomen in de consolidatiekring via de vermogensmutatiemethode. In 2013 hield de Sipef Groep nog een belangen-percentage van 90,25% in PT Timbang Deli en werd deze bijgevolg via de integrale methode opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Bovenvermelde transacties hebben het volgende effect op de geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening en kasstroom:

2014 - KUSD	Totaal
Investerings in geassocieerde ondernemingen	10 744
Andere vlottende activa	-445
Activa aangehouden voor de verkoop	-5 109
Activa aangehouden voor verkoop: Geldmiddelen en kasequivalenten	-382
<b>Totaal Activa</b>	<b>4 809</b>
Minderheidsbelangen	-125
Omrekeningsverschillen	286
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	-1 780
Overige schulden	5 000
<b>Totaal passiva</b>	<b>3 381</b>
Verkoopprijs (+) / aankoopprijs (-)	<b>0</b>
Meerwaarde op de realisatie van financieel vaste activa	1 714
Uitzonderlijke kosten in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen	-286
<b>Totaal resultaat nav de verkoop</b>	<b>1 428</b>
<b>Netto-ontvangen (+) / betaalde (-) geldmiddelen:</b>	<b>-382</b>

De netto-betaalde geldmiddelen hebben betrekking op de aanwezige geldmiddelen in PT Timbang Deli per 31 december 2013. Deze waren reeds vervat in de "activa aangehouden voor de verkoop" en verlaten bijgevolg de Sipef Groep na de verkoop van PT Timbang Deli.





Deloitte Bedrijfsrevisoren  
Lange Lozanastraat 270  
B-2018 Antwerpen  
Belgium  
Tel. + 32 3 800 88 00  
Fax + 32 3 800 88 01  
www.deloitte.be

## Sipef NV

### **Verslag inzake het beperkt nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2014**

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de verkorte geconsolideerde balans op 30 juni 2014, verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, verkort overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat, verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht, en verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 12.

#### **Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie**

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

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 766.388 (000) USD en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 32.665 (000) USD.

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

#### *Reikwijdte van het beperkt nazicht*

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

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises  
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid  
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem  
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

# Deloitte.

## Conclusie

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

Antwerpen, 19 augustus 2014

**De commissaris**



**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans