



# PERSMEDEDELING 2017

Gereguleerde informatie | Juni 2017



## Halfjaar-resultaten van de SIPEF-groep per 30 juni 2017 (6m/17)

- De totale palmolieproductie over de eerste 6 maanden nam toe met 15,9%, met stijgende volumes in al onze productiecentra in Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea.
- Marktprijzen voor palmolie kenden grote schommelingen met een hoogtepunt van USD 760/ton in januari en een dieptepunt van USD 625/ton eind juni.
- Na de verwerving van de controle over PT Agro Muko in februari, werd een succesvolle kapitaalverhoging van KUSD 97 122 afgerond op 24 mei 2017.
- Eénmalige geconsolideerde meerwaarde van KUSD 79 324 op de herwaardering van de oorspronkelijke deelneming in PT Agro Muko conform IFRS 3.
- Het nettoresultaat, aandeel van de groep, zonder de éénmalige meerwaarde deel groep van KUSD 75 182, bedroeg KUSD 32 250, wat 164,0% hoger is dan het eerste semester van 2016.
- De positieve recurrente vrije kasstroom van KUSD 40 388 zal ons toelaten om de gestage uitbouw van de plantageactiviteiten in Zuid-Sumatra verder te zetten en ondertussen werd ook de verwerving van 95% van PT Dendy Marker Indah Lestari afgerond op 31 juli.
- Rekening houdend met de stijgende palmolieproductievolumes en de reeds gerealiseerde verkopen, verwachten wij recurrente jaarresultaten die deze van 2016 zullen overtreffen.

## 1. Tussentijds beheersverslag

### 1.1. Groepsproducties

2017 (In ton)	Tweede Kwartaal			
	Eigen	Derden	Q2/17	YoY %
Palmolie	64 888	15 772	80 660	10,54%
Rubber	2 091	0	2 091	-25,88%
Thee	591	0	591	-17,23%
Bananen	6 671	0	6 671	23,19%

2016 (In ton)	Tweede Kwartaal		
	Eigen	Derden	Q2/16
Palmolie	59 137	13 835	72 972
Rubber	2 708	113	2 821
Thee	714	0	714
Bananen	5 415	0	5 415

Year To Date	Year To Date			
	Eigen	Derden	Q2/17	YoY %
Palmolie	129 160	32 381	161 541	15,87%
Rubber	4 424	0	4 424	-18,21%
Thee	1 169	0	1 169	-22,43%
Bananen	14 812	0	14 812	21,55%

Year To Date	Year To Date		
	Eigen	Derden	Q2/16
Palmolie	112 424	26 994	139 418
Rubber	5 234	175	5 409
Thee	1 507	0	1 507
Bananen	12 186	0	12 186

Na een jaar van lagere productievolumes in 2016, gevolg van de nasleep van het weerfenomeen El Niño, wordt 2017 tot dusver gekenmerkt door algemeen stijgende palmolieproducties. Deze tendens, die voornamelijk werd waargenomen (+21,7%) in het eerste trimester, kon zich ook in het tweede kwartaal in belangrijke mate handhaven (+10,5%), zodat *SIPEF* het eerste halfjaar kan afsluiten met een stijging van het palmolievolume van 15,9% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

De stijging werd vooral waargenomen in de meer mature plantages van de Tolan Tiga Groep in Noord-Sumatra (+21,4%) die ook het meeste geleden hadden onder de eerder vermelde El Niño droogte-effecten. De jonge aanplanten in UMW/TUM zetten hun gestage groei verder (+8,6%) en enkel de, in herplanting verkerende, Agro Muko plantages in de provincie Bengkulu bleven hun productieniveau van vorig jaar behouden (+1,3%).

Na een eerder uitzonderlijk gematigd regenseizoen bij de aanvang van het jaar, bleven de palmplantages in Papoea-Nieuw-Guinea rijkelijk vruchten leveren in het tweede kwartaal, zodat zowel de eigen plantages als de aanplanten van de omliggende boeren per eind juni een respectievelijke groei van 26,9% en 21,5% konden noteren tegenover dezelfde periode vorig jaar.

Door de timing van de bladwissel in de eerste jaarhelft zien we vaak aanzienlijke kwartaalbewegingen in de Indonesische rubberproductie, zodat de stijging van 12,7%, in het eerste kwartaal, nu is uitgevlakt naar een normale groei van 0,5% op het einde van het halfjaar. De productie in de vernieuwde rubberplantages in Agro Muko in Bengkulu blijft echter wel bemoedigend stijgen (+10,4%).

De theeplantages in Java, Indonesië, hebben ook in het tweede kwartaal geleden onder de weersomstandigheden en bleven kampen met een tot 40% lager gemiddeld aantal uren zonneshijns, waardoor de verse bladgroei ondermaats bleef en de productie daalde met 22,4% tegenover het eerste semester van vorig jaar.

Mede door de goede ontwikkeling van de 151 hectaren uitbreidingszone in de Azaguié 2-plantage, stegen de totale productievolumes in Plantations J. Eglin in Ivoorkust met 21,6%, maar ook voor de reeds bestaande plantages was er een aangroei van 9,5% tegenover de eerder lage volumes van vorig jaar.

## 1.2. Markten

		Gemiddelde marktprijzen		
		YTD Q2/17	YTD Q2/16	YTD Q4/16
in USD/ton*				
Palmolie	CIF Rotterdam	734	667	700
Rubber	RSS3 FOB Singapore	2 274	1 465	1 605
Thee	Mombasa	2 801	2 263	2 298
Bananen	FOT Europa	872	922	905

\* World Commodity Price Data

Tijdens het tweede kwartaal werd de palmoliemarkt overheerst door een neerwaarts sentiment, vanwege de verwachte sterke palmproductie later in het jaar, de grote soja-oogst in Zuid-Amerika en verwachte zeer grote sojaboonaanplanten in de VS. Tegelijk waren de palmolievoorraden echter zeer krap. De markt noteerde een sterke kentering door de context van krappe voorraden, en de consumenten beperkten zich tot de strikt noodzakelijke aankopen. Tegelijk werd de Europese palmmarkt overspoeld door Zuid-Amerikaanse palmolie die werd verhandeld tegen slechts USD 10 tot USD 20 boven de FOB Indonesische markt, ruim onder de reële verschepingspariteit. Ondanks het feit dat iedere productiemaand licht onder de verwachtingen bleef en dat de goede marktvraag in mei en juni in verdere voorraadverminderingen resulteerde, bleef de markt neerwaarts gericht. De palmoliemarkt daalde van USD 665/ton aan het begin van het kwartaal naar USD 625/ton CIF Rotterdam tegen eind juni.

De markt van de palmpitolie ("palm kernel oil" – PKO) volgde een vergelijkbare trend. Hoewel zijn 'laurische partner', kokosolie, werd verhandeld tegen een premie van USD 500, kon PKO geen sterke koopgolf opwekken. De prijs van PKO daalde van USD 1 100/ton begin april naar USD 930/ton CIF Rotterdam eind juni.

De rubbermarkt bleef sluimeren in het tweede kwartaal en de toenemende productie, vooral in Thailand en Vietnam, kwam terecht bij reeds goed ingedekte kopers. De Thaise overheid gaf een deel van haar voorraden vrij en de Chinese consumenten waren goed gedekt, met toenemende binnenlandse voorraden in China tot gevolg. De prijzen voor SICOM RSS3 daalden van USD 2 246/ton naar USD 1 735/ton eind juni.

De prijzen op de theeveiling van Mombasa waren solide tijdens het tweede kwartaal en stegen in juni, toen de grote tussenhandelaren hun voorraden begonnen op te bouwen in de aanloop naar de Keniaanse verkiezingen van 8 augustus. De theeproductie in Kenia, 's werelds grootste exporteur van zwarte thee, was in de eerste zes maanden van 2017 20% lager dan in 2016. De prijzen op de veiling van Mombasa lagen eind juni 2017 dan ook 25% hoger dan vorig jaar.

### 1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening		
	30/06/2017	30/06/2016*
<b>In KUSD (verkort)</b>		
Omzet	157 017	117 353
Kostprijs van verkopen	-99 705	-92 212
Aanpassingen van de reële waarde	160	2 463
<b>Brutowinst</b>	<b>57 472</b>	<b>27 604</b>
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-14 930	-12 599
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	80 331	21
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>122 873</b>	<b>15 026</b>
Financieringsopbrengsten	784	54
Financieringskosten	-1 683	- 451
Wisselkoersresultaten	937	67
<b>Financieel resultaat</b>	<b>38</b>	<b>- 330</b>
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>122 911</b>	<b>14 696</b>
Belastinglasten	-12 391	-4 801
<b>Winst na belastingen</b>	<b>110 520</b>	<b>9 895</b>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3 100	3 314
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>113 620</b>	<b>13 209</b>
<b>Winst van de periode</b>	<b>113 620</b>	<b>13 209</b>
<b>Aandeel v/d groep</b>	<b>107 432</b>	<b>12 216</b>

\* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2016 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Geconsolideerde brutowinst				
	30/06/2017	%	30/06/2016*	%
<b>in KUSD (verkort)</b>				
Palm	51 731	90,1	25 320	91,8
Rubber	2 713	4,7	- 23	-0,1
Thee	345	0,6	357	1,3
Bananen en planten	1 966	3,4	949	3,4
Corporate en andere	717	1,2	1 001	3,6
<b>Totaal</b>	<b>57 472</b>	<b>100,0</b>	<b>27 604</b>	<b>100,0</b>

\* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2016 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Naar aanleiding van een gewijzigde waarderingmethode voor de groeiende biologische productie van palmvruchten werden de financiële staten van de voorgaande jaren herwerkt. In bijlage 6 wordt de impact van deze herwerking weergegeven.

De financiële staten van 2017 en de vergelijking met vorig jaar wordt in belangrijke mate beïnvloed door de integrale opname van PT Agro Muko in de *SIPEF*-groep vanaf 1 maart 2017.

De totale omzet steeg met 33,8% tot USD 157 miljoen. De integrale opname van PT Agro Muko heeft slechts een geringe invloed op de omzetcijfers, gezien nagenoeg de ganse productie van PT Agro Muko voordien ook al via *SIPEF* werd verkocht.

De omzet van palmolie steeg met 37,2%. De sterk gestegen volumes werden aan hogere eenheidsverkoopprijzen verkocht.

De rubberomzet steeg met 27,2%. Zonder de invloed van het verdwijnen van Galley Reach Holdings Ltd uit de *SIPEF*-groep, sinds begin juni 2016, bedroeg deze stijging zelfs 59,6%. Deze stijging is bijna uitsluitend toe te wijzen aan de gestegen verkoopprijzen, vooral tijdens het eerste trimester van 2017.

In de theeactiviteiten werden de lagere volumes gecompenseerd door een hogere eenheidsverkoopprijs waardoor de omzet nagenoeg onveranderd bleef (+2,9%).

In de bananen- en bloemenactiviteit volgde de omzet de gestegen volumes (+20,2%).

De gemiddelde ex-fabriek eenheidskostprijs voor het palmsegment (90% van de totale bruto marge) kende tijdens het eerste semester een daling van zo'n 5% in vergelijking met de eerste zes maanden van vorig jaar, voornamelijk dankzij de gestegen volumes en de lagere aankooprijzen voor meststoffen en energie.

De aanpassingen in de reële waarde betreffen de effecten van de waardering van:

- de voorraad afgewerkte producten aan hun marktwaarde in plaats van aan hun productiekost (IAS2);
- de waardering van de hangende palmvruchten aan hun reële waarde (IAS41R).

De brutowinst steeg van KUSD 27 604 in juni 2016 naar KUSD 57 472 (+108,2%) in juni 2017.

De brutowinst van het palmsegment verdubbelde (+KUSD 26 411) in vergelijking met de eerste zes maanden van 2016 door het 'PT Agro Muko'-effect (KUSD 6 421), de voortreffelijke producties en de sterk gestegen palm- en palmpitolieprijs.

De brutowinst van rubber herstelde (+KUSD 2 690) tegenover het eerste semester van 2016 vooral door de hogere wereldmarktprijzen. Daarenboven waren er ook twee niet operationele effecten: het verdwijnen van de negatieve marge in 2016 (KUSD 199) door de verkoop van Galley Reach Holdings in Papoea-Nieuw-Guinea en het effect van de integrale consolidatie van PT Agro Muko in 2017 (KUSD 370). De expansie van de bananen- en bloemenactiviteit resulteerde in sterk gestegen bananenvolumes en een verhoging van de bruto marge met ongeveer USD 1 miljoen.

De verkoop-, algemene- en beheerskosten kenden een sterke stijging (+18,5%) voornamelijk door een hogere bonusprovisie ten gevolge van de gestegen winst, de toegenomen IT-kosten, het verder ontwikkelen van een regionaal kantoor in de Musi Rawas-regio en éénmalige kosten voor advocaten en raadgevers in verband met de acquisitie van PT Agro Muko en PT Dendy Marker.

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten omvatten een meerwaarde van KUSD 79 324 op de herwaardering van de oorspronkelijke deelneming in PT Agro Muko conform IFRS 3 (zie bijlage 7).

Het bedrijfsresultaat, zonder bovenvermelde éénmalige meerwaarde van KUSD 79 324, verdrievoudigde en kwam uit op KUSD 43 549 tegenover KUSD 15 026 vorig jaar.

De financieringsopbrengsten omvatten voornamelijk het positieve tijdseffect van de verdiscontering van de vordering uit de verkoop van de deelneming in de oliepalmlantage *SIPEF-CI SA* in Ivoorkust eind 2016 (KUSD 718). Deze vordering zal over de volgende vijf jaar worden afgelost.

De financieringskosten kunnen opgesplitst worden in een éénmalige vergoeding voor het opzetten van de brugfinanciering voor de verwerving van PT Agro Muko (KUSD 576) en een interestlast van KUSD 1 107. De stijging van deze laatste tegenover 2016 was het gevolg van de tijdelijke verhoging van de schuldbestand in afwachting van de kapitaalverhoging in mei 2017.

Het beperkte positieve wisselkoersresultaat is voornamelijk het gevolg van de indekking van het verwachte EUR-dividend, het wisselkoersverschil op de niet-ingedeekte Euro-vordering uit de verkoop van *SIPEF-CI* en de indekkingskost van de korte termijn EUR-financiering naar USD.

De winst voor belasting, zonder bovenvermelde éénmalige meerwaarde van KUSD 79 324, bedroeg KUSD 43 588 tegenover KUSD 14 695 in juni 2016, een stijging met 196,6%. De effectieve belastinglast, zonder bovenvermelde éénmalige meerwaarde, lag met 28,4% perfect in lijn met de theoretische belastinglast van 27,3%.

Het aandeel van het resultaat van 'geassocieerde deelnemingen en joint ventures' omvat het resultaat van PT Agro Muko tot en met 28 februari 2017 (KUSD 2 011), PT Timbang Deli en Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd (samen KUSD -262) en onze verzekeringsbranche (KUSD 1 351) waar goede technische resultaten en een éénmalige meerwaarde op de verwerving van Canal Re SA in Luxemburg van KUSD 836 het resultaat gunstig hebben beïnvloed.

De winst van de periode, zonder bovenvermelde éénmalige meerwaarde van KUSD 79 324, bedroeg KUSD 34 296 tegenover KUSD 13 209 het jaar voordien, een stijging met 159,6%.

Het nettoresultaat, aandeel van de groep, zonder de éénmalige meerwaarde deel groep van KUSD 75 182, bedroeg KUSD 32 250 en lag 164,0% hoger dan in 2016.

#### 1.4. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
	30/06/2017	30/06/2016*
<b>In KUSD (management presentatie)</b>		
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	58 098	28 511
Variatie bedrijfskapitaal	6 853	-3 652
Betaalde belastingen	-2 021	-1 225
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen</b>	<b>62 930</b>	<b>23 634</b>
Investerings immateriële en materiële activa	-24 175	-18 952
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0	2 365
Verkoopprijs materiële en financiële vaste activa	1 633	607
<b>Recurrente vrije kasstroom</b>	<b>40 388</b>	<b>7 654</b>
Investerings financiële vaste activa	-25 558	-1 500
Eigen vermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders	-99 769	-7
Kapitaalverhoging	95 037	0
Andere financieringsactiviteiten	5 486	-5 558
<b>Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>15 584</b>	<b>589</b>
	30/06/2017	30/06/2016*
<b>In USD per aandeel</b>		
Gewogen gemiddelde aandelen	9 176 300	8 851 740
Gewoon bedrijfsresultaat	13,39	1,70
Gewoon netto resultaat	11,71	1,38
Verwaterd netto resultaat	11,67	1,38
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	6,86	2,67

\* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2016 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg met KUSD 29 587 in het verlengde van het toegenomen bedrijfsresultaat.

De verbetering in het werkkapitaal (+KUSD 6 853) is voornamelijk het gevolg van de toepassing van de geldende leverings- en betalingsmodaliteiten met onze klanten.

In Indonesië betalen wij steeds met één jaar vertraging de vennootschapsbelasting. De beperkte omvang van betaalde belastingen in 2017 van KUSD 2 021 weerspiegelen de lagere winst van 2016.

De voornaamste investeringen betroffen het betalen van bijkomende landcompensaties en de aanplant van oliepalmen in het nieuwe project in Zuid-Sumatra, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen en het onderhouden van de nog niet volgroeide aanplanten.

In juni 2017 werd, overeenkomstig de contractuele bepalingen, een volgende schijf van KUSD 1 500 ontvangen uit de verkoop van Galley Reach Holdings Ltd in 2016. Tijdens de volgende drie jaar zullen wij nog KUSD 3 600 ontvangen uit deze verkoop.

De recurrente vrije kasstroom over de eerste 6 maanden van 2017 bedroeg KUSD 40 388 tegenover KUSD 7 654 tijdens dezelfde periode vorig jaar.

De verwerving van het bijkomend deel in PT Agro Muko had de volgende impact op de kasstroom:

	KUSD
Totale aanschaffingsprijs	-144 080
Voorschot betaald in 2016	1 250
Beschikbare liquide middelen in PT Agro Muko	17 852
Netto impact	-124 978

Deze netto impact werd gesplitst onder investeringen in financiële vaste activa (KUSD -25 208) en eigenvermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders (KUSD -99 769) voor IFRS-doeleinden.

Daarnaast werd nog KUSD 350 betaald aan Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd voor de verdere bouw van een onderzoekscentrum waardoor de investeringen in financiële vaste activa uitkwamen op KUSD 25 558.

De kapitaalverhoging voor een bedrag KUSD 97 122 had, na aftrek van de directe kosten verbonden aan deze transactie van KUSD 2 085, een netto effect van KUSD 95 037.

## 1.5. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
	30/06/2017	31/12/2016*
<b>In KUSD (management presentatie)</b>		
Biologische activa (na afschrijving) - dragende planten	251 941	178 346
Andere vaste activa	429 045	307 409
Netto-activa aangehouden voor verkoop	0	0
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	49 693	61 773
Netto kas-positie	-36 264	-45 061
<b>Totaal netto actief</b>	<b>694 415</b>	<b>502 467</b>
Eigen middelen, aandeel van de groep	602 678	448 063
Minderheidsbelangen	32 169	25 063
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	59 568	29 341
<b>Totaal netto passief</b>	<b>694 415</b>	<b>502 467</b>

\* We verwijzen naar bijlage 6 voor bijkomende informatie met betrekking tot de herwerkte vergelijkende cijfers van 2016

De bewegingen van de balansposities werden in het eerste semester van 2017 sterk beïnvloed door drie elementen:

- De integrale opname van PT Agro Muko in de geconsolideerde financiële staten van de SIPEF-groep vanaf 1 maart 2017;
- De reclassificatie van de landrechten van immaterieel vast actief naar materieel vast actief;
- Een kapitaalverhoging in mei 2017.

Naar aanleiding van de verwerving van een bijkomend deel in PT Agro Muko werden de activa en passiva van deze vennootschap geherwaardeerd aan hun reële waarde en werden de individuele posten vanaf 1 maart 2017 in de geconsolideerde staten integraal opgenomen (in plaats van voordien geaggregeerd onder de hoofding 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures'). Voor meer details wordt verwezen naar bijlage 8.

De SIPEF-groep heeft – in navolging van de acquisitie van PT Agro Muko – de presentatie van de landrechten herbekeken en geconcludeerd om de landrechten te presenteren als materiële vaste activa i.p.v. immateriële vaste activa, consistent met de presentatiemethode binnen de industrie en de relevante adviezen. De vergelijkende balans van 31 december 2016 werd herwerkt om deze wijziging op te nemen in de vergelijkende cijfers (zie bijlage 6).

Op 24 mei 2017 werd een kapitaalverhoging voor een bedrag van KUSD 97 122 door uitgifte van 1 627 588 nieuwe aandelen succesvol afgesloten.

## 1.6. Vooruitzichten

### Producties.

Bij de aanvang van het derde kwartaal noteren we, tegenover dezelfde periode van vorig jaar, een blijvende stijging van de productievolume in de mature plantages in Noord-Sumatra, de jonge aanplanten in UMW/TUM en in de totale activiteit van Papoea-Nieuw-Guinea, zodat wij mogen stellen dat onze verwachtingen voor een aangroei van onze palmolie jaarproductie met minstens 10% gehandhaafd blijven.

Door de hogere rendementen per hectare van de rubberaanplanten in Agro Muko in Bengkulu rekenen we ook op een lichte stijging van de jaarvolumes voor deze activiteit in Indonesië. De weersomstandigheden voor de theeplantages in Cibuni, Java zijn verbeterd, zodat zij mogelijk een deel van de productieverliezen kunnen inhalen, maar het volume van vorig jaar toch niet zullen bereiken. Door de goede ontwikkeling van de nieuwe arealen zouden de bananenvolumes voor export ook in de tweede jaarhelft verder blijven stijgen.

### Markten.

Het kostte de markt tot begin juli om te beseffen hoe krap de situatie van de palmolievoorraden aanvankelijk was alvorens de prijzen herstelden. Het toeval wil dat dit tegelijk gebeurde met de algemene rally in landbouwgewassen toen de groeiomstandigheden in de VS en Europa minder gunstig uitvielen dan verwacht. Er was duidelijk een aanzienlijke shortdekkingsgolf te zien in de markt, die werd aangedreven door de fondsen. Daarnaast lijkt de aardoliemarkt te zijn hersteld naar USD 50/vat, wat positief zou moeten zijn voor de biodieselbijmenging. Het tempo van de productiegroei in palmolie dat resulteerde in de piek van september/oktober lijkt de belangrijkste factor voor de prijsbepaling in de toekomst, in combinatie met het weer in augustus in de VS, wanneer de sojaogst plaatsvindt. Wij menen dat de prijzen op het huidige niveau van USD 670/ton stabiel zullen blijven tijdens de rest van het jaar, nu palmolie reeds concurrerend geprijsd is ten opzichte van zijn concurrerende oliën.

De rubbermarkt heeft nog af te rekenen met een bescheiden overaanbod, nu de tijdelijke productieproblemen van eerder in het jaar van de baan zijn. De markt lijkt van mening te zijn dat de huidige prijzen (USD 1 800/ton) goed genoeg zijn. Wij kunnen er dan ook niet van uitgaan dat er een sterke prijsklim komt, en wij verwachten dat de markt binnen een zeer nauwe bandbreedte zal handelen.

De vraag naar winterthee komt eraan en door de tekorten in de Keniaanse productie tijdens de eerste helft van het jaar zouden de prijzen solide moeten blijven, vooral in het derde kwartaal van het jaar.

### Resultaten.

Ondanks een verzwakking van de palmoliemarkt, zeker in vergelijking met het eerste trimester, blijven we geleidelijk onze stijgende productievolume in de markt plaatsen, gebruik makend van de marktbevingen gelinkt aan de volumevooruitzichten voor plantaardige oliën. Op heden hebben wij 74% van onze verwachte productievolume verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 760/ton CIF Rotterdam, premies inclusief, tegenover 70% aan USD 704/ton CIF Rotterdam op hetzelfde tijdstip vorig jaar.

Voornamelijk door de prijsstijgingen in het begin van het jaar, werden tevens reeds 75% van de verwachte Indonesische rubberproducties verkocht aan gemiddeld USD 2 099/ton FOB, tegenover USD 1 443/ton FOB op hetzelfde tijdstip vorig jaar. We blijven ook hier geleidelijk verkopen in een relatief stabiele markt. Ongeveer 80% van onze verwachte lagere thee volumes werden verkocht aan een FOB-prijs van USD 2 550/ton, een niveau identiek aan de gemiddelde prijs van vorig jaar.

Door de relatief stabiele noteringen van de lokale munten van Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea tegenover een verzwakkende USD, verwachten wij, mede door weinig volatiele prijzen voor ruwe olie en meststoffen, een eenheidskostprijs die zich zal handhaven of, door de aantrekkende volumes in Indonesië, zelfs licht zal verbeteren. Wij verwachten ook geen wijzigingen aan het huidige systeem van de exportheffingen op palmolie in Indonesië.

Ondanks hogere productievolumes, verwachten wij, door de huidige lagere prijzen voor palmolie vergeleken bij de aanvang van het jaar, dat de resultaten van het tweede semester deze van het eerste semester niet zullen evenaren, maar dat wij toch betere recurrente jaarresultaten zullen bereiken in verhouding met deze van 2016.

#### Kasstromen en expansie.

Het investeringsbeleid van de *SIPEF*-groep blijft geconcentreerd op de normale herplantingen van de volgroeide plantages en de uitbouw van de palmolie activiteiten in Sumatra in Indonesië en in beperkte mate van de bananenarealen in Ivoorkust. De expansie in palmolie in Papoea-Nieuw-Guinea is bijna afgerond en de reeds geplante hectaren die nu tot maturiteit komen, zullen de capaciteit van de drie fabrieken kunnen benutten.

Zoals gemeld in het persbericht van 1 augustus werd de verwerving van 95% van PT Dendy Marker Indah Lestari (DMIL) afgerond en is het management aan *SIPEF* overgedragen. De optimalisatie van de voorlopig verlieslatende plantageactiviteiten, de rehabilitatie van de palmoliefabriek en de geleidelijke herplant van de ongeveer 20 jaar oude palmen vormen onze prioriteit voor de volgende vijf jaar, om zo spoedig mogelijk de verwachte rentabiliteit te bereiken.

De uitbouw van drie concessies in Musi Rawas blijft eveneens succesvol verdergaan. In de voorbije zes maanden werden 941 hectaren bijkomend gecompenseerd en 1 068 hectaren bijkomend voorbereid voor beplanting of beplant, om een totaal van 7 729 gecultiveerde hectaren te bereiken, wat 62,9% is van het totaal van 12 296 gecompenseerde hectaren. Aangezien reeds op meer dan 900 hectaren geogst wordt, zullen we in de volgende periode de wegeninfrastructuur en de wooncentra voor de arbeiders en management verder uitbouwen. De geogste vruchten worden voorlopig lokaal verkocht.

De uitbreiding van de bananenplantages in Ivoorkust wordt verdergezet met een bijkomende aanplant van 60 hectaren in 2017, na twee jaar uitbreidingen van 70 hectaren elk, waarvan reeds de eerste producties voor export geogst worden. We zullen 770 hectaren uitbaten bij jaareinde.

Na de hierboven beschreven verwerving van de controle over Agro Muko en de meest recente aankoop van 95% van DMIL, ondersteund door een succesvolle kapitaalverhoging in mei, bedraagt onze netto schuldpositie (na dividend) ongeveer USD 93,5 miljoen, die wij in de tweede jaarhelft reeds gedeeltelijk zullen afbouwen met de beschikbare cashflows en voor een belangrijk deel zullen omzetten in een structurele financiële schuld.



## 2. Verkorte financiële overzichten

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

- 2.1.1. Geconsolideerde balans (zie bijlage 1)
- 2.1.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening (zie bijlage 2)
- 2.1.3. Overzicht van het geconsolideerd totaal resultaat (zie bijlage 2)
- 2.1.4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)
- 2.1.5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen (zie bijlage 4)
- 2.1.6. Segmentinformatie (zie bijlage 5)
- 2.1.7. Herwerking IAS 41R & landrechten (zie bijlage 6)
- 2.1.8. Bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen (zie bijlage 7)
- 2.1.9. Integrale consolidatie PT Agro Muko (zie bijlage 8)

### 2.2. Toelichtingen

#### 2.2.1. Algemene informatie

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

De verkorte geconsolideerde financiële staten van de groep voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2017 werden goedgekeurd ter publicatie door de raad van bestuur op 16 augustus 2017.

#### 2.2.2. Voorbereidingsbasis en waarderingsregels

Dit tussentijds verslag is opgesteld conform “International Accounting Standard” IAS 34, “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Dit rapport dient gelezen te worden samen met de financiële jaarresultaten van de *SIPEF*-groep eindigend op 31 december 2016, omdat de in dit verslag opgenomen verkorte tussentijdse financiële staten niet alle informatie en gegevens weergeven die vereist worden in de financiële jaarresultaten.

De boekhoudnormen en –methoden van de *SIPEF*-groep die worden gebruikt vanaf 1 januari 2017 zijn consistent met deze die werden gebruikt in de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2016, met uitzondering dat de groep de nieuwe standaarden en interpretaties die verplicht werden vanaf 1 januari 2017 heeft toegepast. Deze nieuwe standaarden en interpretaties hebben een minimale impact.

Bovendien heeft de *SIPEF*-groep – in navolging van de acquisitie van PT Agro Muko (zie bijlage 7) – de presentatie van de landrechten herbekeken en geconcludeerd om de landrechten te presenteren als materiële vaste activa i.p.v. immateriële vaste activa, consistent met de presentatiemethode binnen de industrie en de relevante adviezen. De vergelijkende balans van 31 december 2016 werd herwerkt om deze wijziging op te nemen in de vergelijkende cijfers (zie bijlage 6). Bovendien volgt de *SIPEF*-groep de landrechten kort op in termen van de vernieuwing van de landrechten, waarbij er werd besloten om de landrechten enkel nog af te schrijven indien er een indicatie is dat deze landrechten niet vernieuwd zouden kunnen worden. Deze aanpassing wordt beschouwd als een wijziging van een schatting en wordt enkel prospectief toegepast vanaf 1 januari 2017.

De vergelijkende cijfers van 30 juni 2016 werden herwerkt naar aanleiding van de wijziging aan IAS 41 en IAS 16. De vergelijkende cijfers van 31 december 2016 bevatten deze wijziging al. Voor bijkomende informatie met betrekking tot de herwerking van de voorgaande financiële staten verwijzen we naar bijlage 6.

De *SIPEF*-groep analyseert momenteel de mogelijke impact van de implementatie van IFRS 15 en IFRS 9. Er wordt evenwel geen materiële impact verwacht.

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

### 2.2.3. Consolidatiekring

Op 13 februari 2017 heeft de Sipef NV 10,87% van de aandelen en stemrechten in PT Agro Muko verworven. Hierdoor is het aandeel van de *SIPEF*-groep in het kapitaal en de stemrechten van PT Agro Muko gestegen van 47,2919% tot 58,1619%, waardoor de groep de controle heeft verworven van PT Agro Muko.

In een aparte transactie die gesloten werd met MP Evans op 17 maart 2017 heeft Sipef NV een bijkomende 36,84% van de totale uitstaande aandelen en stemrechten in PT Agro Muko verworven van MP Evans, waardoor het totale controlepercentage in PT Agro Muko gestegen is tot 95%. Sipef NV heeft de volledige 47,71% van de aandelen en stemrechten in PT Agro Muko (totaal van de ANJ en de MP Evans transactie) vervolgens verkocht aan PT Tolan Tiga, zodat het belangenpercentage van de *SIPEF*-groep in PT Agro Muko 90,25% bedraagt.

De *SIPEF*-groep heeft geoordeeld om PT Agro Muko via de integrale consolidatiemethode op te nemen vanaf 1 maart 2017, en dit aan een belangenpercentage van 90,25%. De resultaten van PT Agro Muko voor de periode van januari tot en met februari 2017 werden opgenomen via de vermogensmutatiemethode aan 47,2919%, waarvan 44,9273% deel van de groep.

Voor bijkomende informatie met betrekking tot de aankoop van PT Agro Muko verwijzen we naar bijlage 8.

In 2017 heeft ASCO NV alle aandelen van Canal Re SA - een herverzekeringsmaatschappij in Luxemburg – verworven.

Verder hebben er zich gedurende het jaar geen wijzigingen voorgedaan aan de consolidatiekring van de *SIPEF*-groep.

### 2.2.4. Winstbelastingen

Zoals blijkt uit onderstaande tabel is het effectief belastingtarief in belangrijke mate afhankelijk van andere zaken dan de lokale resultaten en de toepasselijke lokale belastingtarieven. De aansluiting kan als volgt voorgesteld worden:

	30/06/2017	30/06/2017*	30/06/2016**
<b>In KUSD</b>			
Resultaat voor belasting	122 912	43 588	14 696
	25,81%	27,29%	27,66%
Theoretische belastinglast	-31 724	-11 893	-4 065
Uitgestelde belastingen op vaste activa (EUR/USD)			-126
Wisselkoersresultaat USD	2	2	-34
Uitgestelde belastingen op overgedragen verliezen uit het verleden	-440	-440	-146
Permanente verschillen	19 771	-60	-430
Belastinglast	-12 391	-12 391	-4 801
<b>Effectief Belastingtarief</b>	<b>10,08%</b>	<b>28,43%</b>	<b>32,67%</b>

\* Ter verduidelijking werd een kolom toegevoegd waarin abstractie gemaakt wordt van het effect van de niet-belaste meerwaarde van KUSD 79 324 op de herwaardering van de oorspronkelijke deelneming in PT Agro Muko conform IFRS 3

\*\* De vergelijkende cijfers van 2016 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Door toepassing van de principes van IAS 12 werd er per 30 juni 2017 een netto uitgestelde belastingvordering op overgedragen verliezen van KUSD 440 teruggenomen. Dit is het gevolg van het terugnemen van eerder geboekte vorderingen 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 12 391 (KUSD 4 801) kan opgesplitst worden in een gedeelte te betalen belasting van KUSD 9 612 (KUSD 3 252) en een uitgestelde belastingcomponent van KUSD 2 779 (KUSD 1 549).

### 2.2.5. Segmentinformatie

Zie bijlage 5.

### 2.2.6. Vermogensmutatie - resultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Naar aanleiding van de wijziging in de consolidatiekring (zie 2.2.3. Consolidatiekring) werd PT Agro Muko vanaf 1 maart 2017 niet langer opgenomen via de vermogensmutatiemethode. De resultaten van PT Agro Muko voor de periode van januari tot en met februari 2017 werden nog opgenomen via de vermogensmutatiemethode. Deze werden opgenomen in het “resultaat van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures” voor een totaal van KUSD 2 011, waarvan KUSD 1 910 deel groep.

Voor bijkomende informatie met betrekking tot de impact van de wijziging van de consolidatiemethode verwijzen we naar bijlage 7 en bijlage 8.

### 2.2.7. Eigen vermogen deel groep

Op 24 mei 2017 werd een kapitaalverhoging voor een bedrag van KUSD 97 122 door uitgifte van 1 627 588 nieuwe aandelen succesvol afgesloten. Dit brengt het totaal aantal uitstaande aandelen op 10 579 328.

Het totaal van de kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (KUSD 2 085) inclusief het taks effect (KUSD -709) werd rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt.

Op 14 juni 2017 keurden de aandeelhouders van SIPEF de verdeling goed van een bruto dividend (coupon 10) van EUR 1,25 over het boekjaar 2016, dat betaalbaar was vanaf 5 juli 2017. Het totale uitbetaalde dividend (inclusief aan de eigen aandelen) bedraagt EUR 11 189 675. Omgerekend aan de USD wisselkoers op de dag van de algemene vergadering bedraagt dit USD 12 562 788.

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

	30/06/2017	31/12/2016
<b>In KUSD</b>		
Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen	-69 052	-62 265
Geldbeleggingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	32 788	17 204
<b>Netto financiële activa/(verplichtingen)</b>	<b>-36 264</b>	<b>-45 061</b>

De kortetermijnverplichtingen hebben een looptijd van minder dan drie maanden en bestaan uit USD ‘straight loans’ met onze bankiers ten belope van KUSD 4 750, een ‘commercial paper’ schuld ten belope van KUSD 21 242 en ten slotte het resterende deel van de ‘bridge loan’ mbt. de kortetermijnlening aangegaan voor de aankoop van PT Agro Muko ten belope van KUSD 43 061.

Van de geldmiddelen en kasequivalenten, die per 30 juni 2017 KUSD 32 788 bedroegen, werd er per 5 juli 2017 een bedrag van KUSD 12 408 als dividend over 2016 uitgekeerd.

### 2.2.9. Financiële verplichtingen

De financiële instrumenten worden ondergebracht in niveaus volgens principes die consistent zijn met deze die werden toegepast bij het opmaken van toelichting 29 van het jaarverslag over 2016. Tijdens de eerste zes maanden van 2017 waren er geen overdrachten tussen verschillende niveaus.

Alle per 30 juni 2017 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 termijngoers en wordt ondergebracht onder niveau 2 (betreft reële waarde op basis van observeerbare variabelen). Per 30 juni 2017 bedroeg de reële waarde KUSD 1 482 tegenover KUSD -1 176 per 31 december 2016.

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

De huidige kredietlijnen die beschikbaar zijn bedragen KUSD 156 044:

- 'Straight loans' voor een totaal van KUSD 104 241 (uncommitted)
- 'Bridge financing' voor een totaal van KUSD 30 000 (committed tot 31/01/2018)
- 'Commercial papers' voor een totaal van KUSD 21 803

#### 2.2.10. Transacties met verbonden partijen

Er zijn geen wijzigingen in de transacties met verbonden partijen ten aanzien van het jaarverslag van december 2016.

#### 2.2.11. Belangrijke gebeurtenissen

Zie beheersverslag.

#### 2.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Met verwijzing naar het gepubliceerde persbericht van 21 februari 2017 en na afronding van de gebruikelijke "due diligence" procedure en het bekomen van het akkoord van de Indonesische overheden, kunnen wij thans bevestigen dat werd overgegaan tot de definitieve verwerving van 95% van de aandelen van de RSPO-gecertificeerde PT Dendy Marker Indah Lestari (DMIL) voor een bedrag van KUSD 53 105.

De huidige eigenaars PT Agro Inti Semesta (AIS), die deel uitmaken van de Indonesische LIPPO-groep, hebben hun belang van 5% in DMIL behouden en met ingang van 1 augustus heeft de *SIPEF*-groep het management overgenomen van de onderneming, gelegen in Musi Rawas Utara, Zuid-Sumatra, met 6 562 voorbereide/geplante hectaren oliepalmen, 2 780 hectaren van omliggende boeren (plasma) en de palmolie-extractiefabriek met een verwerkingscapaciteit tot 25 ton vruchten per uur. Het overgrote deel van deze 20-jaar geleden geplante hectaren zullen in de volgende jaren herplant worden met de nieuwste generatie oliepalmen, wat de *SIPEF*-expansie in de Musi Rawas regio in Zuid-Sumatra zal optimaliseren.

#### 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 2016 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 Bertrand, 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 2017, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), een getrouw beeld weergeven 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 2017 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, 17 augustus 2017

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  
Fax : +32 3 646 57 05

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



*SIPEF* is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op 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 groeielanden.

# Geconsolideerde balans

## Bijlage 1

	30/06/2017	31/12/2016*
<b>In KUSD (verkort)</b>		
<b>Vaste activa</b>	<b>694 839</b>	<b>501 560</b>
Immateriële vaste activa	206	136
Goodwill	83 605	1 348
Biologische activa - dragende planten	251 941	178 346
Materiële vaste activa	315 861	236 643
Vastgoedbeleggingen	0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	19 644	60 937
Financiële activa	70	22
Andere financiële activa	70	22
Vorderingen > 1 jaar	9 659	8 323
Overige vorderingen	9 659	8 323
Uitgestelde belastingvorderingen	13 853	15 805
<b>Vlottende activa</b>	<b>134 156</b>	<b>113 772</b>
Vorraden	33 868	23 757
Biologische activa	5 301	4 133
Handelsvorderingen en overige vorderingen	48 377	62 681
Handelsvorderingen	23 262	40 401
Overige vorderingen	25 115	22 280
Terug te vorderen belastingen	6 258	4 084
Investerings	0	0
Andere investeringen en beleggingen	0	0
Derivaten	1 482	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	32 788	17 204
Andere vlottende activa	6 082	1 913
Activa aangehouden voor verkoop	0	0
<b>Totaal activa</b>	<b>828 995</b>	<b>615 332</b>

	30/06/2017	31/12/2016*
<b>In KUSD (verkort)</b>		
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>634 847</b>	<b>473 126</b>
Eigen vermogen deel groep	602 678	448 063
Geplaatst kapitaal	44 734	37 852
Uitgiftepremies	107 970	17 730
Ingekochte eigen aandelen (-)	-7 221	-7 425
Reserves	470 464	417 997
Omrekeningsverschillen	-13 269	-18 091
Minderheidsbelangen	32 169	25 063
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>73 421</b>	<b>45 146</b>
Voorzieningen > 1 jaar	2 285	1 702
Voorzieningen	2 285	1 702
Uitgestelde belastingverplichtingen	52 838	31 582
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0
Pensioenverplichtingen	18 298	11 862
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>120 727</b>	<b>97 060</b>
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	48 611	30 515
Handelsschulden	9 852	16 630
Ontvangen voorschotten	841	11
Overige schulden	22 173	8 223
Winstbelastingen	15 745	5 651
Financiële verplichtingen < 1 jaar	69 052	63 441
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen	69 052	62 265
Derivaten	0	1 176
Andere kortlopende verplichtingen	3 064	3 104
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	0
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>828 995</b>	<b>615 332</b>

\* De landrechten werden gereclassificeerd van de immateriële vaste activa naar de materiële vaste activa. We verwijzen naar toelichting 2.2.2. Voorbereidingsregels en waarderingsregels

# Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bijlage 2

	30/06/2017	30/06/2016*
<b>In KUSD (verkort)</b>		
Omzet	157 017	117 353
Kostprijs van verkopen	-99 705	-92 212
Aanpassingen van de reële waarde	160	2 463
<b>Brutowinst</b>	<b>57 472</b>	<b>27 604</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-14 930	-12 599
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	80 331	21
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>122 873</b>	<b>15 026</b>
Financieringsopbrengsten	784	54
Financieringskosten	-1 683	- 451
Wisselkoersresultaten	937	67
<b>Financieel resultaat</b>	<b>38</b>	<b>- 330</b>
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>122 911</b>	<b>14 696</b>
Belastinglasten	-12 391	-4 801
<b>Winst na belastingen</b>	<b>110 520</b>	<b>9 895</b>
<b>Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures</b>	<b>3 100</b>	<b>3 314</b>
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>113 620</b>	<b>13 209</b>
<b>Resultaat van beëindigde activiteiten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Winst van de periode</b>	<b>113 620</b>	<b>13 209</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>		
- Minderheidsbelangen	6 188	993
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	107 432	12 216
<b>Winst per aandeel (in USD)</b>		
<b>Van voortgezette en beëindigde activiteiten</b>		
Gewone winst per aandeel	11,71	1,38
Verwaterde winst per aandeel	11,67	1,38
<b>Van voortgezette activiteiten</b>		
Gewone winst per aandeel	11,71	1,38
Verwaterde winst per aandeel	11,67	1,38

\* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2016 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

# Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bijlage 2

## Overzicht van het geconsolideerd totaal resultaat

	30/06/2017	30/06/2016*
<b>In KUSD (verkort)</b>		
<b>Winst van de periode</b>	<b>113 620</b>	<b>13 209</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	4 822	209
<b>Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:</b>		
- Toegezegd-pensioenregelingen - IAS 19R	- 77	- 237
- Effect van de winstbelasting	19	59
<b>Andere elementen van het totaal resultaat:</b>	<b>4 764</b>	<b>31</b>
<b>Andere elementen van het totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:</b>		
- Minderheidsbelangen	-2	-14
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	4 766	45
<b>Totaal resultaat van het boekjaar:</b>	<b>118 384</b>	<b>13 240</b>
<b>Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:</b>		
- Minderheidsbelangen	6 186	979
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	112 198	12 261

\* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2016 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.



# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Bijlage 3

	30/06/2017	30/06/2016*
<b>In KUSD (verkort)</b>		
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>		
Winst voor belastingen	122 911	14 696
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	16 856	14 751
Variatie voorzieningen	468	532
Stock options	80	109
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	-472	0
Variatie reële waarde biologisch actief	140	-1 730
Overige niet-kasresultaten	-1 275	35
Hedgereserve en financiële derivaten	-2 658	- 641
Financiële kosten en opbrengsten	965	348
Minderwaarden vorderingen	0	0
Minderwaarden op deelnemingen	0	39
(Winst)/verlies realisatie materiële vaste activa	407	372
(Winst)/verlies realisatie financiële activa	-79 324	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	58 098	28 511
Variatie bedrijfskapitaal	6 853	-3 652
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	64 951	24 859
Betaalde belastingen	-2 021	-1 225
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	62 930	23 634
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Verwerving immateriële activa	- 69	-2 473
Verwerving biologische activa - dragende planten	-9 661	-8 664
Verwerving materiële vaste activa	-14 445	-7 815
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	-25 558	-1 500
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0	2 365
Verkopen materiële vaste activa	133	34
Verkopen financiële activa	1 500	573
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-48 100	-17 480
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>14 830</b>	<b>6 154</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Kapitaalverhoging	95 037	0
Eigen vermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders	-99 769	- 7
Daling/(stijging) van eigen aandelen	204	0
Terugbetalingen leningen op lange termijn	0	
Stijging kortlopende financiële verplichtingen	142 830	0
Daling kortlopende financiële verplichtingen	-136 043	-4 997
Dividenden van vorig boekjaar in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	- 430	- 215
Ontvangen - betaalde interesten	-1 075	- 346
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	754	-5 565
<b>Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>15 584</b>	<b>589</b>
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	17 204	19 537
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	1	6
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	32 789	20 132

\* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2016 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

# Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

Bijlage 4

In KUSD (verkort)	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgifte- premies SIPEF	Eigen aandelen	Toegekend pensioen- regelingen IAS 19R	Reserves	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
<b>1 januari 2017</b>	<b>37 852</b>	<b>17 730</b>	<b>-7 425</b>	<b>-2 398</b>	<b>420 395</b>	<b>-18 091</b>	<b>448 063</b>	<b>25 063</b>	<b>473 126</b>
Resultaat van de periode					107 432		107 432	6 188	113 620
Andere elementen van het totaal resultaat				- 56		4 822	4 766	- 2	4 764
<b>Totaal resultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 56</b>	<b>107 432</b>	<b>4 822</b>	<b>112 198</b>	<b>6 186</b>	<b>118 384</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar					-12 408		-12 408	- 430	-12 838
Eigen vermogentrans- acties met minder- heidsaandeelhouders					- 424		- 424	424	0
ANJ acquisitie PT Agro Muko							0	59 917	59 917
MP Evans acquisitie PT Agro Muko					-44 494		-44 494	-55 275	-99 769
Transfert PT Agro Muko naar PT Tolan Tiga					3 618		3 618	-3 618	0
Kapitaalverhoging	6 882	90 240			-1 376		95 746		95 746
Andere			204		175		379	- 98	281
<b>30 juni 2017</b>	<b>44 734</b>	<b>107 970</b>	<b>-7 221</b>	<b>-2 454</b>	<b>472 918</b>	<b>-13 269</b>	<b>602 678</b>	<b>32 169</b>	<b>634 847</b>
<b>1 januari 2016</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-6 817</b>	<b>-2 186</b>	<b>374 616</b>	<b>-17 505</b>	<b>415 429</b>	<b>23 400</b>	<b>438 829</b>
Resultaat van de periode					12 216		12 216	993	13 209
Andere elementen van het totaal resultaat				- 164		209	45	- 14	31
<b>Totaal resultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 164</b>	<b>12 216</b>	<b>209</b>	<b>12 261</b>	<b>979</b>	<b>13 240</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar					-6 043		-6 043	- 215	-6 258
Eigen vermogentrans- acties met minder- heidsaandeelhouders					- 39		- 39	34	- 5
Transferts	-7 967	-3 772			11 739		0		0
Andere					109		109		109
<b>30 juni 2016*</b>	<b>37 852</b>	<b>17 730</b>	<b>-6 817</b>	<b>-2 350</b>	<b>392 598</b>	<b>-17 296</b>	<b>421 717</b>	<b>24 198</b>	<b>445 915</b>

\* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2016 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

## Segmentinformatie

### Bijlage 5

De activiteiten van *SIPEF* kunnen worden onderverdeeld in segmenten naar gelang de soort van de producten. *SIPEF* heeft de volgende segmenten:

- Palm: Omvat alle palmproducten, inclusief de palmpitten en de palmpitolie, zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea
- Rubber: Omvat alle verschillende soorten rubber die geproduceerd en verkocht wordt door de *SIPEF*-groep, zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea
  - Ribbed Smoked Sheets (RSS)
  - Standard Indonesia Rubber (SIR)
  - Scraps and Lumps
- Thee: Omvat beide soorten thee die *SIPEF* produceert in Indonesië, zijnde:
  - Orthodoxe thee
  - "Cut, tear, curl" (CTC) thee
- Bananen en bloemen: Omvat alle verkopen van bananen en bloemen, komende uit Ivoorkust.
- Andere: Omvat voornamelijk de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Het overzicht van de segmenten hieronder is weergegeven op basis van de interne managementrapportering van de *SIPEF*-groep.

De belangrijkste verschillen met de IFRS consolidatie zijn:

- Alle ondernemingen worden per segment opgenomen via de proportionele consolidatiemethode aan hun belangenpercentage ipv via de integrale methode en de vermogensmutatiemethode;
- Er zijn geen intercompany - eliminaties;
- Er wordt vertrokken vanuit de bruto-marge per segment en niet vanuit omzet.

In KUSD	30/06/2017 (1)	30/06/2016* (2)
<b>Bruto-marge per product</b>		
Palm	54 129	26 951
Rubber	2 643	- 41
Thee	330	335
Bananen en bloemen	1 873	873
Andere	2 870	2 873
<b>Totaal bruto-marge</b>	<b>61 845</b>	<b>30 991</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-17 022	-14 515
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	1 093	85
Financieringsopbrengsten/(kosten)	- 890	- 404
Wisselkoersresultaten	941	- 55
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>45 967</b>	<b>16 102</b>
Belastinglasten	-13 139	-5 126
Effectief belastingtarief	-28,6%	-31,8%
Verzekeringen	1 350	- 119
<b>Winst na belastingen</b>	<b>34 178</b>	<b>10 857</b>
Effect van de IAS 41 herwerking *	0	1 359
Correctie PT Agro Muko @44,9273% januari-februari	-1 928	0
Correctie PT Agro Muko - Herwaarderingsmeerwaarden	75 182	0
<b>Winst na belastingen na correcties</b>	<b>107 432</b>	<b>12 216</b>

\* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2016 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

(1) PT Agro Muko opgenomen aan een belangenpercentage van 90,25%

(2) PT Agro Muko opgenomen aan een belangenpercentage van 44,93%

# Segmentinformatie

## Bijlage 5

Hieronder wordt de segmentinformatie per productsegment en per geografische locatie weergegeven volgens de IFRS winst- en verliesrekeningen.

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

### Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
<b>2017 - KUSD</b>					
Palm	134 541	-82 952	142	51 731	90,0
Rubber	8 845	-6 055	-77	2 713	4,7
Thee	4 123	-3 873	95	345	0,6
Bananen en planten	8 790	-6 824	0	1 966	3,4
Corporate	717	0	0	717	1,2
Andere	1	- 1	0	0	0,0
<b>Totaal</b>	<b>157 017</b>	<b>-99 705</b>	<b>160</b>	<b>57 472</b>	<b>100,0</b>
<b>2016 - KUSD*</b>					
Palm	98 076	-75 278	2 522	25 320	91,8
Rubber	6 955	-7 311	333	- 23	-0,1
Thee	4 009	-3 260	-392	357	1,3
Bananen en planten	7 311	-6 362	0	949	3,4
Corporate	1 000	0	0	1 000	3,6
Andere	2	- 1	0	1	0,0
<b>Totaal</b>	<b>117 353</b>	<b>-92 212</b>	<b>2 463</b>	<b>27 604</b>	<b>100,0</b>

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

### Brutowinst per geografische locatie

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
<b>2017 - KUSD</b>						
Indonesië	88 504	-58 175	240	1 211	31 780	55,3
Papoea-Nieuw-Guinea	59 005	-34 705	0	-1 051	23 249	40,5
Ivoorkust	8 790	-6 824	0	0	1 966	3,4
Europa	477	0	0	0	477	0,8
Andere	1	- 1	0	0	0	0,0
<b>Totaal</b>	<b>156 777</b>	<b>-99 705</b>	<b>240</b>	<b>160</b>	<b>57 472</b>	<b>100,0</b>
<b>2016 - KUSD*</b>						
Indonesië	69 903	-56 254	369	1 035	15 053	54,5
Papoea-Nieuw-Guinea	35 824	-26 295	0	1 428	10 957	39,7
Ivoorkust	10 624	-9 662	0	0	962	3,5
Europa	631	0	0	0	631	2,3
Andere	2	- 1	0	0	1	0,0
<b>Totaal</b>	<b>116 984</b>	<b>-92 212</b>	<b>369</b>	<b>2 463</b>	<b>27 604</b>	<b>100,0</b>

\* De vergelijkende cijfers van 30 juni 2016 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

# Herwerking IAS 41R & landrechten

## Bijlage 6

In november 2015 werden de wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 – materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten” goedgekeurd voor toepassing binnen de Europese Unie vanaf ten laatste 1 januari 2016. Door deze wijzigingen vallen de dragende planten onder IAS 16 - materiële vaste activa. Hierdoor moeten de “dragende planten” terug gewaardeerd worden aan de historische kostprijs in plaats van aan de reële waarde. *SIPEF* heeft ervoor geopteerd om deze norm vervroegd toe te passen in de financiële staten van 2015.

In eerste instantie werd geoordeeld dat het gedeelte van de biologische activa die conceptueel nog wel onder IAS 41 - biologische activa vallen - over het algemeen de “groeïende biologische productie” genoemd - niet op een objectieve manier onderscheiden kon worden van de dragende planten en bijgevolg niet op een betrouwbare manier kon gewaardeerd worden. Bijgevolg - en consistent met de interne rapportering - werd de groeiende biologische productie pas gewaardeerd aan de reële waarde op het moment van oogsten in de financiële staten voor de periodes die eindigen op 31 December 2015 en 30 juni 2016.

Nadien werd er binnen de palmoliesector een “benchmark” benadering ontwikkeld om de groeiende biologische productie te definiëren als de olie die de palmvruchten bevatten, zodat de reële waarde van deze onderscheidbare activa betrouwbaar geschat kan worden. De originele beoordeling werd op deze basis bijgesteld en de financiële staten van de voorgaande periodes werden herwerkt.

De beperkte impact van deze herwerking op de winst- en verliesrekening, de balans en de kasstroom wordt hieronder weergegeven:

### Impact op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

	30/06/2016		
	IAS 41	IAS 41R	Vershil
<b>In KUSD (verkort)</b>			
Omzet	117 353	117 353	0
Kostprijs van verkopen	- 92 212	- 92 212	0
Aanpassingen van de reële waarde	733	2 463	1 730
<b>Brutowinst</b>	<b>25 874</b>	<b>27 604</b>	<b>1 730</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	- 12 599	- 12 599	0
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	21	21	0
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>13 296</b>	<b>15 026</b>	<b>1 730</b>
Financieringsopbrengsten	54	54	0
Financieringskosten	- 451	- 451	0
Wisselkoersresultaten	67	67	0
<b>Financieel resultaat</b>	<b>- 330</b>	<b>- 330</b>	<b>0</b>
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>12 966</b>	<b>14 696</b>	<b>1 730</b>
Belastinglasten	- 4 330	- 4 801	- 471
<b>Winst na belastingen</b>	<b>8 636</b>	<b>9 895</b>	<b>1 259</b>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	3 140	3 314	174
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>11 776</b>	<b>13 209</b>	<b>1 433</b>
<b>Winst van de periode</b>	<b>11 776</b>	<b>13 209</b>	<b>1 433</b>
- Minderheidsbelangen	919	993	74
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	10 857	12 216	1 359
<b>Winst per aandeel (in USD)</b>			
Van voortgezette en beëindigde activiteiten			
Gewone/Verwaterde winst per aandeel	1,23	1,38	0,15

# Herwerking IAS 41R & landrechten

Bijlage 6

## Impact op de kasstroom

	30/06/2016		
	IAS 41	IAS 41R	Vershil
<b>In KUSD (verkort)</b>			
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>12 966</b>	<b>14 696</b>	<b>1 730</b>
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingen	14 751	14 751	0
Variatie voorzieningen	532	532	0
Stock options	109	109	0
Variatie reële waarde biologisch actief	0	- 1 730	- 1 730
Overige niet kas resultaten	35	35	0
Hedgereserve, en financiële derivaten	- 641	- 641	0
Financiële kosten en opbrengsten	348	348	0
Minderwaarden vorderingen	0	0	0
Meerwaarden op deelnemingen	39	39	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	372	372	0
Resultaat realisatie financiële activa	0	0	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	28 511	28 511	0
Variatie bedrijfskapitaal	- 3 652	- 3 652	0
Betaalde belastingen	- 1 225	- 1 225	0
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen</b>	<b>23 634</b>	<b>23 634</b>	<b>0</b>
Investeringen immateriële en materiële activa	- 18 952	- 18 952	0
Investeringen financiële vaste activa	0	0	0
<b>Operationele vrije kasstroom</b>	<b>4 682</b>	<b>4 682</b>	<b>0</b>
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	2 365	2 365	0
Verkoopprijs vaste activa	34	34	0
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>7 081</b>	<b>7 081</b>	<b>0</b>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 5 565	- 5 565	0
Netto beweging van investering, geldmiddelen en kasequivalenten	1 516	1 516	0
<b>Netto vrije kasstroom</b>	<b>6 873</b>	<b>6 873</b>	<b>0</b>

## Herwerking van de landrechten

De Groep heeft de presentatie van de landrechten herbekeken en geconcludeerd om de landrechten te presenteren als materiële ipv immateriële vaste activa, consistent met de presentatiemethode binnen de industrie en de relevante adviezen hieromtrent. Bovendien volgt de Groep elk landrecht kort op in termen van de vernieuwing en wordt enkel nog afgeschreven op de landrechten als er een indicatie is dat deze niet vernieuwd zouden kunnen worden.

De onderstaande tabel geeft de impact op de activa en passiva weer van deze wijziging in boekhoudregels.

	31/12/2016	31/12/2016R	Différence
<b>In KUSD (verkort)</b>			
<b>Vaste activa</b>	<b>501 560</b>	<b>501 560</b>	<b>0</b>
Immateriële vaste activa	51 633	136	51 497
Goodwill	1 348	1 348	0
Biologische activa - dragende planten	178 346	178 346	0
Materiële vaste activa	185 146	236 643	-51 497
Vastgoedbeleggingen	0	0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	60 937	60 937	0
Financiële activa	22	22	0
Andere financiële activa	22	22	0
Vorderingen > 1 jaar	8 323	8 323	0
Overige vorderingen	8 323	8 323	0
Uitgestelde belastingvorderingen	15 805	15 805	0
<b>Viottende activa</b>	<b>113 772</b>	<b>113 772</b>	<b>0</b>
Voorraden	23 757	23 757	0
Biologische activa	4 133	4 133	0
Handelsvorderingen en overige vorderingen	62 681	62 681	0
Handelsvorderingen	40 401	40 401	0
Overige vorderingen	22 280	22 280	0
Terug te vorderen belastingen	4 084	4 084	0
Investerings	0	0	0
Andere investeringen en beleggingen	0	0	0
Derivaten	0	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	17 204	17 204	0
Andere viottende activa	1 913	1 913	0
Activa aangehouden voor verkoop	0	0	0
<b>Totaal activa</b>	<b>615 332</b>	<b>615 332</b>	<b>0</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>473 126</b>	<b>473 126</b>	<b>0</b>
Eigen vermogen deel groep	448 063	448 063	0
Geplaatst kapitaal	37 852	37 852	0
Uitgiftepremies	17 730	17 730	0
Ingekochte eigen aandelen (-)	-7 425	-7 425	0
Reserves	417 997	417 997	0
Omrekeningsverschillen	-18 091	-18 091	0
Minderheidsbelangen	25 063	25 063	0
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>45 146</b>	<b>45 146</b>	<b>0</b>
Voorzieningen > 1 jaar	1 702	1 702	0
Voorzieningen	1 702	1 702	0
Uitgestelde belastingverplichtingen	31 582	31 582	0
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0	0
Pensioenverplichtingen	11 862	11 862	0
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>97 060</b>	<b>97 060</b>	<b>0</b>
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	30 515	30 515	0
Handelsschulden	16 630	16 630	0
Ontvangen voorschotten	11	11	0
Overige schulden	8 223	8 223	0
Winstbelastingen	5 651	5 651	0
Financiële verplichtingen < 1 jaar	63 441	63 441	0
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0	0
Financiële verplichtingen	62 265	62 265	0
Derivaten	1 176	1 176	0
Andere kortlopende verplichtingen	3 104	3 104	0
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	0	0
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>615 332</b>	<b>615 332</b>	<b>0</b>

# Bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen

## Bijlage 7

Op 13 februari 2017 nam de Groep 10,87% over van de aandelen en stemrechten in PT Agro Muko. Als gevolg daarvan steeg het aangehouden belang van de Groep in PT Agro Muko van 47,2919% naar 58,1619%, zodat de Groep controle verkreeg over PT Agro Muko.

Aangezien deze bedrijfscombinatie in fasen werd gerealiseerd, werd het voorheen aangehouden belang in PT Agro Muko (opgenomen als joint venture) geherwaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum en werd het verschil met de boekwaarde opgenomen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde van het voorheen aangehouden belang in PT Agro Muko werd bepaald op USD 12 567 per ha voor de vaste activa. De andere activa en verplichtingen zijn reeds geboekt tegen reële waarde en bedragen USD 1 270 per ha. Deze herwaardering resulteerde in een netto winst van KUSD 79 324, waarvan KUSD 75 182 aandeel van de Groep en KUSD 4 142 toewijsbaar aan de minderheidsbelangen. Deze winst is opgenomen onder de post 'Overige bedrijfsopbrengsten' in de winst- en verliesrekening.

Reële waarde van het voorheen aangehouden belang (47,2919%)	128 067	
- Boekwaarde van het voorheen aangehouden belang	-45 228	
Herwaarderingswinst	82 839	(a)
Verwerking van historische omrekeningsverschillen betreffende PT Agro Muko	-3 515	(b)
<b>Netto winst</b>	<b>79 324</b>	
Aandeel van de Groep: 95% *(a)+(b)	75 182	
Minderheidsbelang: 5% van (a)	4 142	

Het verwerven van de controle over PT Agro Muko stelt de Groep in staat haar strategie voort te zetten voor de verwerving van 100 000 (eigen aandeel) volledig RSPO-gecertificeerde hectaren. De overname zou ook het marktaandeel van de Groep op de palmolie- en rubbermarkt moeten beschermen en zou moeten zorgen voor een toereikende palmolie- en rubberproductie om te beantwoorden aan de vraag van de klanten.

### A. Overgedragen vergoeding

De overgedragen vergoeding is het totale aan PT Austindo Nusantara Jaya TBK ("ANJ") betaalde bedrag voor 10,87% van alle uitstaande aandelen van PT Agro Muko. De totale betaalde contante vergoeding bedraagt KUSD 44 311.

Er is bij de transactie geen gebruik gemaakt van een voorwaardelijke vergoeding of aandeleninstrument.

Aangezien het bedrag van de liquide middelen die zijn overgenomen uit PT Agro Muko KUSD 17 853 was, bedraagt de uit de overname resulterende kasuitstroom KUSD 26 458.

### B. Overnamegerelateerde kosten

De directe overnamegerelateerde kosten voor de aankoop van de aandelen van PT Agro Muko worden als insignificant beschouwd en worden dus niet gepresenteerd.



# Bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen

Bijlage 7

## C. Verworven identificeerbare activa en veronderstelde verplichtingen

In onderstaande tabel zijn de geboekte bedragen van de overgenomen identificeerbare activa en veronderstelde verplichtingen op de overnamedatum samengevat:

In KUSD	
Materiële vaste activa	
Materiële vaste activa - landrechten	37 351
Biologische activa - dragende planten	67 458
Overige materiële vaste activa	40 742
Financiële activa	46
Uitgestelde belastingvorderingen	0
Vorraden	5 782
Biologische activa	727
Overige vlottende activa	17 940
Liquide middelen	17 853
Pensioenvoorzieningen	-5 439
Overige voorzieningen	-986
Uitgestelde belastingverplichtingen	-21 176
Overige kortlopende verplichtingen	-10 258
<b>Totale verworven netto activa</b>	<b>150 040</b>

Er zijn geen voorwaardelijke verplichtingen opgenomen in de netto activa.

De waarderingstechnieken die zijn gebruikt voor de bepaling van de reële waarde van de overgenomen materiële activa zijn als volgt:

Verworven activa	
Materiële vaste activa - landrechten	Marktvergelijkingstechniek: Het waarderingsmodel houdt rekening met de genoteerde koersen voor vergelijkbare overgenomen landrechten
Materiële vaste activa - Biologische activa (dragende planten) en overige materiële vaste activa	Methode van de verdisconteerde kasstroom (discounted cash flow) en kostprijsmethode: Het waarderingsmodel houdt waar nodig rekening met de afgeschreven vervangingskosten en met de verdisconteerde kasstromen. De afgeschreven vervangingskosten weerspiegelen de aanpassingen voor de fysieke achteruitgang en de functionele en economische veroudering.

Deze reële waarden zijn gewaardeerd op voorlopige basis. Als er nieuwe informatie beschikbaar wordt binnen één jaar na de overnamedatum over feiten en omstandigheden die wijzen op een wijziging in het bedrag van de reële waarde, of op de noodzaak van aanvullende voorzieningen naast de voorzieningen op de overnamedatum, wordt de boekhoudkundige behandeling van de verwerving herzien.

# Bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen

Bijlage 7

## D. Verworven goodwill

In KUSD	
Reële waarde van de betaalde vergoeding	44 311
+ Reële waarde van het voorheen aangehouden belang	121 664
+ Minderheidsbelang (bepaald als de minderheidsbelangen in de reële waarde van de verkregen netto activa)	66 318
- Reële waarde van de overgenomen netto activa	-150 036
= Goodwill	82 257

De goodwill is voornamelijk toerekenbaar aan het palmolie-segment in het kader van aanvullende synergieën en schaalvoordelen binnen de Groep. De geboekte goodwill komt naar verwachting niet in aanmerking voor belastingaftrek.

## E. Bijdrage van PT Agro Muko

Sinds de overnamedatum van 1 maart 2017 heeft PT Agro Muko KUSD 2 760 bijgedragen aan de geconsolideerde opbrengsten en KUSD 5 295 aan de geconsolideerde netto winst.

Als de overname van PT Agro Muko had plaatsgevonden op 1 januari 2017, dan zouden de geconsolideerde opbrengsten en netto winst respectievelijk KUSD 159 129 en KUSD 115 862 hebben bedragen.

## F. Verwerving van minderheidsbelangen in PT Agro Muko

In een afzonderlijke transactie met MP Evans die werd afgesloten op 17 maart 2017 verwierf de Groep een aanvullende 36,84% van de totale uitstaande aandelen in PT Agro Muko voor een contante vergoeding van KUSD 99 769.

Het verschil met de boekwaarde van de overgenomen minderheidsbelangen (KUSD 55 275) bedraagt KUSD 44 494 en is opgenomen in het eigen vermogen van de Groep.

# Integrale consolidatie PT Agro Muko

## Bijlage 8

De totale impact van de opname van PT Agro Muko op de geconsolideerde balans kan worden samengevat in 4 bewegingen:

- Twee maanden resultaat van PT Agro Muko als een onderneming opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode
- Deconsolidatie van de consolidatie volgens de vermogensmutatie van 47,2919% vanaf 01/03/2017
- Opname van alle gerevalueerde activa (inbegrepen de betaalde goodwill) en passiva van PT Agro Muko
- Eliminatie van de intra-groep posities die nog niet werden geëlimineerd, omdat PT Agro Muko voorheen werd opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

We hebben de totale impact van de 4 bovenstaande bewegingen opgenomen in de samenvatting hieronder. Deze samenvatting bevat het totaal van alle transacties met betrekking tot PT Agro Muko om te komen tot een finaal aandeel van de groep van 90,25% in PT Agro Muko, hierin begrepen de financiële schulden die werden aangegaan om PT Agro Muko te verwerven.

	31/12/2016	PT Agro Muko 2 maanden vermogensmutatie	PT Agro Muko effect	31/12/2016 referentie	30/06/2017 Balans
<b>In KUSD (verkort)</b>					
<b>Vaste activa</b>	<b>501 560</b>	<b>2 011</b>	<b>182 626</b>	<b>686 197</b>	<b>694 839</b>
Immateriële vaste activa	136		0	136	206
Goodwill	1 348		82 257	83 605	83 605
Biologische activa - dragende planten	178 346		67 458	245 804	251 941
Materiële vaste activa	236 643		78 093	314 736	315 861
Vastgoedbeleggingen	0		0	0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen	60 937	2 011	-45 228	17 720	19 644
Financiële activa	22		46	68	70
Andere financiële activa	22		46	68	70
Vorderingen > 1 jaar	8 323		0	8 323	9 659
Overige vorderingen	8 323		0	8 323	9 659
Uitgestelde belastingvorderingen	15 805		0	15 805	13 853
<b>Vlottende activa</b>	<b>113 772</b>		<b>31 338</b>	<b>145 110</b>	<b>134 156</b>
Vorraden	23 757		5 782	29 539	33 868
Biologische activa	4 133		727	4 860	5 301
Handelsvorderingen en overige vorderingen	62 681		2 761	65 442	48 377
Handelsvorderingen	40 401		-1 007	39 394	23 262
Overige vorderingen	22 280		3 768	26 048	25 115
Terug te vorderen belastingen	4 084		4 240	8 324	6 258
Investerings	0		0	0	0
Andere investeringen en beleggingen	0		0	0	0
Derivaten	0		0	0	1 482
Geldmiddelen en kasequivalenten	17 204		17 853	35 057	32 788
Andere vlottende activa	1 913		-25	1 888	6 082
Activa aangehouden voor verkoop	0		0	0	0
<b>Totaal activa</b>	<b>615 332</b>	<b>2 011</b>	<b>213 964</b>	<b>831 307</b>	<b>828 995</b>

# Integrale consolidatie PT Agro Muko

Bijlage 8

	31/12/2016	PT Agro Muko 2 maanden vermogensmutatie	PT Agro Muko effect	31/12/2016 referentie	30/06/2017 Balans
<b>In KUSD (verkort)</b>					
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>473 126</b>	<b>2 011</b>	<b>-36 338</b>	<b>438 799</b>	<b>634 847</b>
Eigen vermogen deel groep	448 063	1 910	-37 266	412 707	602 678
Geplaatst kapitaal	37 852		0	37 852	44 734
Uitgiftepremies	17 730		0	17 730	107 970
Ingekochte eigen aandelen (-)	-7 425		0	-7 425	-7 221
Reserves	417 997	1 910	-40 781	379 126	470 464
Omrekeningenverschillen	-18 091		3 515	-14 576	-13 269
Minderheidsbelastingen	25 063	101	928	26 092	32 169
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>45 146</b>		<b>27 601</b>	<b>72 747</b>	<b>73 421</b>
Voorzieningen > 1 jaar	1 702		986	2 688	2 285
Voorzieningen	1 702		986	2 688	2 285
Uitgestelde belastingverplichtingen	31 582		21 176	52 758	52 838
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0		0	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivativen)	0		0	0	0
Pensioenverplichtingen	11 862		5 439	17 301	18 298
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>97 060</b>		<b>143 377</b>	<b>240 437</b>	<b>120 727</b>
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	30 515		-1 672	28 843	48 611
Handelsschulden	16 630		-6 719	9 911	9 852
Ontvangen voorschotten	11		281	292	841
Overige schulden	8 223		666	8 889	22 173
Winstbelastingen	5 651		4 100	9 751	15 745
Financiële verplichtingen < 1 jaar	63 441		144 080	207 521	69 052
Kortlopend gedeelte te betalen > 1 jaar	0		0	0	0
Financiële verplichtingen	62 265		144 080	206 345	69 052
Derivativen	1 176		0	1 176	0
Andere kortlopende verplichtingen	3 104		969	4 073	3 064
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0		0	0	0
<b>Total eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>615 332</b>	<b>2 011</b>	<b>134 640</b>	<b>751 983</b>	<b>828 995</b>
<b>Herwaarderingsmeerwaarde</b>			<b>79 324</b>	<b>79 324</b>	

# Verslag van de commissaris

Bijlage 9

## Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sipef NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde balans op 30 juni 2017, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het overzicht van het geconsolideerd totaalresultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 12.

### Verslag over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sipef NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 828 995 KUSD en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 107 432 KUSD.

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

### Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, “Beoordeling van tussentijdse financiële informatie”, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling 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 beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling 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 verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

### Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sipef NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig de internationale standaard IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals aanvaard door de Europese Unie.

Antwerpen, 16 augustus 2017

De commissaris

### DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Kathleen De Brabander