



COMMUNIQUÉ DE PRESSE 2017

Information réglementée | Juin 2017



Résultats semestriels

du groupe SIPEF au 30 juin 2017 (6m/17)

- La production totale d'huile de palme a augmenté de 15,9% au premier semestre, avec un accroissement des volumes dans tous nos centres de production en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.
- Les prix du marché de l'huile de palme ont connu de fortes fluctuations avec un maximum de USD 760/tonne en janvier et un minimum de USD 625/tonne fin juin.
- Après la prise de contrôle de PT Agro Muko en février, une augmentation de capital de KUSD 97 122 a été réalisée avec succès le 24 mai 2017.
- Plus-value consolidée unique de KUSD 79 324 sur la réévaluation de la participation initiale dans PT Agro Muko selon IFRS 3.
- Le résultat net, quote-part du groupe, hors plus-value unique part du groupe de KUSD 75 182, se montait à KUSD 32 250, soit une augmentation de 164,0% par rapport au premier semestre 2016.
- Le flux de trésorerie disponible récurrent positif de KUSD 40 388 va nous permettre de poursuivre l'expansion continue des activités de plantation du Sud-Sumatra. L'acquisition de 95% de PT Dendy Marker Indah Lestari s'est d'ailleurs entre-temps achevée le 31 juillet.
- Compte tenu de l'accroissement des volumes d'huile de palme et des ventes déjà réalisées, nous prévoyons des résultats annuels récurrents supérieurs à ceux de 2016.

1. Rapport de gestion intermédiaire

1.1. Productions du groupe

2017 (En tonnes)	Deuxième Trimestre			
	Propre	Tiers	Q2/17	YoY %
Huile de palme	64 888	15 772	80 660	10,54%
Caoutchouc	2 091	0	2 091	-25,88%
Thé	591	0	591	-17,23%
Bananes	6 671	0	6 671	23,19%

2016 (En tonnes)	Deuxième Trimestre		
	Propre	Tiers	Q2/16
Huile de palme	59 137	13 835	72 972
Caoutchouc	2 708	113	2 821
Thé	714	0	714
Bananes	5 415	0	5 415

Year To Date	Year To Date			
	Propre	Tiers	Q2/17	YoY %
Huile de palme	129 160	32 381	161 541	15,87%
Caoutchouc	4 424	0	4 424	-18,21%
Thé	1 169	0	1 169	-22,43%
Bananes	14 812	0	14 812	21,55%

Year To Date	Year To Date		
	Propre	Tiers	Q2/16
Huile de palme	112 424	26 994	139 418
Caoutchouc	5 234	175	5 409
Thé	1 507	0	1 507
Bananes	12 186	0	12 186

Après une année marquée par des volumes réduits en 2016 en raison des conséquences du phénomène climatique El Niño, l'année 2017 se caractérise jusqu'à présent par une hausse générale des productions. Cette tendance, surtout perceptible au premier trimestre (+21,7%), s'est maintenue dans une large mesure au deuxième trimestre (+10,5%), de sorte que *SIPEF* peut clôturer son premier semestre sur une augmentation du volume d'huile de palme de 15,9% par rapport à la même période l'an dernier.

Cette augmentation s'est principalement observée dans les plantations plus matures du groupe Tolan Tiga dans le Nord-Sumatra (+21,4%), qui sont aussi celles qui avaient le plus souffert de la sécheresse consécutive à El Niño. Les jeunes plants d'UMW/TUM poursuivent leur croissance (+8,6%), et seules les cultures Agro Muko de la province de Bengkulu, en phase de replantation, ont conservé leur niveau de production de l'année passée (+1,3%).

Après une saison des pluies modérées plutôt exceptionnelle au début de l'année, les plantations de palmiers en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont donné des fruits en abondance au deuxième trimestre, de sorte que tant nos propres plantations que celles des agriculteurs villageois affichaient fin juin une croissance de respectivement 26,9% et 21,5% par rapport à la même période l'an dernier.

Du fait de l'hivernage qui a lieu au premier semestre, on observe souvent des fluctuations importantes d'un trimestre à l'autre dans la production indonésienne de caoutchouc, si bien que l'augmentation de 12,7% au premier trimestre a été ramenée à une croissance normale de 0,5% à la fin du semestre. La production dans les nouvelles plantations de caoutchouc d'Agro Muko de Bengkulu continue toutefois de montrer une hausse encourageante (+10,4%).

Les plantations de thé à Java, en Indonésie, ont continué à souffrir au deuxième trimestre des conditions climatiques et ont dû faire face à un nombre d'heures d'ensoleillement moyen de 40% inférieur à la normale, avec pour résultat une formation de nouvelles feuilles médiocre et une diminution de la production de 22,4% par rapport au premier semestre de l'année dernière.

En raison notamment de l'évolution satisfaisante de la zone d'expansion de 151 hectares dans la plantation Azaguié 2, les volumes totaux des Plantations J. Eglin en Côte d'Ivoire ont augmenté de 21,6%. Les plantations existantes ont également enregistré une hausse de 9,5% par rapport aux volumes assez faibles de l'année dernière.

1.2. Marchés

		Prix moyens du marché		
		YTD Q2/17	YTD Q2/16	YTD Q4/16
en USD/tonne*				
Huile de palme	CIF Rotterdam	734	667	700
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	2 274	1 465	1 605
Thé	Mombasa	2 801	2 263	2 298
Bananes	FOT Europe	872	922	905

* World Commodity Price Data

Le marché de l'huile de palme a été soumis à un sentiment baissier au deuxième trimestre, lié à des prévisions de forte croissance de la production d'huile de palme plus tard dans l'année, à de bonnes récoltes de soja en Amérique du Sud et à l'anticipation de semis massifs de soja aux États-Unis. Les stocks d'huile de palme étaient cependant sous pression au même moment. Le marché a fait volte-face en raison de la faiblesse des stocks et les consommateurs sont restés prudents dans leur comportement d'achat. Pendant ce temps, le marché européen de l'huile de palme était saturé par la production sud-américaine, avec un cours faible de USD 10 à USD 20 sur le marché FOB indonésien, loin en deçà de la parité d'arbitrage réelle. Malgré une production mensuelle à chaque fois inférieure aux prévisions ainsi qu'une forte demande en mai et juin, ayant provoqué une nouvelle réduction des stocks, le marché a conservé une orientation baissière. Le cours de l'huile de palme s'établissait à USD 665/tonne au début du trimestre contre USD 625/tonne CIF Rotterdam fin juin.

Le marché de l'huile de palmiste («palm kernel oil» - PKO) a connu la même tendance à la baisse. Bien que l'huile de coco, son «cousin de la famille laurique», s'échangeait à USD 500, primes incluses, l'huile de palmiste n'a pas provoqué la ruée des acheteurs. Le cours de l'huile de palmiste s'établissait à USD 1 100/tonne début avril, contre USD 930/tonne CIF Rotterdam fin juin.

Le marché du caoutchouc est resté particulièrement atone au deuxième trimestre et la hausse de la production, surtout en Thaïlande et au Vietnam, a fait face à des acheteurs déjà bien couverts. Le gouvernement thaïlandais a mis en vente une partie de ses stocks et les consommateurs chinois étaient bien couverts, avec pour conséquence l'augmentation des stocks domestiques disponibles en Chine. Les prix du SICOM RSS3 ont chuté de USD 2 246/tonne à USD 1 735/tonne à la fin juin.

L'enchère pour le thé à la Bourse de Mombasa est restée solide au deuxième trimestre pour s'apprécier au mois de juin, les principaux conditionneurs ayant commencé à constituer des stocks en prévision des élections kenyanes du 8 août. Au Kenya, premier exportateur mondial de thé noir, la production de thé du premier semestre 2017 a été inférieure de 20% par rapport à celle de 2016. Les cours à la Bourse de Mombasa à la fin juin 2017 ont par conséquent gagné 25% en comparaison avec l'année dernière.

1.3. Compte de résultats consolidé

Compte de résultats consolidé		
	30/06/2017	30/06/2016*
En KUSD (résumé)		
Chiffre d'affaires	157 017	117 353
Coût des ventes	-99 705	-92 212
Variations de la juste valeur	160	2 463
Bénéfice brut	57 472	27 604
Coûts commerciaux et administratifs	-14 930	-12 599
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	80 331	21
Résultat opérationnel	122 873	15 026
Produits financiers	784	54
Charges financières	-1 683	-451
Différences de change	937	67
Résultat financier	38	-330
Bénéfice avant impôts	122 911	14 696
Charge d'impôts	-12 391	-4 801
Bénéfice après impôts	110 520	9 895
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	3 100	3 314
Résultat des activités poursuivies	113 620	13 209
Bénéfice de la période	113 620	13 209
Part du groupe	107 432	12 216

* Les chiffres comparatifs de 30 juin 2016 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Bénéfice brut consolidé				
	30/06/2017	%	30/06/2016*	%
En KUSD (résumé)				
Huile de palme	51 731	90,1	25 320	91,8
Caoutchouc	2 713	4,7	-23	-0,1
Thé	345	0,6	357	1,3
Bananes et plantes	1 966	3,4	949	3,4
Corporate et autres	717	1,2	1 001	3,6
Total	57 472	100,0	27 604	100,0

* Les chiffres comparatifs de 30 juin 2016 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Suite à une nouvelle méthode d'évaluation du produit agricole en croissance du palmier, les états financiers des années antérieures ont été retraités. Les conséquences de cette réévaluation sont exposées à l'annexe 6.

Les états financiers de 2017 et la comparaison avec l'année précédente sont influencés dans une large mesure par la consolidation intégrale de PT Agro Muko dans la groupe *SIPEF* à partir du 1er mars 2017.

Le chiffre d'affaires total a augmenté de 33,8% pour atteindre USD 157 millions. La consolidation intégrale de PT Agro Muko n'a qu'une influence minimale sur le chiffre d'affaires, étant donné que presque toute la production de PT Agro Muko était déjà vendue auparavant via *SIPEF*. Le chiffre d'affaires huile de palme a augmenté de 37,2%. Les volumes, nettement plus importants, ont aussi été vendus à des prix unitaires plus élevés.

Le chiffre d'affaires caoutchouc a augmenté de 27,2%. Sans la sortie, début juin 2016, de Galley Reach Holdings Ltd du groupe *SIPEF*, cette augmentation atteindrait même les 59,6%. Cette augmentation est due presque exclusivement à la hausse des prix de vente, surtout au premier trimestre 2017.

Dans les activités thé, les faibles volumes ont été compensés par un prix de vente unitaire plus élevé, si bien que le chiffre d'affaires reste plus ou moins inchangé (+2,9%).

En ce qui concerne l'activité bananes et horticulture, le chiffre d'affaires a suivi l'augmentation des volumes (+20,2%).

Le prix de revient unitaire moyen, ex-usine, pour le segment palme (90% de la marge brute totale) a connu au premier semestre une diminution d'environ 5% comparativement au premier semestre de l'année dernière, principalement grâce à l'accroissement des volumes et aux prix inférieurs des engrais et de l'énergie.

Les variations de la juste valeur sont les conséquences de l'évaluation des:

- stocks de produits finis à leur valeur de marché au lieu de leur coût de production (IAS2);
- fruits de palmier non encore récoltés à leur juste valeur (IAS41R).

Le bénéfice brut a augmenté, passant de KUSD 27 604 en juin 2016 à KUSD 57 472 en juin 2017 (+108,2%).

Le bénéfice brut du segment palme a doublé (+KUSD 26 411) par rapport au premier semestre 2016 grâce à « l'effet PT Agro Muko » (KUSD 6 421), à des productions remarquables et à l'importante hausse des prix de l'huile de palme et de l'huile de palmiste. Le bénéfice brut du caoutchouc s'est rétabli (+KUSD 2 690) par rapport au premier semestre 2016, essentiellement grâce à l'augmentation des prix sur le marché mondial. À cela se sont ajoutés deux effets non opérationnels : la disparition de la marge négative en 2016 (KUSD 199) par la vente de Galley Reach Holdings en Papouasie-Nouvelle-Guinée et les conséquences de la consolidation intégrale de PT Agro Muko en 2017 (KUSD 370).

L'expansion de l'activité bananes et horticulture a eu pour conséquences une forte augmentation des volumes bananes et une augmentation de la marge brute d'environ USD 1 million.

Les coûts commerciaux et administratifs ont fortement augmenté (+18,5%), principalement en raison de la constitution d'une provision pour bonus plus importante étant donné l'augmentation du bénéfice, de la hausse des frais informatiques, du développement d'un bureau régional dans la région de Musi Rawas et des honoraires des avocats et conseillers impliqués dans l'acquisition de PT Agro Muko et PT Dendy Marker.

Les autres produits/charges opérationnels comprennent une plus-value de KUSD 79 324 sur la réévaluation de la participation initiale dans PT Agro Muko selon IFRS 3 (voir annexe 7).

Le résultat opérationnel, hors la plus-value exceptionnelle susmentionnée de KUSD 79 324, a triplé pour atteindre KUSD 43 549, contre KUSD 15 026 l'an dernier.

Les produits financiers se composent principalement de l'effet de calendrier positif de la prise en compte de l'actualisation de la créance résultant de la vente de la participation dans la plantation d'huile de palme *SIPEF-CI SA* en Côte d'Ivoire fin 2016 (KUSD 718). Cette créance sera échelonnée sur les cinq prochaines années.

Les charges financières se répartissent entre une indemnité unique pour l'ouverture du crédit-relais nécessaire à l'acquisition de PT Agro Muko (KUSD 576) et une charge d'intérêts de KUSD 1 107. L'augmentation de cette dernière par rapport à 2016 s'explique par une hausse temporaire de la position d'endettement dans l'attente de l'augmentation de capital en mai 2017.

Le faible résultat de change positif s'explique principalement par la couverture du dividende prévisionnel en EUR, la différence de change sur la créance en EUR non couverte résultant de la vente de SIPEF-CI et les frais de couverture en USD du financement EUR à court terme.

Le bénéfice avant impôts, hors la plus-value exceptionnelle susmentionnée de KUSD 79 324, se montait à KUSD 43 588, contre KUSD 14 695 en juin 2016, soit une augmentation de 196,6%. La charge d'impôts effective, hors la plus-value exceptionnelle susmentionnée, s'est établie à 28,4%, ce qui correspond parfaitement à la charge d'impôts théorique de 27,3%.

La quote-part dans le résultat des « entreprises associées et coentreprises » comprend le résultat de PT Agro Muko au 28 février 2017 (KUSD 2 011), PT Timbang Deli et Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd (ensemble KUSD -262) ainsi que notre branche assurances (KUSD 1 351), où les bons résultats techniques et une plus-value unique sur l'acquisition de Canal Re SA au Luxembourg, de KUSD 836, ont influencé favorablement le résultat.

Le bénéfice pour la période, hors la plus-value exceptionnelle susmentionnée de KUSD 79 324, se montait à KUSD 34 296, contre KUSD 13 209 l'année précédente, soit une augmentation de 159,6%.

Le résultat net, quote-part du groupe, hors plus-value unique part du groupe de KUSD 75 182, se montait à KUSD 32 250, soit une augmentation de 164,0% par rapport à 2016.

1.4. Flux de trésorerie consolidé

Flux de trésorerie consolidé		
	30/06/2017	30/06/2016*
En KUSD (présentation du management)		
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	58 098	28 511
Variation fonds de roulement	6 853	-3 652
Impôts payés	-2 021	-1 225
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	62 930	23 634
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-24 175	-18 952
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	0	2 365
Ventes d'immobilisations corporelles et d'actifs financiers	1 633	607
Flux de trésorerie disponible recurrent	40 388	7 654
Acquisition d'actifs financiers	-25 558	-1 500
Transactions fonds propres avec des minoritaires	-99 769	-7
Augmentation du capital	95 037	0
Autres activités de financement	5 486	-5 558
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	15 584	589
	30/06/2017	30/06/2016*
En USD par action		
Nombre moyen pondéré d'actions	9 176 300	8 851 740
Résultat opérationnel de base	13,39	1,70
Résultat net de base	11,71	1,38
Résultat net dilué	11,67	1,38
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	6,86	2,67

* Les chiffres comparatifs de 30 juin 2016 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Conséquence de l'augmentation du résultat opérationnel, le flux de trésorerie des activités opérationnelles a augmenté de KUSD 29 587. L'amélioration du fonds de roulement (+KUSD 6 853) est due principalement à l'application à nos clients des modalités de livraison et de paiement en vigueur.

En Indonésie, nous payons toujours l'impôt des sociétés avec un an de retard. Le peu d'impôts payés en 2017, KUSD 2 021, reflète donc le moindre bénéfice de 2016.

Les principaux investissements ont consisté dans le paiement d'indemnités foncières supplémentaires et la plantation de palmiers à huile dans le cadre du nouveau projet au Sud-Sumatra, outre les habituels investissements de remplacement et l'entretien des plantations qui ne sont pas encore pleinement à maturité.

En juin 2017, conformément aux dispositions contractuelles, une nouvelle tranche de KUSD 1 500 a été perçue sur la vente de Galley Reach Holdings Ltd en 2016. Nous recevrons encore KUSD 3 600 dans les trois années à venir sur cette vente.

Le flux de trésorerie disponible récurrent au cours des 6 premiers mois de 2017 s'élève à KUSD 40 388 contre KUSD 7 654 au cours de la même période l'an dernier.

L'acquisition d'une part supplémentaire dans PT Agro Muko a eu l'impact suivant sur le flux de trésorerie :

	KUSD
Prix total d'acquisition	-144 080
Acompte payé en 2016	1 250
Liquidités disponibles chez PT Agro Muko	17 852
Impact net	-124 978

Pour la présentation conforme aux norms IFRS, cet impact net a été scindé en acquisitions d'actifs financiers (KUSD -25 208) et en transactions de fonds propres avec des minoritaires (KUSD -99 769).

En outre, KUSD 350 ont été payés à Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd pour poursuivre la construction d'un centre de recherche, de sorte que les investissements en actifs immobilisés financiers se sont montés à KUSD 25 558.

L'augmentation de capital pour un montant de KUSD 97 122 a eu, après déduction des frais directs liés à cette transaction, de KUSD 2 085, un effet net de KUSD 95 037.

1.5. Bilan consolidé

Bilan consolidé		
	30/06/2017	31/12/2016*
En KUSD (présentation du management)		
Actifs biologiques (après amortissements) - plantes productrices	251 941	178 346
Autres actifs immobilisés	429 045	307 409
Actifs nets non-courants détenus en vue de la vente	0	0
Actifs circulants nets, liquidités déduites	49 693	61 773
Trésorerie nette	-36 264	-45 061
Total des actifs nets	694 415	502 467
Fonds propres, part du groupe	602 678	448 063
Intérêts minoritaires	32 169	25 063
Provisions et impôts différés	59 568	29 341
Total des passifs nets	694 415	502 467

* Nous renvoyons à l'annexe 6 pour plus d'informations concernant les chiffres comparatifs retraités de 2016

Les mouvements des postes du bilan au premier semestre 2017 ont été fortement influencés par trois éléments :

- La consolidation intégrale de PT Agro Muko dans les états financiers consolidés du groupe *SIPEF* à partir du 1er mars 2017;
- Le transfert des droits fonciers des actifs immobilisés incorporels dans les actifs immobilisés corporels;
- Une augmentation de capital en mai 2017.

Suite à l'acquisition d'une participation supplémentaire dans PT Agro Muko, les actifs et passifs de cette société ont été réévalués à leur juste valeur et les postes individuels ont été incorporés intégralement, à partir du 1er mars 2017, dans les états consolidés (au lieu d'être, comme auparavant, agrégés sous le titre « Investissements dans les entreprises associées et coentreprises »). Pour plus de détails, nous renvoyons à l'annexe 8.

Le groupe *SIPEF* a, suite à l'acquisition de PT Agro Muko, revu la présentation des droits fonciers et décidé de les présenter comme immobilisations corporelles et non plus comme immobilisations incorporelles, en concordance avec la méthode de présentation en vigueur dans le secteur et avec les recommandations pertinentes en la matière. Le bilan comparatif au 31 décembre 2016 a été retraité de manière à incorporer ce changement dans les chiffres comparatifs (voir annexe 6).

Le 24 mai 2017, une augmentation de capital pour un montant de KUSD 97 122 a été réalisée avec succès au moyen de l'émission de 1 627 588 nouvelles actions.

1.6. Perspectives

Productions.

Au début du troisième trimestre, on constate, par rapport à la même période l'année dernière, une augmentation durable des volumes de production dans les plantations matures du Nord-Sumatra, dans les jeunes plantations d'UMW/TUM et dans l'ensemble des plantations de Papouasie-Nouvelle-Guinée, de sorte que nous pouvons maintenir nos prévisions d'une croissance d'au moins 10% de notre production annuelle d'huile de palme.

Les rendements à l'hectare supérieurs des cultures de caoutchouc d'Agro Muku dans la province de Bengkulu nous permettent d'escompter également une légère augmentation des volumes annuels pour cette activité en Indonésie. Les conditions météorologiques auxquelles sont soumises les plantations de thé de Cibuni, Java s'étant améliorées, nous pourrions probablement rattraper une partie des pertes de production, sans pour autant atteindre le volume de l'année dernière. Grâce à l'évolution satisfaisante des nouvelles surfaces plantées, les volumes de bananes exportés devraient continuer à augmenter au deuxième semestre.

Marchés.

Il a fallu attendre le début du mois de juillet pour que le marché se rende compte de la faiblesse des stocks d'huile de palme et que les cours remontent. Le hasard a voulu que cette remontée coïncide avec la hausse générale des matières premières agricoles, les conditions météorologiques étant moins bonnes que prévu aux États-Unis et en Europe. Une vague de couverture des positions à découvert, dirigée par les fonds d'investissement, s'est fait clairement sentir sur le marché. Les marchés pétroliers se sont eux aussi ressaisis pour atteindre un cours de USD 50/baril, ce qui devrait s'avérer positif pour les mélanges de biodiesel. Le rythme de la croissance de la production d'huile de palme a atteint un pic en septembre/octobre et semble être le principal facteur pour la fixation des prix à l'avenir, de même que la météo du mois d'août aux États-Unis lors de la récolte du soja. Nous sommes convaincus que les cours resteront stables, à leurs niveaux actuels de USD 670/tonne, pour le reste de l'année, celui de l'huile de palme étant compétitif par rapport aux autres huiles.

Le marché du caoutchouc est toujours confronté à des stocks légèrement excédentaires, les accrocs dans la production de l'an dernier étant résolus. Le consensus du marché semble être la satisfaction envers les cours actuels (USD 1 800/tonne). Nous ne pouvons donc pas être certains d'assister à une forte hausse des cours et nous nous attendons à ce qu'ils restent dans une fourchette restreinte.

La demande hivernale de thé est à notre porte et les cours devraient rester solides en raison de l'insuffisance de la production kenyane au premier semestre, particulièrement au troisième trimestre de l'année.

Résultats.

Malgré un affaissement du marché de l'huile de palme, spécialement par rapport au premier trimestre, nous continuons à écouler peu à peu sur le marché nos volumes croissants, en exploitant les mouvements de marché liés aux prévisions de volumes pour les huiles végétales. À ce jour, nous avons vendu 74% de nos volumes prévisionnels à un prix moyen de USD 760/tonne CIF Rotterdam, primes incluses, contre 70% à USD 704/tonne CIF Rotterdam à la même date l'an dernier.

En raison principalement des hausses de prix en début d'année, 75% des productions prévisionnelles de caoutchouc indonésien ont déjà été vendues au prix moyen de USD 2 099/tonne FOB, contre USD 1 443/tonne FOB à la même période l'année dernière. Pour celles-ci aussi, nous continuons à vendre progressivement sur un marché relativement stable. Environ 80% de nos volumes de thé prévisionnels – plus faibles – ont été vendus à un prix FOB de USD 2 550/tonne, soit un niveau identique au prix moyen de l'année dernière.

Du fait des notations relativement stables des monnaies locales en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée par rapport à un USD affaibli, mais aussi de la volatilité limitée des prix du pétrole brut et des engrais, nous tablons sur un prix de revient unitaire identique, voire légèrement plus favorable grâce à l'essor des volumes en Indonésie. Nous ne prévoyons par ailleurs pas de changements dans le système indonésien de taxes à l'exportation sur l'huile de palme.

Malgré des volumes de production supérieurs, nous nous attendons à ce que, du fait de la baisse des prix de l'huile de palme par rapport au début de l'année, les résultats du deuxième semestre n'atteignent pas le niveau de ceux du premier semestre ; mais nous devrions néanmoins parvenir à des résultats annuels récurrents meilleurs que ceux de 2016.

Flux de trésorerie et expansion.

La politique d'investissement du groupe *S I P E F* reste centrée sur les replantations normales des cultures matures et sur l'extension des activités huile de palme à Sumatra, en Indonésie, et, dans une moindre mesure, des surfaces bananières en Côte d'Ivoire. Notre expansion pour l'huile de palme en Papouasie-Nouvelle-Guinée touche à sa fin, et les hectares déjà plantés qui arrivent à maturité pourront profiter de la capacité des trois usines.

Comme signalé dans le communiqué de presse du 1er août, l'acquisition de 95% de PT Dendy Marker Indah Lestari (DMIL) est terminée, et le management a été transféré à *S I P E F*. L'optimisation des activités de plantation actuellement déficitaires, la réhabilitation de l'usine d'huile de palme et la replantation graduelle des palmiers ayant une vingtaine d'années sont nos priorités pour les cinq années à venir, de façon à atteindre le plus rapidement possible la rentabilité escomptée.

Le développement de trois concessions à Musi Rawas se poursuit également avec succès. Sur les six derniers mois, 941 hectares supplémentaires ont été indemnisés, et 1 068 hectares ont été préparés ou plantés, pour un total de 7 729 hectares cultivés, ce qui représente 62,9% du total de 12 296 hectares compensés. Comme des récoltes ont déjà lieu sur plus de 900 hectares, nous poursuivons pendant la prochaine période les travaux aux infrastructures routières et aux complexes de logements pour les ouvriers et le management. Les fruits récoltés sont provisoirement vendus sur les marchés locaux.

L'extension des plantations de bananes en Côte d'Ivoire se poursuit, avec la mise en plantation de 60 hectares supplémentaires en 2017 – après 70 hectares l'année précédente et 70 autres encore l'année d'avant. Les premières productions sont déjà récoltées en vue de leur exportation. D'ici la fin de l'année, nous exploiterons 770 hectares.

Suite à la prise de contrôle, évoquée plus haut, d'Agro Muko et, plus récemment, au rachat de 95% de DMIL, et grâce à l'augmentation de capital du mois de mai, notre position d'endettement nette (après dividende) se monte à environ USD 93,5 millions, que nous commencerons dès le deuxième semestre à résorber progressivement avec les flux de trésorerie disponibles et que nous convertirons pour une part importante en dette financière structurelle.

2. États financiers résumés

2.1. États financiers résumés du groupe *SIPEF*

- 2.1.1. Bilan consolidé (voir annexe 1)
- 2.1.2. Compte de résultats consolidé (voir annexe 2)
- 2.1.3. État du résultat consolidé global (voir annexe 2)
- 2.1.4. Tableau consolidé des flux de trésorerie (voir annexe 3)
- 2.1.5. État des variations des capitaux propres consolidés (voir annexe 4)
- 2.1.6. Information sectorielle (voir annexe 5)
- 2.1.7. Retraitement IAS 41R & titres fonciers (voir annexe 6)
- 2.1.8. Regroupements d'entreprises, acquisitions et cessions (voir annexe 7)
- 2.1.9. Consolidation intégrale PT Agro Muko (voir annexe 8)

2.2. Notes

2.2.1. Informations générales

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

Les états financiers résumés du groupe pour les six mois de l'année se clôturant le 30 juin 2017 ont reçu l'autorisation de publication par le conseil d'administration le 16 août 2017.

2.2.2. Base de présentation et méthodes comptables

Ce rapport semestriel est préparé conformément au « International Accounting Standard » IAS 34, « Informations financières intermédiaires » comme accepté dans l'Union européenne. Ce rapport doit être lu conjointement avec les comptes consolidés annuels du groupe *SIPEF* au 31 décembre 2016, car il ne contient pas toutes les informations requises pour les comptes consolidés annuels. Les méthodes comptables appliquées sont conformes à celles appliquées dans les comptes consolidés 2016 du groupe *SIPEF*.

Les normes et méthodes comptables du groupe *SIPEF* qui sont utilisées à compter du 1er janvier 2017 sont cohérentes avec celles qui ont été utilisées pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2016, à l'exception de ce que le groupe a appliqué les nouvelles normes ou interprétations qui sont obligatoires pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2017. Ces nouvelles normes ou interprétations ont un impact minime.

En outre, le groupe *SIPEF* a, suite à l'acquisition de PT Agro Muko (voir annexe 7), revu la présentation des droits fonciers et décidé de les présenter comme immobilisations corporelles et non plus comme immobilisations incorporelles, en concordance avec la méthode de présentation en vigueur dans le secteur et avec les recommandations pertinentes en la matière. Le bilan comparatif au 31 décembre 2016 a été retraité de manière à incorporer ce changement dans les chiffres comparatifs (voir annexe 6). En outre, le groupe *SIPEF* suit de près la question du renouvellement des droits fonciers et a notamment décidé de ne plus amortir les droits fonciers que si on peut supposer qu'ils ne seront pas renouvelés. Cette modification est considérée comme un changement d'estimation et sera appliquée uniquement de manière prospective à partir du 1er janvier 2017.

Les chiffres comparatifs du 30 juin 2016 ont été retraités suite aux amendements de IAS 41 et IAS 16. Les chiffres comparatifs du 31 décembre 2016 tiennent déjà compte de ces changements. Pour plus d'informations concernant le retraitement des états financiers antérieurs, nous renvoyons à l'annexe 6.

Le groupe *SIPEF* analyse actuellement l'impact potentiel de la mise en œuvre des IFRS 15 et IFRS 9. Toutefois, aucun impact significatif n'est attendu.

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

2.2.3. Périmètre de consolidation

Le 13 février 2017, Sipef NV a acquis 10,87% des actions et droits de vote de PT Agro Muko. De ce fait, la quote-part du groupe *SIPEF* dans le capital et les droits de vote de PT Agro Muko est passée de 47,2919% à 58,1619%, assurant ainsi au groupe le contrôle de PT Agro Muko.

Par une transaction distincte avec MP Evans le 17 mars 2017, Sipef NV a en outre racheté à MP Evans 36,84% du total des actions en circulation et droits de vote de PT Agro Muko, ce qui a porté son pourcentage de contrôle sur PT Agro Muko à 95%. Sipef NV a ensuite vendu les 47,71% d'actions et droits de vote de PT Agro Muko (total résultant des transactions ANJ et MP Evans) à PT Tolan Tiga, de sorte que le pourcentage d'intérêts du groupe *SIPEF* dans PT Agro Muko s'élève désormais à 90,25%.

Le groupe *SIPEF* a décidé d'incorporer PT Agro Muko via la méthode de consolidation intégrale à partir du 1er mars 2017, et ce, à un pourcentage d'intérêts de 90,25%. Les résultats de PT Agro Muko pour la période de janvier à février 2017 ont été incorporés via la méthode de mise en équivalence à 47,2919%, dont 44,9273% de part du groupe.

Pour plus d'informations concernant le rachat de PT Agro Muko, nous référons à l'annexe 8.

En 2017, ASCO NV a acquis toutes les actions de Canal Re SA, une compagnie de réassurance établie au Luxembourg.

Il n'y a pas eu d'autres modifications au périmètre de consolidation du groupe *SIPEF* au cours de l'année.

2.2.4. Impôts sur les résultats

Comme le montre le tableau ci-dessous, le taux d'imposition effectif est fortement dépendant d'autres choses que des résultats locaux et des taux d'imposition applicables localement. L'état de rapprochement peut être présenté comme suit:

	30/06/2017	30/06/2017*	30/06/2016**
En KUSD			
Résultat avant impôts	122 912	43 588	14 696
	25,81%	27,29%	27,66%
Imposition théorique	-31 724	-11 893	-4 065
Impôts différés s/actifs (EUR/USD)			-126
Résultat de change USD	2	2	-34
Impôts différés sur des années précédentes	-440	-440	-146
Autres	19 771	-60	-430
Charge d'impôt	-12 391	-12 391	-4 801
Taux d'imposition effectif	10,08%	28,43%	32,67%

* Pour une meilleure compréhension, une colonne a été ajoutée dans laquelle on fait abstraction de l'effet de la plus-value non-taxée de KUSD 79324 sur la réévaluation de la participation initiale en PT Agro Muko, conformément à IFRS 3.

**Les chiffres comparatifs de 2016 ont été retraités à cause des amendements relatifs aux IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations et actifs biologiques – plantes productrices.

En appliquant les principes de la norme IAS 12, une créance d'impôt différé nette sur les pertes reportables de KUSD 440 a été inversée au 30 Juin 2017. Ceci est dû à la reprise des créances précédemment enregistrées parce que selon les derniers plans à long terme disponibles, ces créances d'impôt différé ne seront pas utilisées dans un proche avenir.

La charge totale d'impôt de KUSD 12 391 (KUSD 4 801) peut être divisée en une part d'impôt à payer pour KUSD 9 612 (KUSD 3 252) et une part d'impôt différé pour KUSD 2 779 (KUSD 1 549).

2.2.5. Information sectorielle

Voir annexe 5.

2.2.6. Mise en équivalence - Résultat dans la quote-part du résultat des entreprises associées et coentreprises

Suite à la modification apportée au périmètre de consolidation (voir 2.2.3. Périmètre de consolidation), PT Agro Muko n'a plus été incorporée via la méthode de mise en équivalence à partir du 1er mars 2017. Les résultats de PT Agro Muko pour la période de janvier à février 2017 ont encore été incorporés via la méthode de mise en équivalence. Ils ont été incorporés dans le « résultat des entreprises associées et coentreprises » pour un total de KUSD 2 011, dont KUSD 1 910 de part du groupe.

Pour plus d'informations concernant les conséquences du changement de méthode de consolidation, nous renvoyons à l'annexe 7 et l'annexe 8.

2.2.7. Fonds propres du groupe

Le 24 mai 2017, une augmentation de capital pour un montant de KUSD 97 122 a été réalisée avec succès au moyen de l'émission de 1 627 588 nouvelles actions. Cela porte le nombre total d'actions en circulation à 10 579 328.

Les coûts totaux liés à l'augmentation du capital (KUSD 2 085) incluant l'effet fiscal (KUSD -709) a été comptabilisé directement par les capitaux propres.

Le 14 juin 2017, les actionnaires de *SIPEF* ont approuvé la distribution d'un dividende brut (coupon 10) d'EUR 1,25 sur l'exercice 2016, payable à partir du 5 juillet 2017. Le dividende total payé (y compris pour les actions propres) s'élève à EUR 11 189 675. Converti au taux de change USD du jour de l'assemblée générale, il s'élève à USD 12 562 788.

2.2.8. Actifs/(passifs) financiers nets

	30/06/2017	31/12/2016
En KUSD		
Dettes à court terme – établissements de crédit	-69 052	-62 265
Placements de trésorerie	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32 788	17 204
Actifs/(passifs) financiers nets	-36 264	-45 061

Les obligations à court terme ont une durée de moins de trois mois et se composent de « straight loans » USD auprès de nos banquiers pour un montant de KUSD 4 750, d'un « commercial paper » de KUSD 21 242 et du solde du crédit-relais dans le cadre de l'emprunt à court terme contracté en vue du rachat de PT Agro Muko, se montant à KUSD 43 061.

Sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, qui se montaient au 30 juin 2017 à KUSD 32 788, un montant de KUSD 12 408 a été prélevé et versé le 5 juillet 2017 comme dividende pour l'année 2016.

2.2.9. Instruments financier

Les instruments financiers furent classés par niveaux selon des principes conformes à ceux appliqués lors de la préparation de la note 29 du rapport annuel 2016. Au cours des six premiers mois de 2017, il n'y a eu aucun transfert entre les différents niveaux.

Tous les dérivés existants au 30 juin 2017 qui sont évalués à la juste valeur se rapportent à des contrats de change à terme. La juste valeur des contrats de change à terme est calculée comme la valeur actualisée de la différence entre le prix du contrat et le prix à terme actuel et est classée au niveau 2 (les juste valeurs sur base de données identifiables). Au 30 juin 2017, la juste valeur s'élève à KUSD 1 482 contre KUSD -1 176 au 31 décembre 2016.

La valeur comptable des autres actifs et passifs financiers est estimée à sa juste valeur.

Les lignes de crédit actuelles disponibles s'élèvent à KUSD 156 044:

- « Straight loans » pour un total de KUSD 104 241 (non engagé)
- « Bridge financing » pour un total de KUSD 30 000 (engagé jusqu'au 31/01/2018)
- « Commercial papers » pour un total de KUSD 21 803

2.2.10. Information relative aux parties liées

Il n'y a pas de changements dans les transactions avec les parties liées par rapport au rapport annuel de décembre 2016.

2.2.11. Événements importants

Voir le rapport de gestion.

2.2.12. Événements postérieurs à la date de clôture

Faisant référence au communiqué de presse publié le 21 février 2017 et après l'accomplissement d'usage des « due diligences » et l'obtention de l'accord des autorités Indonésiennes, nous avons l'honneur de confirmer avoir complété l'acquisition définitive de 95% des actions de PT Dendy Marker Indah Lestari (DMIL), certifiée RSPO, pour une valeur de KUSD 53 105.

Les anciens propriétaires PT Agro Inti Semesta (AIS), qui font partie du groupe LIPPO, avaient exprimé leur volonté de conserver une participation de 5% dans DMIL et la transmission de la gestion au groupe *SIPEF* a eu lieu au 1er août. L'ensemble comprend 6 562 hectares disponibles/plantés de palmier à huile, situés à Musi Rawas Utara dans le Sud-Sumatra, 2 780 hectares actuels de plantations villageoises (plasma), ainsi que l'usine d'extraction d'huile de palme d'une capacité de 25 tonnes par heure. La majorité des hectares qui ont été plantés il y a 20 ans, seront replantés dans les prochaines années par des palmiers à huile de la dernière génération, ce qui devrait permettre au groupe *SIPEF* d'optimiser son développement dans la région de Musi Rawas au Sud-Sumatra.

2.2.13. Risques

Conformément à l'Article 13 de L'arrêté Royal du 14 novembre 2007, le groupe *SIPEF* déclare que les risques fondamentaux auxquels la société est confrontée ne diffèrent pas de ceux décrits dans le rapport annuel de 2016 et qu'aucuns autres risques ou incertitudes ne sont attendus pour les mois restants à courir dans l'année.

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

3. Déclaration des personnes responsables

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

- les comptes consolidés résumé intermédiaires du premier semestre de l'exercice 2017 sont établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (« IFRS ») et donnent une image fidèle de la situation financière consolidée et des résultats consolidés du groupe *SIP EF* et de ses filiales comprises dans la consolidation;
- le rapport financier intermédiaire donne une image fidèle des événements importants et des transactions significatives avec des parties liées survenus au cours du premier semestre de l'exercice 2017, et de leur incidence sur les comptes consolidés intermédiaires, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le groupe *SIP EF* est confronté.

4. Rapport du commissaire

Voir, annexe 9.

Schoten, le 17 août 2017

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

F. Van Hoydonck,
administrateur délégué
(mobile +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
www.sipef.com
(section "investors")



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

Bilan consolidé

Annexe 1

	30/06/2017	31/12/2016*
En KUSD (résumé)		
Actifs non-courants	694 839	501 560
Immobilisations incorporelles	206	136
Goodwill	83 605	1 348
Actifs biologiques - plantes productrices	251 941	178 346
Immobilisations corporelles	315 861	236 643
Immeubles de placement	0	0
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	19 644	60 937
Actifs financiers	70	22
Autres actifs financiers	70	22
Créances > 1 an	9 659	8 323
Autres créances	9 659	8 323
Actifs d'impôt différé	13 853	15 805
Actifs courants	134 156	113 772
Stocks	33 868	23 757
Actifs biologiques	5 301	4 133
Créances commerciales et autres créances	48 377	62 681
Créances commerciales	23 262	40 401
Autres créances	25 115	22 280
Impôts sur le résultat à récupérer	6 258	4 084
Investissements	0	0
Instruments financiers et placements	0	0
Instruments financiers dérivés	1 482	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	32 788	17 204
Autres actifs courants	6 082	1 913
Actifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des actifs	828 995	615 332

	30/06/2017	31/12/2016*
En KUSD (résumé)		
Total capitaux propres	634 847	473 126
Capitaux propres du groupe	602 678	448 063
Capital souscrit	44 734	37 852
Primes d'émission	107 970	17 730
Actions propres (-)	-7 221	-7 425
Réserves	470 464	417 997
Écarts de conversion	-13 269	-18 091
Intérêts non contrôlant	32 169	25 063
Passifs non-courants	73 421	45 146
Provisions > 1 an	2 285	1 702
Provisions	2 285	1 702
Passifs d'impôt différé	52 838	31 582
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	0	0
Obligations en matière de pensions	18 298	11 862
Passifs courants	120 727	97 060
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	48 611	30 515
Dettes commerciales	9 852	16 630
Acomptes reçus	841	11
Autres dettes	22 173	8 223
Impôts sur le résultat	15 745	5 651
Passifs financiers < 1 an	69 052	63 441
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0
Dettes financières	69 052	62 265
Instruments financiers dérivés	0	1 176
Autres passifs courants	3 064	3 104
Passifs liés aux actifs non-courants détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et des passifs	828 995	615 332

* Les titres fonciers ont été reclassés des immobilisations incorporelles vers les immobilisations corporelles. Nous nous référons à la note 2.2.2. Base de présentation et méthodes comptables.

Compte de résultats consolidé

Annexe 2

	30/06/2017	30/06/2016*
En KUSD (résumé)		
Chiffre d'affaires	157 017	117 353
Coût des ventes	-99 705	-92 212
Variations de la juste valeur	160	2 463
Bénéfice brut	57 472	27 604
Coûts commerciaux et administratifs	-14 930	-12 599
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	80 331	21
Résultat opérationnel	122 873	15 026
Produits financiers	784	54
Charges financières	-1 683	- 451
Différences de changes	937	67
Résultat financier	38	- 330
Bénéfice avant impôts	122 911	14 696
Charge d'impôts	-12 391	-4 801
Bénéfice après impôts	110 520	9 895
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	3 100	3 314
Résultat des activités poursuivies	113 620	13 209
Résultat des activités abandonnées	0	0
Bénéfice de la période	113 620	13 209
Attribuable aux:		
- Intérêts minoritaires	6 188	993
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	107 432	12 216
Résultat par action (en USD)		
Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat net de base par action	11,71	1,38
Résultat net dilué par action	11,67	1,38
Activités poursuivies		
Résultat net de base par action	11,71	1,38
Résultat net dilué par action	11,67	1,38

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2016 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Compte de résultats consolidé

Annexe 2

État du résultat consolidé global

	30/06/2017	30/06/2016*
En KUSD (résumé)		
Bénéfice de la période	113 620	13 209
Autres éléments du résultat global:		
Éléments qui seront reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:		
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	4 822	209
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:		
- Plans de pension à prestations définies - IAS 19R	- 77	-237
- Effet des impôts	19	59
Autres éléments du résultat global de l'exercice:	4 764	31
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuables aux:		
- Intérêts non contrôlant	-2	-14
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	4 766	45
Résultat global de l'exercice:	118 384	13 240
Résultat global de l'exercice attribuable aux:		
- Intérêts non contrôlant	6 186	979
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	112 198	12 261

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2016 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Tableau consolidé des flux de trésorerie

Annexe 3

	30/06/2017	30/06/2016*
En KUSD (résumé)		
Activités opérationnelles		
Bénéfice avant impôts	122 911	14 696
Ajustements pour:		
Amortissements	16 856	14 751
Variation de provisions	468	532
Options des actions	80	109
Résultats de change non-réalisés	-472	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	140	-1 730
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	-1 275	35
Instruments financiers dérivés	-2 658	- 641
Charges et produits financiers	965	348
Moins-values sur créances	0	0
Moins-values sur participations	0	39
(Gains)/pertes sur cessions d'immobilisations corporelles	407	372
(Gains)/pertes sur cessions d'actifs financiers	-79 324	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	58 098	28 511
Variation fonds de roulement	6 853	-3 652
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	64 951	24 859
Impôts payés	-2 021	-1 225
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	62 930	23 634
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 69	-2 473
Acquisition d'actifs biologiques - plantes productrices	-9 661	-8 664
Acquisition d'immobilisations corporelles	-14 445	-7 815
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	-25 558	-1 500
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	0	2 365
Ventes d'immobilisations corporelles	133	34
Ventes d'actifs financiers	1 500	573
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-48 100	-17 480
Flux de trésorerie disponible	14 830	6 154
Activités de financement		
Augmentation du capital	95 037	0
Transactions fonds propres avec des minoritaires	-99 769	- 7
Diminution/(augmentation) des actions propres	204	0
Remboursements d'emprunts à long terme	0	0
Augmentation dettes financières à court terme	142 830	0
Diminution dettes financières à court terme	-136 043	-4 997
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	- 430	- 215
Intérêts perçus-payés	-1 075	- 346
Flux de trésorerie des activités de financement	754	-5 565
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	15 584	589
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	17 204	19 537
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1	6
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	32 789	20 132

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2016 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

État des variations des capitaux propres consolidés

Annexe 4

En KUSD (résumé)	Capital souscrit SIPEF	Primes d'émission SIPEF	Actions propres	Plans de pension à prestations définies - IAS 19R	Réserves	Écarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts non contrôlant	Total capitaux propres
1er janvier 2017	37 852	17 730	-7 425	-2 398	420 395	-18 091	448 063	25 063	473 126
Résultat de la période					107 432		107 432	6 188	113 620
Autres éléments du résultat global				- 56		4 822	4 766	- 2	4 764
Résultat global	0	0	0	- 56	107 432	4 822	112 198	6 186	118 384
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-12 408		-12 408	- 430	-12 838
Transactions fonds prop- res avec des minoritaires					- 424		- 424	424	0
ANJ acquisition PT Agro Muko							0	59 917	59 917
MP Evans acquisition PT Agro Muko					-44 494		-44 494	-55 275	-99 769
Transfer PT Agro Muko à PT Tolan Tiga					3 618		3 618	-3 618	0
Augmentation du capital	6 882	90 240			-1 376		95 746		95 746
Autres			204		175		379	- 98	281
30 juin 2017	44 734	107 970	-7 221	-2 454	472 918	-13 269	602 678	32 169	634 847
1er janvier 2016	45 819	21 502	-6 817	-2 186	374 616	-17 505	415 429	23 400	438 829
Résultat de la période					12 216		12 216	993	13 209
Autres éléments du résultat global				- 164		209	45	- 14	31
Résultat global	0	0	0	- 164	12 216	209	12 261	979	13 240
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-6 043		-6 043	- 215	-6 258
Transactions fonds propres avec des minoritaires					- 39		- 39	34	- 5
Transferts	-7 967	-3 772			11 739		0		0
Autres					109		109		109
30 juin 2016*	37 852	17 730	-6 817	-2 350	392 598	-17 296	421 717	24 198	445 915

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2016 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Information sectorielle

Annexe 5

Les activités de *SIPEF* peuvent être divisées en segments selon le type de produits. *SIPEF* dispose des segments suivants :

- Huile de Palme Comprend tous les produits d'huile de palme, en ce inclus l'huile de palme et l'huile de palmiste, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée
- Caoutchouc Comprend tous les différents types de caoutchouc produits et vendus par le groupe *SIPEF*, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée
 - Ribbed Smoked Sheets (RSS)
 - Standard Indonesia Rubber (SIR)
 - Scraps and Lumps
- Thé Comprend les deux sortes de thé produits par *SIPEF* en Indonésie, à savoir :
 - Le thé orthodoxe
 - Le thé « Cut, tear, curl » (CTC)
- Bananes et horticulture Inclut toutes les ventes de bananes et de fleurs, venant de Côte d'Ivoire.
- Autres Comprend principalement les frais de gestion perçus pour les entreprises ne faisant pas partie du groupe, les commissions sur les expéditions en fret maritime et autres commissions facturées en dehors des contrats de vente.

La vue d'ensemble des segments ci-dessous repose sur les rapports de gestion interne du groupe *SIPEF*.

Les principales différences avec la consolidation IFRS sont :

- Toutes les entreprises sont comptabilisées par segment, par l'intermédiaire de la méthode de consolidation proportionnelle à leurs quote-parts d'intérêt, au lieu d'être comptabilisées via la méthode intégrale et de mise en équivalence.
- Il n'y a aucune élimination inter-groupe
- En termes de revenu, nous partons de la marge brute par segment et pas du chiffre d'affaires.

En KUSD	30/06/2017 (1)	30/06/2016* (2)
Marge brute par produit		
Huile de palme	54 129	26 951
Caoutchouc	2 643	- 41
Thé	330	335
Bananes et horticulture	1 873	873
Autres	2 870	2 873
Total marge brute	61 845	30 991
Coûts commerciaux et administratifs	-17 022	-14 515
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	1 093	85
Produits/(charges) financier(e)(s)	- 890	- 404
Différences de changes	941	- 55
Bénéfice avant impôts	45 967	16 102
Charge d'impôts	-13 139	-5 126
Taux d'imposition effectif	-28,6%	-31,8%
Assurances	1 350	- 119
Bénéfice après impôts	34 178	10 857
Effet du retraitement IAS 41*	0	1 359
Correction PT Agro Muko @44,9273% janvier-février	-1 928	0
Correction PT Agro Muko gains de réévaluation	75 182	0
Bénéfice après impôts après corrections	107 432	12 216

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2016 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

(1) PT Agro Muko inclut à un pourcentage d'intérêt de 90,25%

(2) PT Agro Muko inclut à un pourcentage d'intérêt de 44,93%

Information sectorielle

Annexe 5

Vous trouverez ci-dessous l'information sectorielle par type de produit et par secteur géographique en accord avec le compte de résultats aux normes IFRS.

Le résultat sectoriel correspond aux produits et charges résultant des activités opérationnelles d'un secteur qui sont directement attribuables à ce secteur, et la partie pertinente des résultats pouvant raisonnablement être affectée à un secteur.

Bénéfice brut par type de produit

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Variations de la juste valeur	Bénéfice brut	% du total
2017 - KUSD					
Huile de palme	134 541	-82 952	142	51 731	90,0
Caoutchouc	8 845	-6 055	-77	2 713	4,7
Thé	4 123	-3 873	95	345	0,6
Bananes et plantes	8 790	-6 824	0	1 966	3,4
Corporate	717	0	0	717	1,2
Autres	1	- 1	0	0	0,0
Total	157 017	-99 705	160	57 472	100,0
2016 - KUSD*					
Huile de palme	98 076	-75 278	2 522	25 320	91,8
Caoutchouc	6 955	-7 311	333	- 23	-0,1
Thé	4 009	-3 260	- 392	357	1,3
Bananes et plantes	7 311	-6 362	0	949	3,4
Corporate	1 000	0	0	1 000	3,6
Autres	2	- 1	0	1	0,0
Total	117 353	-92 212	2 463	27 604	100,0

Le segment « corporate » comprend les honoraires de gestion perçus des entités extérieures du groupe, des commissions supplémentaires sur le fret maritime et d'autres commissions non incluses aux contrats de vente.

Bénéfice brut par secteur géographique

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Variations de la juste valeur	Bénéfice brut	% du total
2017 - KUSD						
Indonésie	88 504	-58 175	240	1 211	31 780	55,3
Papouasie-Nouvelle-Guinée	59 005	-34 705	0	-1 051	23 249	40,5
Côte d'Ivoire	8 790	-6 824	0	0	1 966	3,4
Europe	477	0	0	0	477	0,8
Autres	1	- 1	0	0	0	0,0
Total	156 777	-99 705	240	160	57 472	100,0
2016 - KUSD*						
Indonésie	69 903	-56 254	369	1 035	15 053	54,5
Papouasie-Nouvelle-Guinée	35 824	-26 295	0	1 428	10 957	39,7
Côte d'Ivoire	10 624	-9 662	0	0	962	3,5
Europe	631	0	0	0	631	2,3
Autres	2	- 1	0	0	1	0,0
Total	116 984	-92 212	369	2 463	27 604	100,0

* Les chiffres comparatifs de 30 Juin 2016 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques - plantes productrices.

Retraitement IAS 41R & titres fonciers

Annexe 6

En novembre 2015, les amendements aux normes IAS 16 et IAS 41 – Plantes productrices ont été adoptés au niveau européen pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016 avec une application anticipée autorisée. Suite à ces amendements, les plantes productrices sont désormais comprises dans le champ d'application de la norme IAS 16 – Immobilisations corporelles et évaluées au coût historique plutôt qu'à la juste valeur. *SIPEF* a opté pour l'application anticipée de ces amendements dans ses états financiers annuels 2015.

Initialement, un jugement avait été posé selon lequel la partie de l'actif biologique qui reste conceptuellement dans le champ d'application de la norme IAS 41 – Agriculture, généralement désignée «produit agricole en croissance», ne pouvait être objectivement distinguée des plantes productrices et ne pouvait donc pas être évaluée de manière fiable. En conséquence et conformément à la communication interne, une évaluation à la juste valeur était appliquée uniquement au moment de la récolte dans les états financiers des périodes clôturées au 31 décembre 2015 et 30 juin 2016.

Ultérieurement, une approche de référence s'est développée dans le secteur de l'huile de palme consistant à définir le produit agricole en croissance comme étant l'huile contenue dans le fruit de palmier, de sorte que la juste valeur de cet actif distinct peut être estimée de manière fiable. Sur cette base, le jugement initial a été révisé et les états financiers des périodes précédentes ont été retraités afin de refléter les produits agricoles en croissance à la juste valeur.

L'impact limité de ce retraitement sur le compte de résultats, le bilan et le tableau des flux de trésorerie est présenté ci-dessous:

Impact sur le compte de résultats consolidé:

	30/06/2016		
	IAS 41	IAS 41R	Différence
En KUSD (résumé)			
Chiffre d'affaires	117 353	117 353	0
Coût des ventes	- 92 212	- 92 212	0
Variations de la juste valeur	733	2 463	1 730
Bénéfice brut	25 874	27 604	1 730
Coûts commerciaux et administratifs	- 12 599	- 12 599	0
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	21	21	0
Résultat opérationnel	13 296	15 026	1 730
Produits financiers	54	54	0
Charges financières	- 451	- 451	0
Différences de changes	67	67	0
Résultat financier	- 330	- 330	0
Bénéfice avant impôts	12 966	14 696	1 730
Charge d'impôts	-4 330	-4 801	-471
Bénéfice après impôts	8 636	9 895	1 259
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	3 140	3 314	174
Résultat des activités poursuivies	11 776	13 209	1 433
Bénéfice de la période	11 776	13 209	1 433
- Intérêts non contrôlant	919	993	74
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	10 857	12 216	1 359
Résultat par action (en USD)			
Activités poursuivies et abandonnées			
Résultat de base/Dilué par action	1,23	1,38	0,15

Retraitement IAS 41R & titres fonciers

Annexe 6

Impact sûr le flux de trésorerie

	30/06/2016		
	IAS 41	IAS 41R	Différence
En KUSD (résumé)			
Bénéfice avant impôts	12 966	14 696	1 730
Ajustements pour:			
Amortissements	14 751	14 751	0
Variation de provisions	532	532	0
Options des actions	109	109	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	0	- 1 730	- 1 730
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	35	35	0
Instruments financiers dérivés	- 641	- 641	0
Charges et produits financiers	348	348	0
Moins-values sur créances	0	0	0
Plus-values sur participations	39	39	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	372	372	0
Résultat sur cessions d'actifs financiers	0	0	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	28 511	28 511	0
Variation fonds de roulement	- 3 652	- 3 652	0
Impôts payés	- 1 225	- 1 225	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	23 634	23 634	0
Investissements actifs corporelles et incorporelles	- 18 952	- 18 952	0
Investissements actifs financiers	0	0	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	4 682	4 682	0
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	2 365	2 365	0
Vente d'actifs	34	34	0
Flux de trésorerie disponible	7 081	7 081	0
Charges et produits financiers	- 5 565	- 5 565	0
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 516	1 516	0
Flux de trésorerie disponible net	6 873	6 873	0

Retraitement des droits fonciers

Le Groupe a revu la présentation des droits fonciers et décidé de les présenter comme immobilisations corporelles et non plus comme immobilisations incorporelles, en concordance avec la méthode de présentation en vigueur dans le secteur et avec les recommandations pertinentes en la matière. En outre, le groupe suit de près pour chaque titre foncier la question du renouvellement et n'amortit plus les droits fonciers que si on peut supposer qu'ils ne seront pas renouvelés.

Le tableau ci-dessous représente l'impact sur l'actif et le passif de cette modification de la méthode comptable:

	31/12/2016	31/12/2016R	Différence
En KUSD (résumé)			
Actifs non-courants	501 560	501 560	0
Immobilisations incorporelles	51 633	136	51 497
Goodwill	1 348	1 348	0
Actifs biologiques	178 346	178 346	0
Immobilisations corporelles	185 146	236 643	-51 497
Immeubles de placement	0	0	0
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	60 937	60 937	0
Actifs financiers	22	22	0
Autres actifs financiers	22	22	0
Créances > 1 an	8 323	8 323	0
Autres créances	8 323	8 323	0
Actifs d'impôt différé	15 805	15 805	0
Actifs courants	113 772	113 772	0
Stocks	23 757	23 757	0
Actifs biologiques	4 133	4 133	0
Créances commerciales et autres créances	62 681	62 681	0
Créances commerciales	40 401	40 401	0
Autres créances	22 280	22 280	0
Impôts sur le résultat à récupérer	4 084	4 084	0
Investissements	0	0	0
Instruments financiers et placements	0	0	0
Instruments financiers dérivés	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 204	17 204	0
Autres actifs courants	1 913	1 913	0
Actifs détenus en vue de la vente	0	0	0
Total des actifs	615 332	615 332	0
Total capitaux propres	473 126	473 126	0
Capitaux propres du groupe	448 063	448 063	0
Capital souscrit	37 852	37 852	0
Primes d'émission	17 730	17 730	0
Actions propres (-)	-7 425	-7 425	0
Réserves	417 997	417 997	0
Écarts de conversion	-18 091	-18 091	0
Intérêts non contrôlant	25 063	25 063	0
Intérêts non contrôlant	45 146	45 146	0
Provisions > 1 an	1 702	1 702	0
Provisions	1 702	1 702	0
Passifs d'impôt différé	31 582	31 582	0
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	0	0	0
Obligations en matière de pensions	11 862	11 862	0
Passifs courants	97 060	97 060	0
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	30 515	30 515	0
Dettes commerciales	16 630	16 630	0
Acomptes reçus	11	11	0
Autres dettes	8 223	8 223	0
Impôts sur le résultat	5 651	5 651	0
Passifs financiers < 1 an	63 441	63 441	0
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0	0
Dettes financières	62 265	62 265	0
Instruments financiers dérivés	1 176	1 176	0
Autres passifs courants	3 104	3 104	0
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	0	0	0
Total des capitaux propres et des passifs	615 332	615 332	0

Regroupements d'entreprises, acquisitions et cessions

Annexe 7

Le 13 février 2017, le Groupe a fait l'acquisition de 10,87 % des actions et des droits de vote de PT Agro Muko. La part actionnariale du Groupe dans PT Agro Muko est donc passée de 47,2919 % à 58,1619 %. Le Groupe prend par conséquent le contrôle de PT Agro Muko.

Ce regroupement d'entreprises s'est fait par étapes, les anciennes participations dans PT Agro Muko (considérée comme une coentreprise) ont été réévaluées à la juste valeur à la date d'acquisition et la différence avec la valeur comptable a été portée au compte des résultats. La juste valeur des anciennes participations dans PT Agro Muko s'élevait à USD 12 567 par ha pour les actifs immobilisés. Les autres actifs et passifs sont déjà exprimés à la juste valeur et s'élèvent à USD 1 270 par ha. La réévaluation a abouti à un gain net de KUSD 79 324, dont KUSD 75 182 part du groupe et KUSD 4 142 attribuables aux intérêts minoritaires. Ce gain a été comptabilisé sous le titre « Autres produits(charges) opérationnels » du compte des résultats.

La juste valeur des anciennes participations (47,2919 %)	128 067
- Valeur comptable des anciennes participations	-45 228
Gains de réévaluation	82 839 (a)
Retraitement des écarts de conversion historiques en relation avec PT Agro Muko	-3 515 (b)
Gains nets	79 324
Part du groupe : 95% *(a)+(b)	75 182
NCI: 5% de (a)	4 142

La prise de contrôle de PT Agro Muko permettra au groupe de poursuivre sa stratégie visant à obtenir 100 000 hectares entièrement certifiés RSPO (part du groupe). L'acquisition devrait également protéger les parts du Groupe sur les marchés de l'huile de palme et du caoutchouc et permettre de produire suffisamment d'huile de palme et de caoutchouc pour satisfaire la demande de nos clients.

A. Contrepartie transférée

La Contrepartie transférée est le montant total payé en cash à PT Austindo Nusantara Jaya TBK (« ANJ ») pour 10,87 % du total des actions en circulation de PT Agro Muko. Le montant total payé en cash s'élève à KUSD 44 311.

Aucune contrepartie conditionnelle et aucun instrument de capitaux propres n'a été utilisé pour cette opération.

Étant donné que les trésoreries et équivalents de trésoreries obtenues de PT Agro Muko s'élèvent à KUSD 17 853, les sorties de trésoreries découlant de l'acquisition s'élèvent à KUSD 26 458.

B. Frais relatifs à l'acquisition

Les frais directs relatifs à l'acquisition au titre de l'achat d'actions de PT Agro Muko sont considérés comme négligeables et ne sont dès lors pas pris en considération.

Regroupements d'entreprises, acquisitions et cessions

Annexe 7

C. Actifs identifiables acquis et passifs repris

Le tableau ci-dessous résume les montants reconnus des actifs acquis et des passifs repris à la date d'acquisition :

En KUSD	
Immobilisations corporelles	
Immobilisations corporelles - droits fonciers	37 351
Actifs biologiques - plantes productrices	67 458
Autres immobilisations corporelles	40 742
Actifs financiers	46
Actifs d'impôts différés	0
Stocks	5 782
Actifs biologiques	727
Autres actifs courants	17 940
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 853
Obligations en matière de pension	- 5 439
Autres dispositions	-986
Passifs d'impôts différés	- 21 176
Autres passifs courants	- 10 258
Totale des actifs nets acquis	150 040

Aucun passif conditionnel n'est comptabilisé en tant qu'actif net.

Les techniques de valorisation utilisées pour mesurer la juste valeur des actifs corporels acquis ont été les suivantes :

Actifs acquis	
Immobilisations corporelles - droits fonciers	Technique de comparaison de marché : Le modèle de valorisation prend en compte les cours du marché pour les droits fonciers similaires acquis
Immobilisations corporelles - Actifs biologiques et autres IC	Technique d'actualisation des flux de trésorerie et technique de coût : Le modèle de valorisation prend en compte les coûts de remplacement nets d'amortissement ainsi que l'actualisation des flux de trésorerie lorsque cette démarche est appropriée. Les coûts de remplacement nets d'amortissement rendent compte de la détérioration matérielle et de l'obsolescence fonctionnelle et économique.

Ces justes valeurs ont été mesurées à titre provisoire. Si, dans un délai d'un an à compter de la date d'acquisition, de nouvelles informations sont obtenues concernant des faits ou des circonstances indiquant des ajustements des montants de la juste valeur, ou l'existence de toute disposition supplémentaire au moment de l'acquisition, la comptabilisation de l'acquisition sera réexaminée.

Regroupements d'entreprises, acquisitions et cessions

Annexe 7

D. Goodwill acquis

En KUSD	
Juste valeur de la contrepartie payée	44 311
+ Juste valeur des anciennes participations	121 664
+ Intérêt minoritaire (déterminé en tant qu'intérêt minoritaire dans la juste valeur des actifs nets acquis)	66 318
- Juste valeur des actifs nets acquis	- 150 036
= Goodwill	82 257

Le goodwill est principalement attribuable au segment huile de palme en raison de nouvelles synergies et économies d'échelle au sein du groupe. Aucun des goodwill comptabilisés ne devrait être fiscalement déductible.

E. Contribution de PT Agro Muko

Depuis la date d'acquisition, le 1^{er} mars 2017, PT Agro Muko a contribué à hauteur de KUSD 2 760 au revenu consolidé et à hauteur de KUSD 5 295 au bénéfice net consolidé.

Si l'acquisition de PT Agro Muko était intervenue le 1^{er} janvier 2017, le revenu et les bénéfices nets consolidés se seraient élevés à KUSD 159 129 et KUSD 115 862 respectivement.

F. Acquisition d'intérêts minoritaires dans PT Agro Muko

Par une opération distincte conclue avec MP Evans et achevée le 17 mars 2017, le groupe a fait l'acquisition de 36,84 % du nombre total des actions en circulation de PT Agro Muko pour une contrepartie en trésorerie de KUSD 99 769.

La différence avec la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis (KUSD 55 275) s'élève à KUSD 44 494 et a été comptabilisée dans les capitaux propres du Groupe.

Consolidation intégrale PT Agro Muko

Annexe 8

L'impact total de l'inclusion de PT Agro Muko sur le bilan consolidé peut être résumé en 4 mouvements:

- Deux mois de résultat de PT Agro Muko en tant que société consolidée par mise en équivalence
- Deconsolidation des 47,2919% mise en équivalence à partir du 01/03/2017
- Inclusion de tous les actifs réévalués (y compris le goodwill payé) et les passifs de PT Agro Muko
- Elimination des positions intersociétés qui n'ont pas encore été éliminées vu que PT Agro Muko était auparavant une société consolidée par mise en équivalence

Nous avons inclus l'impact total des 4 mouvements ci-dessus dans le résumé ci-dessous. Ce résumé comprend le total de toutes les transactions relatives à PT Agro Muko pour arriver à la quote-part finale du groupe de 90,25% dans PT Agro Muko, y compris les passifs financiers engagés pour acquérir PT Agro Muko.

	31/12/2016	PT Agro Muko 2 mois mise en équivalence	PT Agro Muko effet	31/12/2016 référence	30/06/2017 Bilan
En KUSD (résumé)					
Actifs non-courants	501 560	2 011	182 626	686 197	694 839
Immobilisations incorporelles	136		0	136	206
Goodwill	1 348		82 257	83 605	83 605
Actifs biologiques - plantes productrices	178 346		67 458	245 804	251 941
Immobilisations corporelles	236 643		78 093	314 736	315 861
Immeubles de placement	0		0	0	0
Participations dans des entreprises ass. et coentreprises	60 937	2 011	-45 228	17 720	19 644
Actifs financiers	22		46	68	70
Autres actifs financiers	22		46	68	70
Créances > 1 an	8 323		0	8 323	9 659
Autres créances	8 323		0	8 323	9 659
Actifs d'impôt différé	15 805		0	15 805	13 853
Actifs courants	113 772		31 338	145 110	134 156
Stocks	23 757		5 782	29 539	33 868
Créances commerciales et autres créances	4 133		727	4 860	5 301
Créances commerciales et autres créances	62 681		2 761	65 442	48 377
Créances commerciales	40 401		-1 007	39 394	23 262
Autres créances	22 280		3 768	26 048	25 115
Impôts sur le résultat à récupérer	4 084		4 240	8 324	6 258
Investissements	0		0	0	0
Instruments financiers et placements	0		0	0	0
Instruments financiers dérivés	0		0	0	1 482
Thésaurerie et équivalents de trésorerie	17 204		17 853	35 057	32 788
Autres actifs courants	1 913		-25	1 888	6 082
Actifs non-courants détenus en vue de la vente	0		0	0	0
Total des actifs	615 332	2 011	213 964	831 307	828 995

Consolidation intégrale PT Agro Muko

Annexe 8

	31/12/2016	PT Agro Muko 2 mois mise en équivalence	PT Agro Muko effet	31/12/2016 référence	30/06/2017 Bilan
En KUSD (résumé)					
Total capitaux propres	473 126	2 011	-36 338	438 799	634 847
Capitaux propres du groupe	448 063	1 910	-37 266	412 707	602 678
Capital souscrit	37 852		0	37 852	44 734
Primes d'émission	17 730		0	17 730	107 970
Actions propres (-)	-7 425		0	-7 425	-7 221
Réserves	417 997	1 910	-40 781	379 126	470 464
Ecart de conversion	-18 091		3 515	-14 576	-13 269
Intérêts non contrôlant	25 063	101	928	26 092	32 169
Passifs non-courants	45 146		27 601	72 747	73 421
Provisions > 1 an	1 702		986	2 688	2 285
Provisions	1 702		986	2 688	2 285
Passifs d'impôt différé	31 582		21 176	52 758	52 838
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0		0	0	0
Passifs financiers > 1 an (incl. les instruments dérivés)	0		0	0	0
Obligations en matière de pensions	11 862		5 439	17 301	18 298
Passifs courants	97 060		143 377	240 437	120 727
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	30 515		-1 672	28 843	48 611
Dettes commerciales	16 630		-6 719	9 911	9 852
Acomptes reçus	11		281	292	841
Autres dettes	8 223		666	8 889	22 173
Impôts sur le résultat	5 651		4 100	9 751	15 745
Passifs financiers < 1 an	63 441		144 080	207 521	69 052
Partie à court terme des dettes > 1 an	0		0	0	0
Dettes financières	62 265		144 080	206 345	69 052
Instruments financiers dérivés	1 176		0	1 176	0
Autres passifs courants	3 104		969	4 073	3 064
Passifs liés aux actifs non-courants détenus en vue	0		0	0	0
Total des capitaux propres et des passifs	615 332	2 011	134 640	751 983	828 995
Gains de réévaluation			79 324	79 324	

Rapport du commissaire

Annexe 9

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Sipef NV pour le semestre clôturé le 30 juin 2017

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée. Cette information financière intermédiaire consolidée résumée comprend le bilan consolidé clôturé le 30 juin 2017, le compte de résultats consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie consolidé pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 12.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Sipef NV (« la société ») et ses filiales (conjointement « le groupe »), préparée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans le bilan consolidé s'élève à 828 995 KUSD et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 107 432 KUSD.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée résumée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée résumée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée résumée.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée résumée de Sipef NV n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Anvers, le 16 août 2017

Le commissaire

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Kathleen De Brabander