



S.A. SIPEF N.V.

Communiqué de Presse
Informations réglementées

RESULTATS SEMESTRIELS DU GROUPE SIPEF
30 JUIN 2008

- * Résultats opérationnels avant IAS41 plus que doublés par rapport aux performances de l'année dernière.
- * Résultat net, part du Groupe avant IAS41 de 36.153 KUSD, en augmentation de 121% par rapport à l'année dernière.
- * Augmentation substantielle des fonds propres et une trésorerie nette positive.
- * Poursuite des extensions des plantations de palmiers à huile et d'hévéas en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.
- * Recul des cours des matières premières qui devrait modérer les profits au second semestre.

1. RAPPORT DE GESTION INTERIMAIRE

1.1. PRODUCTIONS DU GROUPE

<i>en tonnes</i>	Propres	Tiers	Total 30/06/2008	Propres	Tiers	Total 30/06/2007
Huile de Palme	99.987	44.248	144.235	94.189	34.064	128.253
Caoutchouc	5.173	987	6.160	5.305	988	6.293
Thé	2.523	255	2.778	2.365	109	2.474

Les productions de nos plantations de palmiers à huile du Nord Sumatra et de la province de Bengkulu ont augmenté de respectivement 2,4% et 8,1% par rapport à l'année dernière. Après un bon début d'année, les productions à Hargy Oil Palms en PNG ont diminué. En Côte d'Ivoire, des conditions générales idéales ont permis d'atteindre au premier semestre des récoltes records tant sur nos plantations propres que chez les planteurs indépendants, raison principale de la hausse générale des productions du Groupe SIPEF de 12,5%.

La production de caoutchouc à Sumatra a été temporairement affectée par l'élagage intensif des jeunes parcelles en production. Galley Reach Holdings en PNG a amélioré ses performances de 10% pour ses productions propres et celles de tiers.

Au Vietnam, des conditions climatiques favorables et une modification des cycles de taille des théiers furent les raisons principales d'une augmentation des productions du Groupe de 17,5%.

1.2. PRIX MOYENS DU MARCHÉ ⁽¹⁾

<i>en USD/tonne</i>		1 ^{er} Semestre 2008	1 ^{er} Semestre 2007
Huile de Palme	CIF Rotterdam	1.176	686
Caoutchouc	RSS1 FOB Singapore	2.917	2.286
Thé	FOB origine	2.436	1.886

⁽¹⁾ Worldbank Commodity Price Data.

Une forte demande des marchés Indiens et Chinois, combinée à l'affermissement des prix du pétrole brut, à un dollar US fragile et à de faibles stocks de soja, de maïs et d'autres céréales résultant de l'accroissement de la demande en biocarburant et de deux années de récoltes décevantes, ont maintenu les prix de l'huile de palme au dessus du niveau de USD 1.200/tonne durant la majeure partie du second trimestre. A partir de mi juillet, les pressions pour réduire les objectifs européens en matière de biocarburants, la baisse des prix du pétrole brut et la chute des prix des matières premières en général, ont poussé les prix à la baisse jusqu'au niveau actuel de l'ordre de USD 850/tonne pour des huiles rendues Rotterdam.

Le caoutchouc naturel a bénéficié d'une forte hausse durant tout le premier semestre, mais après avoir atteint un sommet à 3.280 USD/tonne à la fin juin, les prix ont suivi la tendance baissière importante de la plupart des autres matières premières. La qualité RSS se traite actuellement aux alentours de 2.750 USD/tonne.

Les troubles au Kenya en ce début d'année, combinée à une baisse de production due à la sécheresse dans certains pays producteurs, ont poussé les prix du marché du thé à des niveaux inconnus depuis plus de 30 ans.

1.3. BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

<i>en K USD (résumé)</i>	2008	%	2007	%
Huile de Palme	45.641	80,9	25.823	80,2
Caoutchouc	7.725	13,7	5.638	17,5
Thé	578	1,0	-141	-0,4
Fruits exotiques et plantes	1.562	2,8	166	0,5
Corporate et autres	<u>918</u>	<u>1,6</u>	<u>705</u>	<u>2,2</u>
	56.424	100	32.191	100

Le bénéfice brut a augmenté de 75,3% par rapport à l'an dernier, principalement en raison des prix de vente considérablement plus élevés de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé. De meilleurs prix, combinés à des importations de bananes en augmentation dans l'UE, ont été le moteur principal pour une meilleure contribution des fruits tropicaux aux résultats.

1.4. COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

<i>en K USD (résumé)</i>	30/06/2008			30/06/2007 Retraité		
	Avant IAS41	IAS 41	IFRS	Avant IAS41	IAS 41	IFRS
Chiffre d'affaires	141.797		141.797	87.792		87.792
Coûts des ventes	<u>-85.373</u>	<u>1.217</u>	-84.156	<u>-55.601</u>	<u>1.076</u>	-54.525
Bénéfice brut	56.424	1.217	57.641	32.191	1.076	33.267
Variation actifs biologiques		13.001	13.001		13.283	13.283
Coûts de plantation		<u>-7.551</u>	-7.551		<u>-5.730</u>	-5.730
Net		6.667			8.629	
Coûts commerciaux et admin.	-10.023		-10.023	-7.711		-7.711
Autres produits/(charges) opérat.	<u>4.992</u>		4.992	<u>-128</u>		-128
Résultat opérationnel	51.393	6.667	58.060	24.352	8.629	32.981
Résultat financier	-280		-280	-841		-841
Résultat de change	<u>656</u>		656	<u>292</u>		292
Résultat financier	<u>376</u>		376	<u>-549</u>		-549
Bénéfice avant impôts	51.769	6.667	58.436	23.803	8.629	32.432
Impôts	<u>-15.135</u>	<u>-2.133</u>	-17.268	<u>-7.662</u>	<u>-2.734</u>	-10.396
Bénéfice après impôts	36.634	4.534	41.168	16.141	5.895	22.036
Mise en équivalence-Assurances	-420		-420	1.059		1.059
Mise en équivalence – Sipef-CI	<u>2.558</u>		2.558	<u>457</u>		457
Bénéfice de la période	38.772	4.534	43.306	17.657	5.895	23.552
Résultat net, part du Groupe	36.153	4.162	40.315	16.332	5.219	21.551

Des ventes à terme dans un marché en hausse constante et une taxe à l'exportation sur les productions indonésiennes ont limité l'augmentation des revenus bruts générés par les ventes d'huile de palme. Les huiles d'autres origines et les autres produits ont bénéficié pleinement des excellents prix du premier semestre. Suite à la hausse des prix du pétrole et de l'inflation, le Groupe a été confronté à un accroissement du coût des ventes (engrais, transports, main d'œuvre) et des frais généraux et administratifs (coûts de personnel) dans tous les centres de production.

Le poste « autres produits opérationnels » comprend une plus value non récurrente de 5.281 KUSD provenant de la vente du dernier immeuble de bureaux au Texas-USA.

Avant IAS41, le résultat opérationnel a augmenté de 111,0% par rapport à l'année dernière.

Les résultats financiers sont devenus positifs grâce à une réduction de la charge nette d'intérêts et à des résultats de change positifs.

Une réduction des dividendes en provenance des filiales et les recettes exemptes d'impôts ont fait baisser le taux d'imposition du Groupe à 29,2%.

Le Groupe d'Assurances, consolidé par mise en équivalence, a souffert d'une concurrence accrue de la part des grands acteurs de gestion des risques de types industriels et de transport, et les résultats ont été affectés par des ajustements sur la valeur de son portefeuille.

Sipef-CI a enregistré des récoltes records qui ont été vendues localement au prix courant du marché ivoirien.

Le résultat net avant IAS41, part du Groupe, a augmenté de 121,4% par rapport à l'année dernière. Les ajustements IAS41 substituent les charges d'amortissements au niveau des coûts des ventes par une variation dans la valeur des actifs biologiques entre chaque fin de période déduction faite des coûts de plantation et des impôts différés qui y sont relatifs.

Le bénéfice issu de la variation brute des actifs biologiques s'est élevé à 13.001 KUSD et provient principalement de l'accroissement de nos superficies en palmiers à huile à UMW en Indonésie et à Hargy Oil Palms en PNG et des augmentations à long terme des prix moyens de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé, partiellement compensés par l'augmentation des coûts utilisés dans les calculs de la juste valeur. Les coûts de plantation de 7.551 KUSD et les impôts différés y afférents ont réduit l'incidence nette de IAS41, part du Groupe, à 4.162 KUSD.

Le résultat net IFRS, part du Groupe, y compris les ajustements IAS41, est de 87,1% supérieur à la performance de l'an dernier.

1.5. CASH FLOW CONSOLIDE

<i>en K USD (résumé)</i>	30/06/2008	30/06/2007 Retraité
Cash flow opérationnel	53.841	30.120
Modification du fonds de roulement net	-10.182	-1.520
Impôt sur le revenu payé	<u>-13.369</u>	<u>-3.782</u>
Cash flow opérationnel après impôts	30.290	24.818
Investissements hors actifs financiers	<u>-14.113</u>	<u>-12.284</u>
Cash flow opérationnel disponible	16.177	12.534
Vente d'actifs	<u>7.826</u>	<u>424</u>
Cash flow disponible	24.003	12.958

Le cash flow opérationnel brut de 53.841 KUSD (30.120 KUSD à H1/07) a été affecté par des modifications dans le besoin en fonds de roulement dû à des prix de vente plus élevés et des taxes additionnelles payées sur les profits de l'année précédente et versées au cours de ce premier trimestre, laissant 30.290 KUSD net après impôt.

Parallèlement au maintien des dépenses courantes d'investissement de remplacement pour 5.317 KUSD, de nouveaux investissements de KUSD 8.796 ont été réalisés en PNG et en Indonésie.

Avec la poursuite actuelle de la plantation des superficies restantes à Hargy Oil Palms, le projet devrait atteindre son objectif initial de 9.886 Ha en fin d'année et sera suivi par un nouveau programme d'expansion à proximité de nos plantations de Navo et Hargy, visant à doubler leur taille dans les années à venir.

Pendant les six premiers mois de 2008, les superficies plantées à UMW au nord de Sumatra ont augmenté de 911 Ha et des pépinières sont en place pour poursuivre le développement, visant 13.000 Ha à l'échéance 2010.

Les revenus de la vente de Cherry Ridge, le bureau de San Antonio-Texas, ont contribué partiellement à une trésorerie disponible de 24.003 KUSD à fin Juin 2008, entièrement consacrée au renforcement de la position financière nette et à une distribution de dividendes début juillet.

<i>en USD par action</i>	30/06/2008	30/06/2007 Retraité
Nombre moyen pondéré d'actions	895.174	882.888
Résultat opérationnel de base	64,86	37,36
Résultat net de base	45,04	24,41
Résultat net dilué ⁽²⁾	45,04	24,21
Cash flow opérationnel disponible	18,07	14,20

En Novembre 2007, la société a émis 12.286 nouvelles actions suite à l'exercice du solde des options en circulation. Aucun autre plan d'options n'a été mis en place.

1.6. BILAN CONSOLIDE

<i>en K USD (résumé)</i>	30/06/2008	31/12/2007 Retraité
Actifs biologiques (après amortissements)	65.384	58.861
Réévaluation	<u>110.653</u>	<u>104.090</u>
Actifs biologiques (IAS 41)	176.037	162.951
Autres actifs immobilisés	92.380	95.200
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	18.097	11.616
Trésorerie nette	<u>14.923</u>	<u>0</u>
Total des actifs nets	<u>301.437</u>	<u>269.767</u>
Fonds propres, part du Groupe	230.070	199.483
Intérêts minoritaires	17.624	15.132
Provisions et impôts différés	53.743	46.872
Dettes financières nettes	<u>0</u>	<u>8.280</u>
Total des passifs nets	<u>301.437</u>	<u>269.767</u>

Les actifs biologiques dépassent 176 millions de USD en raison de la poursuite des développements et de l'accroissement de la juste valeur des superficies existantes, ce dernier principalement grâce à la hausse moyenne des prix des matières premières. Les actifs circulants net ont été renforcé par des besoins en fonds de roulement pour les créances commerciales et les stocks de produits finis.

Le bénéfice des six premiers mois a amélioré les fonds propres du Groupe et le cash flow a changé la dette financière nette en trésorerie nette disponible pour une distribution de dividendes début juillet et pour de nouveaux projets d'investissement dans la seconde moitié de l'année.

⁽²⁾ Résultat par action dans l'hypothèse où tous les warrants seraient exercés.

1.7. PERSPECTIVES

Les prix de vente de l'huile de palme et du caoutchouc ont baissé depuis juillet mais semblent se stabiliser aux cours actuels. Nous nous attendons à ce que les productions d'huile de palme de nos différents centres d'exploitation excèdent les niveaux de 2007. Sauf conditions météorologiques exceptionnelles ou autres facteurs imprévisibles, les résultats du second semestre ne devraient pas égaler les performances des 6 premiers mois. Les résultats pour 2008 devraient néanmoins être largement supérieurs à ceux de 2007.

SIPEF va continuer à se développer en Indonésie et PNG avec un accent particulier sur le palmier à huile et l'hévéaculture. La direction recherche activement de nouvelles opportunités pour poursuivre ses investissements en agro-industrie dans ces pays.

2. ETATS FINANCIERS RESUME

2.1.1. Bilan consolidé résumé (voir annexe 1)

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

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

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

2.2. NOTES

2.2.1. Informations générales

S.A. Sipef N.V. est une société agro-industrielle, cotée sur Euronext Bruxelles.

Les états financiers résumé du Groupe pour les six mois de l'année se clôturant le 30 juin 2008 ont reçu l'autorisation de publication par le Conseil d'Administration le 28 août 2008.

2.2.2. Base de présentation et méthodes comptables

Ce rapport présente des comptes consolidés résumé intermédiaires et a été préparé suivant des méthodes comptables conformes aux normes comptables International Financial Reporting Standards, ou IFRS. Ce rapport semestriel est présenté conformément à IAS 34, « Informations financières intermédiaires ». Les comptes consolidés devraient être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels du Groupe SIPEF publiés dans le rapport annuel de 2007, car ils ne contiennent pas toutes les informations requises pour les comptes consolidés annuels. Les méthodes comptables appliquées sont conformes à celles appliquées dans les comptes consolidés 2007 du Groupe SIPEF.

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

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

2.2.3. IAS 8: Changements d'estimations comptables et erreurs

Au cours du premier semestre de 2008 le Groupe a découvert une erreur dans les déclarations de TVA des années antérieures à Hargy Oil Palms / Papouasie-Nouvelle-Guinée (2003-2007). SIPEF a décidé d'introduire une déclaration complémentaire spontanée de TVA et de retraiter les bilans et comptes de résultats des années précédentes conformes à IAS 8, avec les répercussions suivantes :

Bilan (en KUSD)	31/12/2007 Publié	Retraitement	31/12/2007 Retraité
Autres créances	7.563	-2.954	4.609
Capitaux propres du Groupe	202.050	-2.567	199.483
Passifs d'impôt différé	38.968	-1.017	37.951
Autres dettes	13.089	+ 630	13.719
		-2.954	

Compte de résultat (en KUSD)	30/06/2007 Publié	Retraitement	30/06/2007 Retraité
Chiffre d'affaires	87.792		87.792
Coût des ventes	-53.990	-535	-54.525
Bénéfice brut	33.802	-535	33.267
Charge d'impôts	-10.548	152	-10.396
Bénéfice après impôts	23.935	-383	23.552
Attribuable aux Intérêts minoritaires	2.001		2.001
Part du Groupe	21.934	-383	21.551

2.2.4. Périmètre de consolidation

Une restructuration interne a fait diminuer le pourcentage d'intérêt dans PT Eastern Sumatra de 95% à 90,25%.

2.2.5. Information sectorielle

Voir annexe 5.

2.2.6. Résultat non récurrent

En date du 24 janvier 2008, SIPEF a conclu la vente de Cherry Ridge Office Park, son dernier bien immobilier à San Antonio aux Etats-Unis. La plus value de la vente est de KUSD 5.281. Après impôt sur la plus value, l'impact net sur le résultat de juin 2008 est de KUSD 3.475.

2.2.7. Capitaux propres du Groupe

Le 11 juin 2008, les actionnaires de SIPEF ont approuvé la distribution d'un dividende brut de EUR 8,00 contre remise du coupon 54 à partir du 2 juillet 2008.

Le Conseil d'Administration de SIPEF du 11 juin 2008 a décidé de procéder à un fractionnement du titre SIPEF (1 ancienne pour 10 nouvelles actions) pour la fin du deuxième semestre de 2008.

2.2.8. 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 2007.

Régulièrement, le Conseil d'Administration et le management de la Société évaluent les risques opérationnels auxquels le Groupe SIPEF est confronté.

3. DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Baron Bracht, Président du Conseil d'Administration, et François Van Hoydonck, Administrateur Délégué, déclarent qu'à leur connaissance :

- les comptes consolidés résumé intermédiaires pour le premier semestre de l'exercice 2008 sont établis en conformité avec les International Financial Reporting Standards (« IFRS ») et donnent une image fidèle de la situation financière consolidée et des résultats consolidés du Groupe SIPEF et de ses filiales comprises dans la consolidation;
- le rapport financier intermédiaire donne une image fidèle des événements importants et des transactions significatives avec des parties liées survenus au cours du premier semestre de l'exercice 2008, et de leur incidence sur les comptes consolidés intermédiaires, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe SIPEF est confronté.

4. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Voir annexe 6.

Schoten, le 28 août 2008.

Pour plus d'information, veuillez contacter:

- * F. Van Hoydonck, Managing Director
- * J. Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00 - Fax : 0032/3.646.57.05
mail to : finance@sipef.com
website www.sipef.com (rubrique "investor relations")

SA SIPEF NV est une société agro-industrielle 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 voie de développement.

Bilan consolidé résumé

Annexe 1

En KUSD	30/06/2008	31/12/2007 Retraité
Actifs non-courants	269.291	259.271
Immobilisations incorporelles	11.287	9.428
Actifs biologiques	176.037	162.952
Immobilisations corporelles	65.185	64.767
Immeubles de placement	3	2.369
Participations dans des entreprises associées	14.271	15.920
Actifs financiers	937	1.395
Autres participations	294	754
Autres actifs financiers	643	641
Créances > 1 an	855	1.469
Autres créances	855	1.469
Actifs d'impôt différé	716	971
Actifs courants	120.223	83.640
Stocks	26.290	21.300
Créances commerciales et autres créances	32.017	25.750
Créances commerciales	24.455	21.141
Autres créances	7.562	4.609
Investissements	16.934	31.453
Instruments financiers et placements	16.934	31.453
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41.581	3.900
Autres actifs courants	3.401	1.237
Total des actifs	389.514	342.911
Total capitaux propres	247.694	214.615
Capitaux propres du groupe	230.070	199.483
Capital souscrit	45.819	45.819
Primes d'émission	21.502	21.502
Réserves	174.696	144.924
Écarts de conversion	-11.947	-12.762
Intérêts minoritaires	17.624	15.132
Passifs non-courants	70.612	66.588
Provisions > 1 an	510	477
Passifs d'impôt différé	44.163	37.951
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	158	147
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	15.995	18.597
Obligations en matière de pensions	9.786	9.416
Passifs courants	71.208	61.708
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	35.815	29.090
Dettes commerciales	12.406	10.160
Acomptes reçus	360	602
Autres dettes	20.837	13.719
Impôts sur le résultat	2.212	4.609
Passifs financiers < 1 an	28.741	25.379
Partie à court terme des dettes > 1 an	7.355	9.581
Dettes financières	20.243	15.455
Instruments financiers dérivés	1.143	343
Autres passifs courants	6.652	7.239
Total des capitaux propres et des passifs	389.514	342.911

Compte de résultats consolidé résumé

Annexe 2

	30/06/2008			Retraité 30/06/2007		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
	En KUSD					
Chiffre d'affaires	141.797	0	141.797	87.792	0	87.792
Coût des ventes	-85.373	1.217	-84.156	-55.601	1.076	-54.525
Bénéfice brut	56.424	1.217	57.641	32.191	1.076	33.267
Variation actifs biologiques	0	13.001	13.001	0	13.283	13.283
Coûts de plantation (net)	0	-7.551	-7.551	0	-5.730	-5.730
Coûts commerciaux et administratifs	-10.023	0	-10.023	-7.711	0	-7.711
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	4.992	0	4.992	-128	0	-128
Résultat opérationnel	51.393	6.667	58.060	24.352	8.629	32.981
Produits financiers	958	0	958	647	0	647
Charges financières	-1.238	0	-1.238	-1.488	0	-1.488
Différences de changes	656	0	656	292	0	292
Résultat financier	376	0	376	-549	0	-549
Bénéfice avant impôts	51.769	6.667	58.436	23.803	8.629	32.432
Charge d'impôts	-15.135	-2.133	-17.268	-7.662	-2.734	-10.396
Bénéfice après impôts	36.634	4.534	41.168	16.141	5.895	22.036
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2.138	0	2.138	1.516	0	1.516
- Assurances	-420	0	-420	1.059	0	1.059
- SIPEF-CI SA	2.558	0	2.558	457	0	457
Bénéfice de la période	38.772	4.534	43.306	17.657	5.895	23.552
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	2.619	372	2.991	1.325	676	2.001
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	36.153	4.162	40.315	16.332	5.219	21.551
Résultat de base par action			45,04			24,41
Résultat dilué par action			45,04			24,21

Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé
Annexe 3

En KUSD	30/06/2008	30/06/2007 Retraité
Activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	58.436	32.432
Ajustements pour:		
Amortissements	4.396	4.360
Variation de provisions	376	312
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-5.450	-7.553
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	801	-148
Intérêts perçus - payés	280	989
Moins-values sur créances	42	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles et immeubles de placement	-5.040	110
Résultat sur cessions d'actifs financiers	0	-382
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	53.841	30.120
Variation fonds de roulement	-10.182	-1.520
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	43.659	28.600
Impôts payés	-13.369	-3.782
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	30.290	24.818
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-1.954	-935
Acquisition d'actifs biologiques	-7.577	-5.749
Acquisition d'immobilisations corporelles	-4.582	-5.809
Acquisition d'immeubles de placement	0	-58
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Dividendes perçus d'entreprises associées	0	267
Ventes d'immobilisations corporelles et immeubles de placement	7.826	42
Ventes d'actifs financiers	0	382
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-6.287	-11.860
Flux de trésorerie disponible	24.003	12.958
Activités de financement		
Augmentation de capital	163	0
Coûts d'augmentation de capital	0	0
Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme	-4.829	17.334
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	4.788	-25.891
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	-655	-1.584
Intérêts perçus - payés	-310	-989
Flux de trésorerie des activités de financement	-843	-11.130
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	23.160	1.828
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	35.352	21.500
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	4	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	58.516	23.331

État consolidé résumé des variations des capitaux propres

Annexe 4

	Capital social SA SIPEF NV	Primes d'émission SA SIPEF NV	Bénéfices non répartis	Options sur actions	Écarts de conversion	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
En KUSD								
1er janvier 2008	45.819	21.502	146.972	520	-12.762	202.051	15.132	217.183
Retraitement	0	0	-2.568	0	0	-2.568	0	-2.568
1er janvier 2008 (retraité)	45.819	21.502	144.404	520	-12.762	199.483	15.132	214.615
Résultat de la période			40.315			40.315	2.991	43.306
Écarts de conversion					814	814		814
Variations réserves de couverture						0		0
Total des produits et charges	0	0	40.315	0	814	41.129	2.991	44.120
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-10.542			-10.542		-10.542
Émissions des actions	0	0				0		0
Options sur actions						0		0
Autre						0	-499	-499
30 juin 2008	45.819	21.502	174.177	520	-11.948	230.070	17.624	247.694
En KUSD								
1er janvier 2007	45.161	20.309	103.549	520	-14.238	155.301	12.846	168.147
Retraitement	0	0	-1.802	0	0	-1.802	0	-1.802
1er janvier 2007 (retraité)	45.161	20.309	101.747	520	-14.238	153.499	12.846	166.345
Résultat de la période (retraité)			21.551			21.551	2.001	23.552
Écarts de conversion					265	265		265
Variations réserves de couverture						0		0
Total des produits et charges	0	0	21.551	0	265	21.816	2.001	23.817
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-4.651			-4.651		-4.651
Émissions des actions	0	0				0		0
Options sur actions						0		0
Autre						0	-1.586	-1.586
30 juin 2007	45.161	20.309	118.647	520	-13.973	170.664	13.261	183.925

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

Le second sert à la présentation des zones géographiques dans lesquelles le Groupe opère. La marge brute par zone géographique correspond aux produits moins les coûts des ventes par origine des produits vendus.

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

Les résultats des entreprises associées comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence sont immédiatement détaillés selon leur origine (assurance/Europe et produits palmier/Côte d'Ivoire) dans le compte de résultats.

Bénéfice brut par type de produit

2008 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Palmier	97.583	-51.942	45.641	797	46.438	80,56
Caoutchouc	16.488	-8.763	7.725	168	7.893	13,69
Thé	6.465	-5.887	578	23	601	1,04
Fruits exotiques et plantes	19.660	-18.098	1.562	147	1.709	2,96
Corporate	961	0	961	0	961	1,67
Autres	639	-682	-43	82	39	0,07
Total	141.796	-85.372	56.424	1.217	57.641	100,00

2007 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Palmier	58.223	-32.400	25.823	694	26.517	79,71
Caoutchouc	12.131	-6.493	5.638	153	5.791	17,41
Thé	5.153	-5.294	-141	21	-120	-0,36
Fruits exotiques et plantes	10.817	-10.651	166	142	308	0,93
Corporate	837	0	837	0	837	2,52
Autres	630	-762	-132	66	-66	-0,20
Total	87.791	-55.600	32.191	1.076	33.267	100,00

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

Les autres concernent principalement la marge émanant de placements immobiliers.

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

Bénéfice brut par secteur géographique

2008 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Indonésie	71.165	-35.350	596	36.411	455	36.866	63,96
Papouasie-Nouvelle-Guinée	46.529	-28.733	0	17.796	523	18.319	31,78
Vietnam	2.520	-2.417	0	103	10	113	0,20
Côte d'Ivoire	15.218	-13.928	0	1.290	147	1.437	2,49
Europe	44	-30	510	524	0	524	0,91
Autres	5.214	-4.914	0	300	82	382	0,66
Total	140.690	-85.372	1.106	56.424	1.217	57.641	100,00

2007 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Indonésie	44.692	-22.922	469	22.239	386	22.625	68,01
Papouasie-Nouvelle-Guinée	28.504	-18.855	0	9.649	473	10.122	30,43
Vietnam	2.127	-2.362	0	-235	9	-226	-0,68
Côte d'Ivoire	9.210	-9.044	0	166	142	308	0,93
Europe	0	-5	475	470	0	470	1,41
Autres	2.315	-2.413	0	-98	66	-32	-0,10
Total	86.848	-55.601	944	32.191	1.076	33.267	100,00

SIPEF SA

Rapport de revue limitée sur
l'information financière consolidée
semestrielle pour le semestre clôturé
le 30 juin 2008

(Traduction libre du texte original en néerlandais)

SIPEF SA

RAPPORT DE REVUE LIMITEE SUR L'INFORMATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE POUR LE SEMESTRE CLOTURE LE 30 JUIN 2008

Au conseil d'administration

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, du compte de résultats consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes sélectives (conjointement les "informations financières intermédiaires") de SIPEF SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé au 30 juin 2008. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

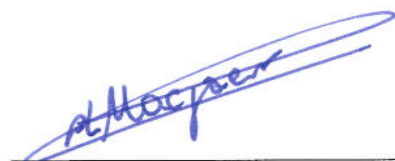
Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34, « Information financière intermédiaire » tel qu'adopté dans l'Union européenne.

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

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2008 ne sont pas établies conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire » tel qu'adopté dans l'Union européenne. Nous attirons votre attention sur le fait que la valeur comptable des actifs biologiques pourrait être différente de leur valeur de réalisation suite à l'incertitude inhérente associée à l'évaluation de la juste valeur des actifs biologiques due à la volatilité des prix de marché de la production agricole.

Diegem, le 27 août 2008

Le commissaire



DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Philip Maeyaert

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu