



HALFJAARLIJKSE RESULTATEN VAN DE SIPEF GROEP 30 JUNI 2009

- * Totale palmolieproductie gestegen met 13,4% tegenover dezelfde periode van vorig jaar.
- * Termijnverkopen, kostenbeperkingen en betere oogsten compenseerden gedeeltelijk het effect van een gemiddelde prijsdaling van palmolie en rubber met bijna 50%.
- * Netto resultaat, aandeel van de Groep vóór IAS41, bedraagt KUSD 27.064.
- * Netto kaspositie verdubbelt tot KUSD 32.655.
- * Palmolie- en rubberarealen worden verder uitgebreid, zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea.
- * Resultaten van het tweede halfjaar worden lager verwacht dan het eerste vanwege een kostenstijging.

1. MANAGEMENT RAPPORT

1.1 GROEPSPRODUCTIE

<i>in ton</i>	Eigen	Derden	Totaal 30/06/09	<i>BI 1H09⁽¹⁾</i>	Eigen	Derden	Totaal 30/06/08	<i>BI 1H08⁽¹⁾</i>
Palmolie								
Sipef Groep	92.576	24.817	117.393	91.850	83.648	19.885	103.533	77.895
Sipef-CI	<u>17.009</u>	<u>23.615</u>	<u>40.624</u>	<u>0</u>	<u>16.339</u>	<u>24.363</u>	<u>40.702</u>	<u>0</u>
Totaal	109.585	48.432	158.017	91.850	99.987	44.248	144.235	77.895
Rubber	4.740	756	5.496	4.576	5.173	987	6.160	4.932
Thee	1.487	0	1.487	1.094	2.523	255	2.778	2.094
Bananen	10.395	0	10.395	10.395	6.173	3.768	9.941	6.173

⁽¹⁾ Beneficial Interest: aandeel van de Groep.

De totale palmolieproductie van de SIPEF Groep voor het eerste halfjaar van 2009 overtrof de volumes van vorig jaar met 13,4% en zelfs met 17,9% op een 'beneficial interest'-basis. De goede oogst werd ondersteund door hogere olie-extractiewaarden in onze fabrieken na een verbetering van de inzamelingsmethode voor losgekomen vruchten en van de controle op de rijpheidscriteria en fabricageverliezen.

De Noord-Sumatraanse plantages profiteerden van uitstekende klimatologische omstandigheden; vooral de arealen met jonge oliepalmen met hoog rendement leverden een grotere opbrengst, wat het volume met 14,5% deed stijgen tegenover verleden jaar. In de Benkulu provincie was er een productiedaling met 14,4% in het eerste kwartaal, te wijten aan een zeer natte periode eind 2008. Daarna was er een verbetering te merken in de vruchtontwikkeling en op het einde van het eerste semester lag de productie 3,1% lager dan vorig jaar.

Bijkomende volgroeide arealen en uitstekende oogsten waren de belangrijkste redenen bij Hargy Oil Palms Ltd voor de stijging van het volume met 29,5% op de eigen plantages en met 23,8% van de volumes gekocht van de omwonende planters, ondanks de hevige regens eerder in het jaar waardoor het fruittransport naar de fabrieken werd bemoeilijkt.

De Indonesische rubberproductie werd aangetast door de herstructurering van de Agro Muko rubberplantages en het hoger dan normaal aantal regendagen beperkte de ochtendactiviteiten voor de tapping in Noord-Sumatra. In PNG waren de productie en de aankoopactiviteiten bij de rubbertelers op het hoofdeiland vergelijkbaar met vorige jaren.

Na de verkoop van de Vietnamese plantages komt de theeproductie sinds dit jaar alleen van de Cibuniplantages in Java, waar kwaliteit primeert op kwantiteit. Dankzij betere weersomstandigheden steeg het volume toch met 2,7%.

De totale bananenoogst in Ivoorkust overtrof de productie van vorig jaar met 4,6%. Na de volledig verwerving van de SBM plantage door SIPEF op het einde van 2008, zit de volledig productie nu in de Groep en de prestatie van SBM bereikte terug het vroegere niveau.

1.2 GEMIDDELDE MARKTPRIJZEN ⁽²⁾

<i>in USD/ton</i>		1e Semester 2009	1e Semester 2008
Palmolie	CIF Rotterdam	661	1.176
Rubber	RSS1 FOB Singapore	1.562	2.917
Thee	FOB origine	2.412	2.436
Bananen	FOT Europa (EUR/ton)	670	660

⁽²⁾ Worldbank Commodity Price Data.

De sterke plantaardige-olieprijzen vanwege lagere sojaoogsten in Zuid-Amerika in het begin van het jaar, kenden een terugval op het einde van het eerste kwartaal. Dit kwam vooral door de onzekerheid betreffende het economisch herstel. We zagen het effect van lagere ruwe-olieprijzen en aandelenkoersen overslaan op de grondstoffen.

Maar tijdens het tweede kwartaal traden de basisprijzen terug op de voorgrond. Een grillige moesson over Indië, palmoliestocks in Maleisië die lager waren dan verwacht en een ondersteunende vraag vanuit China en Indië gaven een nieuwe stimulans aan de plantaardige-olieprijzen, waarbij de CPO-waarden boven 700 USD CIF Rotterdam uitstegen.

Momenteel lijkt het erop dat de prijzen stabiel blijven al is het uitkijken voor de huidige soja-oogst in de VS die waarschijnlijk zeer hoog zal zijn als de weeromstandigheden goed blijven, en voor grotere beplante oppervlakten in Zuid-Amerika volgend jaar.

De rubbermarkt die het jaar begon onder neerwaartse druk van de automobielsector, werd eerst belaagd door contractannuleringen en verzoeken tot uitstel van levering. Tegen het einde van het eerste kwartaal kwam er een duidelijke wijziging; waar in Europa en de VS de omstandigheden nauwelijks veranderden, zag de markt een goede vraag ontstaan vanuit het Verre Oosten. De automobielsector in China is de enige groeiende in de wereld en dus is het niet verwonderlijk dat er aardig wat vraag is vanuit dit land. Dit, tezamen met stijgende ruwe-olieprijzen, leidde tot een sterkere rubberprijs.

De theemarkt, die al sterk was in het begin van het jaar, bleef op niveau. Slechte weersomstandigheden, vooral in Kenia, waardoor de beschikbaarheid van een goede kwaliteit thee gereduceerd werd, blijven de theeprijzen op de wereldmarkt beïnvloeden. Het gebrek aan thee van goede kwaliteit was een zegen voor Melania en onze niet-aflatende inspanningen om uitstekende zwarte thee te produceren worden erkend en geapprecieerd door de markt.

De verkoopprijs voor bananen op de Europese markt was goed gedurende het eerste semester, met beperkte volumes vanuit Martinique en Guadeloupe, de Canarische Eilanden en Amerikaanse originen. De seizoensterugval in consumptie resulteerde in lagere prijzen.

1.3 GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

	30/06/2009			30/06/2008 Aangepast ⁽³⁾		
<i>in K USD (verkort)</i>	Vóór IAS41	IAS 41	IFRS	Vóór IAS41	IAS 41	IFRS
Omzet	118.274		118.274	140.756		140.756
Kostprijs van verkopen	<u>-75.374</u>	<u>1.339</u>	<u>-74.035</u>	<u>-84.346</u>	<u>1.207</u>	<u>-83.139</u>
Brutowinst	42.900	1.339	44.239	56.410	1.207	57.617
Variatie biologische activa		9.784	9.784		13.111	13.111
Beplantingskosten		<u>-6.425</u>	<u>-6.425</u>		<u>-7.447</u>	<u>-7.447</u>
Netto		3.359			5.664	
Verkoop-, algem. en beheerskosten	-8.147		-8.147	-9.870		-9.870
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	<u>549</u>		<u>549</u>	<u>-263</u>		<u>-263</u>
Bedrijfsresultaat	35.302	4.698	40.000	46.277	6.871	53.148
Financieringsopbrengsten/(kosten)	-336		-336	-292		-292
Wisselkoersresultaat	<u>1.416</u>		<u>1.416</u>	<u>664</u>		<u>664</u>
Financieel resultaat	<u>1.080</u>		<u>1.080</u>	<u>372</u>		<u>372</u>
Winst voor belastingen	36.382	4.698	41.080	46.649	6.871	53.520
Belastingen	<u>-8.250</u>	<u>-1.339</u>	<u>-9.589</u>	<u>-13.238</u>	<u>-2.154</u>	<u>-15.392</u>
Winst na belastingen	28.132	3.359	31.491	33.411	4.717	38.128
Equivalentiemethode-Verzek.-groep	890		890	-420		-420
Equivalentiemethode-Sipef-CI	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>2.558</u>		<u>2.558</u>
Winst voortgezette bedrijfsact.	29.022	3.359	32.381	35.549	4.717	40.266
Result. van beëindigde bedrijfsact.	0		0	3.223	-183	3.040
Winst van de periode	29.022	3.359	32.381	38.772	4.534	43.306
Netto resultaat, aandeel v/d Groep	27.064	2.998	30.062	36.153	4.162	40.315

⁽³⁾ Aanpassing van Franklin Falls Timber Cy en Phu Ben Tea Cy naar beëindigde activiteiten.

1.4 GECONSOLIDEERDE BRUTOWINST (vóór IAS41)

<i>in K USD (verkort)</i>	30/06/2009		30/06/2008 Aangepast	
		%		%
Palm	34.357	80,1	45.641	80,9
Rubber	4.387	10,2	7.725	13,7
Thee	1.308	3,1	554	1,0
Tropische vruchten en planten	1.947	4,5	1.562	2,8
Corporate en andere	<u>901</u>	<u>2,1</u>	<u>928</u>	<u>1,6</u>
	42.900	100,0	56.410	100,0

Alhoewel de gemiddelde verkoopprijzen op de wereldmarkt voor palmolie en rubber met respectievelijk 43,8% en 46,5% daalden tegenover dezelfde periode van het vorige jaar, verminderde de omzet van de Groep slechts met 16,0%, dankzij hogere palmolieproducties, termijnverkopen voor palm en rubber en betere verkoopprijzen voor thee en bananen.

De impact van de economische crisis op de vraag naar meststoffen en ruwe olie leidde tot lagere prijzen voor deze twee belangrijke kostencomponenten. Geholpen door de verzwakkende valuta's van Indonesië en PNG tegenover de USD, verminderde de totale productiekost van palmolie en rubber met meer dan 10% over de eerste zes maanden van het jaar, tegenover de sterke kostenstijging van verleden jaar.

Als gevolg hiervan daalde de brutowinst slechts met 23,9% tegenover verleden jaar, terwijl thee en bananen konden profiteren van een betere markt en hun marges konden vergroten.

De bedrijfsresultaten, vóór IAS41, bedroegen K USD 35.302 en zijn 23,7% lager dan deze van dezelfde periode van vorig jaar, maar 27,0% beter dan deze van de tweede jaarhelft van 2008.

De financiële resultaten blijven positief met beperkte financiële kosten die meer dan gecompenseerd worden door een positief USD-wisselresultaat.

De daling van de gemiddelde belastingskost van 28% naar 23% is het resultaat van de gecombineerde impact van lagere belastingen in Indonesië en het belastingeffect op de waardering van niet-monetaire activa.

De verzekeringsgroep BDM/Asco, opgenomen volgens de equivalentiemethode, waarvan de resultaten van vorig jaar werden aangetast door de 'fair value' herwerking van de investeringsportefeuille, concentreert zich verder op de basisactiviteiten cargo- en industriële risicoverzekeringen, doch lijdt nog onder een wereldwijde daling van de zeetransportactiviteiten wat doorweegt op de premievolumes.

Tengevolge van de terugtrekking van SIPEF uit het management en daar men niet langer over betrouwbare financiële IFRS informatie kon beschikken in Ivoorkust, werd de 32% deelname in de plantageonderneming Sipef-Ci uit de consolidatiekring van de Groep verwijderd per 1 juli 2008.

De IAS41 herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen eind 2008 en eind juni 2009, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto variatie biologische activa bedroeg KUSD 9.784 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding van onze oliepalmaresalen bij UMW in Indonesië en bij Hargy Oil Palms in PNG en de stijging van de langetermijngemiddelden van palmolie-, rubber- en theeprijzen. Beplantingskosten van KUSD 6.425 verminderden de netto impact vóór belastingen tot KUSD 4.698, basis voor een gemiddelde uitgestelde belastingsberekening van 28,5%. De netto positieve IAS41 impact, aandeel van de Groep, bedraagt KUSD 2.998.

Het netto IFRS resultaat, aandeel van de Groep, IAS41 aanpassingen inbegrepen, ligt 25,4% onder het recordresultaat van verleden jaar.

1.5 GECONSOLIDEERDE CASH FLOW

<i>in K USD (verkort)</i>	30/06/2009	30/06/2008 Aangepast
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	42.812	53.841
Variatie bedrijfskapitaal	-1.333	-10.182
Betaalde belastingen	-10.219	-13.369
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	31.260	30.290
Investeringen	-12.497	-14.113
Operationele vrije kasstroom	18.763	16.177
Verkoopprijs vaste activa	219	7.826
Vrije kasstroom	18.982	24.003

<i>in USD per aandeel</i>	30/06/2009	30/06/2008 Aangepast
Gewogen gemiddelde aandelen	8.951.740	8.951.740
Gewoon bedrijfsresultaat	4,47	5,94
Gewoon/Verwaterd netto resultaat ⁽⁴⁾	3,36	4,50
Operationele vrije kasstroom	2,10	1,81

⁽⁴⁾ Alle warrants werden uitgeoefend.

De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen steeg met 3,2% tegenover de KUSD 30.290 van verleden jaar, dankzij minder betaalde belastingen en een lagere behoefte aan bedrijfskapitaal tengevolge van het cash management en lagere waarden voor voorraden van afgewerkte producten, materiaal en meststoffen.

De verwervingen vertegenwoordigen voornamelijk, naast vervangingsinvesteringen, de ontwikkelingskosten van de uitbreidingen van de oliepalm- en rubberarealen in PNG, de beplanting van 1.179 bijkomende hectaren bij UMW in Noord-Sumatra en de verwerving van bijkomend land nabij UMW.

Dit jaar was de opbrengst uit verkoop van activa hoofdzakelijk beperkt tot de verkoop van de mango export-activiteiten Sipef Guinée SA, als gevolg van het stopzetten van de marketingactiviteiten van tropische vruchten in de SIPEF Holding.

De vrije cash flow van KUSD 18.982 droeg bij tot de versterking van de netto financiële positie.

1.6 GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>in K USD (verkort)</i>	30/06/2009	31/12/2008
Biologische activa (na afschrijving)	78.589	73.447
Herwaardering	<u>116.174</u>	<u>111.509</u>
Biologische activa (IAS41)	194.763	184.956
Andere vaste activa	100.947	99.560
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	9.324	12.447
Netto kas-positie	<u>32.655</u>	<u>14.454</u>
Totaal netto actief	<u>337.689</u>	<u>311.417</u>
Eigen middelen, aandeel van de Groep	266.903	247.140
Minderheidsbelangen	20.519	18.796
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	<u>50.267</u>	<u>45.481</u>
Totaal netto passief	<u>337.689</u>	<u>311.417</u>

Voortgezette uitbreiding in Indonesië en in Papoua-Nieuw-Guinea en een stijging van de reële waarde van de bestaande palm- en rubberarealen dankzij hogere lange termijn gemiddelde grondstoffenprijzen, resulteerden in een stijging van de biologische activa naar USD 195 miljoen, tegenover USD 185 miljoen op het einde van het vorige jaar.

De uitstekende resultaten en cash flow van het eerste semester versterkten de eigen middelen van de Groep en deden de netto financiële kaspositie meer dan verdubbelen tot KUSD 32.655. Deze positie werd vermindert door de uitbetaling van een dividend van EUR 0,80 per aandeel begin juli.

1.7 VOORUITZICHTEN

De uitstekende producties van de palmolieplantages in Noord-Sumatra blijken zich voort te zetten in het tweede halfjaar en de volumes bij Agro Muko komen terug op hun normale niveau. We verwachten dat de productie in PNG iets zal terugvallen na de recordoogst van het eerste semester. Alleen de lokale weersomstandigheden vormen de onzekere factor die onze verwachtingen voor de rest van het jaar zou kunnen verstoren, daar de impact van 'El Nino' eerder de oogst van 2010 zou kunnen aantasten.

De palmolie- en rubberprijzen zweven momenteel rond de USD 700/ton CIF en USD 2.000/ton FOB respectievelijk. Weerkundige problemen zoals regen in de sojaproducerende regio in de VS en moesson in India, gecombineerd met de wispelturige ruwe-olieprijzen, zouden de onzekerheid over de palmolieprijzen gedurende het tweede halfjaar kunnen verhogen, maar de marktbasiscprincipes blijven sterk aanwezig voor het snelst groeiende element in de plantaardige-oliesector. De wereldwijde vraag naar rubber schijnt zich te herpakken, ten gevolge van een verhoogde activiteit in de automobielsector. De theeprijzen blijven goed omdat de volumes laag blijven in de belangrijkste producerende landen zoals Kenia, India en Sri Lanka. De winstmarge van de bananen blijkt gegarandeerd te zijn voor 2009 aangezien de Europese ondersteuningsmaatregelen voor ACP bananen tot dusver ongewijzigd blijven.

Het bovenstaande in aanmerking genomen, is het waarschijnlijk dat de tweede halfjaar verder van een goed productievolume zal genieten in een stabiele markt. De recente versteviging van de lokale munten tegenover de USD en hogere ruwe-olieprijzen zullen echter de operationele marges verkleinen. We verwachten daarvoor dat de winst voor het tweede semester lager zal liggen dan voor het eerste.

De huidige netto kaspositie creëert voor SIPEF de middelen om de bestaande uitbreidingsprojecten in Indonesië en PNG voort te zetten en om actief te zoeken naar opportuniteiten om bijkomende investeringen te doen in de agro-industrie in het Verre Oosten.

2. VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

2.1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE CIJFERS VAN DE SIPEF GROEP

2.1.1. Verkorte geconsolideerde balans (zie bijlage 1)

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

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

2.1.4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)

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

2.2. TOELICHTINGEN

2.2.1. Algemene informatie

SA SIPEF NV is een Belgische, op Euronext Brussel genoteerde, agro-industriële onderneming. De verkorte geconsolideerde financiële staten van de Groep voor de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2009 werden goedgekeurd ter publicatie door de Raad van Bestuur op 26 augustus 2009.

2.2.2. Voorbereidingsbasis en waarderingsregels

Dit rapport stelt de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor en werd opgesteld op basis van de opname- en waarderingsregels volgens International Financial Reporting Standards (IFRS). Dit tussentijds verslag is voorgesteld conform International Accounting Standard (IAS 34), "Tussentijdse Financiële Verslaggeving". Dit rapport dient gelezen te worden samen met de financiële jaarresultaten van de SIPEF Groep eindigend op 31 december 2008, omdat de in dit verslag opgenomen verkorte tussentijdse financiële staten niet alle informatie en gegevens weergeven die vereist worden in de financiële jaarresultaten. De opname- en waarderingsregels zijn conform deze die in de geconsolideerde jaarresultaten van 2008 van SIPEF Groep toegepast werden.

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

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

2.2.3. Consolidatiekring.

De 100%-deelneming in Sipef Guinée werd verkocht tijdens het eerste semester van 2009.

2.2.4. Segmentinformatie.

De SIPEF Groep heeft de standard IFRS 8 toegepast vanaf 1 januari 2009. De Groep heeft vastgesteld dat IFRS 8 geen impact heeft op de segmentrapporting van de Groep zoals voorheen voorgesteld.

De Groep heeft tevens vastgesteld dat er geen materiële impact is in de presentatie van de totale activa per segment.

Zie bijlage 5

2.2.5. Niet-recurrent resultaat.

De verkoop van Sipef Guinée voor KUSD 268 was de enige niet-recurrente gebeurtenis van het eerste semester van het jaar.

2.2.6. Belastingen

De daling van de gemiddelde belastinglast naar 23% komt voornamelijk voort uit het gecombineerde effect van lagere Indonesische aanslagvoeten in de vennootschapsbelasting (verminderd van 30% naar 28%), blijvende verschillen en het belastingeffect op verschillen in de waardering van niet-monetaire activa in functionele valuta en lokale valuta.

2.2.7. Eigen vermogen deel Groep

Op 10 juni 2009 keurden de aandeelhouders van SIPEF Groep de verdeling goed van een brutodividend van EUR 0,80 over het boekjaar 2008, dat betaalbaar was vanaf 8 juli 2009.

2.2.8. Gebeurtenissen na balansdatum.

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

2.2.9. Risico's.

Conform artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 bevestigt SIPEF Groep dat de fundamentele risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, ongewijzigd blijven ten opzichte van deze beschreven in het jaarverslag van 2008.

Op regelmatige basis evalueren de Raad van Bestuur en het management van de onderneming de bedrijfsrisico's waarmee SIPEF Groep geconfronteerd wordt.

3. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Baron Bracht, Voorzitter van de Raad van Bestuur, en François Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder, verklaren dat, voorzover door hen bekend:

- Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de eerste zes maanden van het boekjaar 2009, die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS), een getrouw beeld weergeven van het vermogen, van de geconsolideerde financiële positie en van de geconsolideerde resultaten van SIPEF Groep en haar in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen.
- Het tussentijdse financiële verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële staten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee SIPEF Groep geconfronteerd wordt.

4. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Zie bijlage 6

Schoten, 26 augustus 2009.

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

* F. Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder

* J. Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

mail to : finance@sipef.com

Fax : 0032/3.646.57.05

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

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

Verkorte geconsolideerde balans

BIJLAGE 1

In KUSD	30/06/2009	31/12/2008
Vaste activa	296.106	285.456
Immateriële activa	13.393	12.609
Biologische activa	194.763	184.956
Materiële vaste activa	70.882	69.662
Vastgoedbeleggingen	3	3
Financiële activa	12.478	11.644
Investerings in geassocieerde deelnemingen	7.747	6.698
Andere investeringen	0	0
Andere financiële activa	4.731	4.946
Vorderingen > 1 jaar	4.587	6.582
Overige vorderingen	4.333	5.780
Uitgestelde belastingvorderingen	254	802
Vlottende activa	101.648	87.774
Vorraden	22.236	27.753
Handelsvorderingen en overige vorderingen	25.486	23.032
Handelsvorderingen	13.715	12.064
Overige vorderingen	11.771	10.968
Investerings	1.898	4.985
Andere investeringen en beleggingen	1.898	4.985
Geldmiddelen en kasequivalenten	49.488	30.920
Andere vlottende activa	2.540	1.084
Totaal activa	397.754	373.230
Totaal eigen vermogen	287.422	265.936
Eigen vermogen deel groep	266.903	247.140
Geplaatst kapitaal	45.819	45.819
Uitgiftepremie	21.502	21.502
Reserves	212.777	193.083
Omrekeningsverschillen	-13.195	-13.264
Minderheidsbelangen	20.519	18.796
Langlopende verplichtingen	62.581	60.934
Voorzieningen > 1 jaar	41.695	37.974
Voorzieningen	173	175
Uitgestelde belastingverplichtingen	41.522	37.799
Handelsschulden en overige schulden > 1 jaar	141	139
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	11.919	14.512
Pensioenverplichtingen	8.826	8.309
Kortlopende verplichtingen	47.751	46.360
Handelsschulden en overige schulden < 1 jaar	36.850	34.964
Handelsschulden	10.974	13.630
Ontvangen voorschotten	841	88
Overige schulden	18.881	11.634
Winstbelastingen	6.154	9.612
Financiële verplichtingen < 1 jaar	7.865	7.953
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	5.411	5.765
Financiële verplichtingen	1.401	1.175
Derivaten	1.053	1.013
Andere kortlopende verplichtingen	3.036	3.443
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	397.754	373.230

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

	30/06/2009			30/06/2008 Aangepast		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
In KUSD						
Omzet	118.274		118.274	140.756		140.756
Kostprijs van verkopen	-75.374	1.339	-74.035	-84.346	1.207	-83.139
Brutowinst	42.900	1.339	44.239	56.410	1.207	57.617
Variatie biologische activa	0	9.784	9.784	0	13.111	13.111
Beplantingskosten (netto)	0	-6.425	-6.425	0	-7.447	-7.447
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-8.147		-8.147	-9.870		-9.870
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	549		549	-263		-263
Bedrijfsresultaat	35.302	4.698	40.000	46.277	6.871	53.148
Financieringsopbrengsten	473		473	921		921
Financieringskosten	-809		-809	-1.213		-1.213
Wisselkoersresultaten	1.416		1.416	664		664
Financieel resultaat	1.080	0	1.080	372	0	372
Winst voor belastingen	36.382	4.698	41.080	46.649	6.871	53.520
Belastinglasten	-8.250	-1.339	-9.589	-13.238	-2.154	-15.392
Winst na belastingen	28.132	3.359	31.491	33.411	4.717	38.128
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	890	0	890	2.138	0	2.138
- Verzekeringen	890		890	-420		-420
- SIPEF-CI SA	0		0	2.558		2.558
Resultaat van voortgezette activiteiten	29.022	3.359	32.381	35.549	4.717	40.266
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	3.223	-183	3.040
Winst van de periode	29.022	3.359	32.381	38.772	4.534	43.306
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	1.958	361	2.319	2.619	372	2.991
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	27.064	2.998	30.062	36.153	4.162	40.315

Winst per aandeel

USD

Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			3,36			4,50
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			3,36			4,16

Verkort overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

Winst van de periode	29.022	3.359	32.381	38.772	4.534	43.306
Andere elementen van het totaal resultaat						
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteit	258	0	258	640	0	640
- Herclassificatie aanpassingen	-189	0	-189	174	0	174
- Winstbelastingen met betrekking tot de andere elementen van het totaal resultaat	0	0	0	0	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat	69	0	69	814	0	814
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	69	0	69	814	0	814
Totaal resultaat van het boekjaar	29.091	3.359	32.450	39.586	4.534	44.120
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	1.958	361	2.319	2.619	372	2.991
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	27.133	2.998	30.131	36.967	4.162	41.129

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht**BIJLAGE 3**

In KUSD	30/06/2009	30/06/2008 Aangepast
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	41.080	53.520
Resultaat beëindigde activiteiten voor belastingen		4.916
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	4.447	4.396
Variatie voorzieningen	509	376
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	0	0
Variatie reële waarde biologisch actief	-3.359	-5.450
Overige niet kas resultaten	-83	801
Ontvangen - betaalde interesten	336	280
Minderwaarden vorderingen	600	42
Resultaat realisatie materiële vaste activa	166	-5.040
Resultaat realisatie financiële activa	-884	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	42.812	53.841
Variatie bedrijfskapitaal	-1.333	-10.182
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	41.479	43.659
Betaalde belastingen	-10.219	-13.369
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	31.260	30.290
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	-952	-1.954
Verwerving biologische activa	-6.428	-7.577
Verwerving materiële vaste activa	-5.117	-4.582
Verwerving vastgoedbeleggingen		0
Verwerving financiële activa		0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen		0
Verkooprij materiële vaste activa	-24	7.826
Verkooprij financiële activa	243	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-12.278	-6.287
Vrij kasstroom	18.982	24.003
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging		163
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	-2.946	-4.829
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	226	4.788
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar		0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-474	-655
Ontvangen - betaalde interesten	-308	-310
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-3.502	-843
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	15.480	23.160
Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	35.905	35.352
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	1	4
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	51.386	58.516

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

BIJLAGE 4

	Maatschappelijk kapitaal SA SIPEF NV	Uitgifte- premies SA SIPEF NV	Aandelen- opties	Ingehouden winsten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel Groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
In KUSD								
1 januari 2009	45.819	21.502	520	192.563	-13.264	247.140	18.796	265.936
Totaal resultaat	0	0	0	30.062	69	30.131	2.319	32.450
Uitkering dividend vorig boekjaar				-10.368		-10.368		-10.368
Uitgifte van aandelen						0		0
Andere						0	-596	-596
30 juni 2009	45.819	21.502	520	212.257	-13.195	266.903	20.519	287.422
1 januari 2008	45.819	21.502	520	146.972	-12.762	202.051	15.132	217.183
Aanpassing				-2.568		-2.568		-2.568
1 januari 2008 Aangepast	45.819	21.502	520	144.404	-12.762	199.483	15.132	214.615
Totaal resultaat	0	0	0	40.315	814	41.129	2.991	44.120
Uitkering dividend vorig boekjaar				-10.542		-10.542		-10.542
Uitgifte van aandelen	0	0				0		0
Andere						0	-499	-499
30 juni 2008	45.819	21.502	520	174.177	-11.948	230.070	17.624	247.694

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

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

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

De resultaten van ondernemingen opgenomen volgens de 'equity'-methode werden onmiddellijk opgesplitst naar hun oorsprong (verzekeringen/Europa en palmproducten/Ivoorkust) in de winst- en verliesrekening.

Brutowinst per product

1H 2009 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	86.083	-51.726	34.357	1.019	35.376	79,97
Rubber	11.013	-6.626	4.387	186	4.573	10,34
Thee	5.614	-4.306	1.308	12	1.320	2,98
Tropische vruchten en planten	13.779	-11.832	1.947	84	2.031	4,59
Corporate	1.103	0	1.103	0	1.103	2,49
Andere	682	-884	-202	38	-164	-0,37
Totaal	118.274	-75.374	42.900	1.339	44.239	100,00

1H 2008 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	97.583	-51.942	45.641	798	46.439	80,60
Rubber	16.488	-8.763	7.725	202	7.927	13,76
Thee	5.485	-4.931	554	13	567	0,98
Tropische vruchten en planten	19.660	-18.098	1.562	147	1.709	2,97
Corporate	961	0	961	0	961	1,67
Andere	579	-612	-33	47	14	0,02
Totaal	140.756	-84.346	56.410	1.207	57.617	100,00

Het segment "corporate" omvat de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen.

De "andere" betreffen voornamelijk de marge uit vastgoedbeleggingen.

Onder IFRS (IAS41) wordt er niet afgeschreven op biologische activa.

Brutowinst per geografische locatie

1H 2009 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	49.419	-25.248	386	24.557	439	24.996	56,50
Papoea-Nieuw-Guinea	45.999	-30.378	0	15.621	752	16.373	37,01
Vietnam	0	0	0	0	0	0	0,00
Ivoorkust	13.158	-11.229	0	1.929	84	2.013	4,55
Europa	0	-151	782	631	0	631	1,43
Andere	8.530	-8.368	0	162	64	226	0,51
Totaal	117.106	-75.374	1.168	42.900	1.339	44.239	100,00

1H 2008 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	71.089	-35.273	596	36.412	456	36.868	63,99
Papoea-Nieuw-Guinea	46.529	-28.733	0	17.796	522	18.318	31,79
Vietnam	1.617	-1.539	0	78	0	78	0,14
Ivoorkust	15.218	-13.928	0	1.290	147	1.437	2,49
Europa	0	0	554	554	0	554	0,96
Andere	5.153	-4.873	0	280	82	362	0,63
Totaal	139.606	-84.346	1.150	56.410	1.207	57.617	100,00

SA SIPEF NV

Verslag van het beperkte nazicht van de
geconsolideerde financiële halfjaar
informatie voor de zes maanden
eindigend op 30 juni 2009

SA SIPEF NV

VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE HALFJAAR INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2009

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans, verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, verkort overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat, verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht, verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 1 tot 8 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van SA SIPEF NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen op deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht, kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2009 niet is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU. Wij vestigen uw aandacht op het feit dat, met betrekking tot de reële waarde van de biologische activa, de boekwaarde kan verschillen van de realisatiewaarde ervan, wegens de inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten.

26 augustus 2009

De Commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Philip Maeyaert