



Persmededeling

Gereguleerde Informatie

Halfjaar-resultaten van de SIPEF-groep per 30 juni 2018 (6m/18)

- Palmolieproductie in de eigen plantages steeg met 6,7% tegenover het eerste semester van vorig jaar, met een sterke stijging van de palmolievolumes in Indonesië (+10,4%) en de productiedaling van het eerste trimester in Papoea-Nieuw-Guinea werd reeds volledig geneutraliseerd.
- Stabiele maar zwakkere palmoliemarkt die voorlopig beneden USD 600 per ton CIF Rotterdam noteert.
- Ondanks stijgende volumes en efficiëntieverbeteringen, verlaagden de lagere wereldmarktprijzen voor palmolie en rubber de brutowinst van KUSD 57 472 in juni 2017 naar KUSD 47 008 (-18,2%) in juni 2018.
- Door enkele niet-operationele elementen zoals de negatieve wisselkoers- (-KUSD 1 439) en belastingeffecten (-KUSD 1 507) bedroeg het nettoresultaat, aandeel van de Groep, voor éénmalige meerwaarden, KUSD 17 391 wat 46,1% lager was dan in 2017.
- Verkoop van de verzekeringsactiviteiten BDM-ASCO werd afgerond in juni met een eenmalige meerwaarde van KUSD 7 380.
- Door de verwachte hogere geproduceerde volumes voor palmolie en de hieraan gerelateerde lagere eenheidskostprijzen, zou de recurrente winst van het tweede semester hoger moeten liggen dan deze van het eerste semester.
- Met 66% van de palmolieproductie voor het jaar 2018 verkocht aan USD 715 per ton CIF Rotterdam, premies inclusief, en de huidige evolutie van de wereldwijde markt die weinig vooruitzicht geeft voor een snelle heropleving in het tweede semester, verwachten wij dat het recurrente resultaat van 2018 aanzienlijk lager zal zijn dan dit van 2017.
- Expansie in Zuid-Sumatra in Indonesië wordt gestaag verdergezet met reeds 9 749 hectare gecultiveerd in Musi Rawas en de beperkte uitbreiding en herplanting van Dendymarker werd aangevat.

1. Tussentijds beheersverslag

1.1. Groepsproducties

Groepsproducties								
2018 (in ton)	Eigen	Derden	Q2/18	YoY%	Eigen	Derden	YTD Q2/18	YoY%
	Palmolie	71 303	16 714	88 017	9,12%	137 812	28 390	166 202
Rubber	1 831	0	1 831	-12,43%	4 125	0	4 125	-6,76%
Thee	590	0	590	-0,17%	1 185	0	1 185	1,37%
Bananen	5 985	0	5 985	-10,28%	13 301	0	13 301	-10,20%
2017 (in ton)	Eigen	Derden	Q2/17		Eigen	Derden	YTD Q2/17	
	Palmolie	64 888	15 772	80 660		129 160	32 381	161 541
Rubber	2 091	0	2 091		4 424	0	4 424	
Thee	591	0	591		1 169	0	1 169	
Bananen	6 671	0	6 671		14 812	0	14 812	

Na een uitzonderlijk sterk productiejaar in 2017, waarbij de eigen palmolieproducties stegen met 14,9% over de eerste zes maanden, noteren we voor het eerste semester van 2018 opnieuw een groei van 6,7% in onze eigen plantages. Deze progressie wordt gelijkmatig vastgesteld in elk van de drie mature productiecentra in Sumatra, Indonesië: de Tolan Tiga-groep (+7,6%), de meer recente UMW/TUM-groep (+6,5%) en de Agro Muko-plantages in Bengkulu (+9,4%). Deze groei wordt gedragen door algemeen gunstige weersomstandigheden in Sumatra en door de efficiëntieverbetering van de jong aangeplante hectaren, waarbij wij ook de beperkte bijkomende volumes noteren van de vorig jaar verworven Dendymarker-fabriek in Zuid-Sumatra.

Na een eerder zwakke productie in het eerste trimester van 2018 in Papoea-Nieuw-Guinea, ingevolge een daling van de vruchtvorming en de gebruikelijke intense neerslag die oogsten en transport naar de fabrieken bemoeilijkte, normaliseerde de situatie zich volkomen in het tweede trimester, waarbij de terugval van de productie in Q1 met -11,4%, volledig werd geneutraliseerd in Q2, zodat de gecumuleerde productie nu identiek is (-0,7%) aan deze van het eerste semester van vorig jaar.

Een gelijkaardige inhaalbeweging is ingezet voor de producties van de omliggende boeren in Papoea-Nieuw-Guinea, waarbij de productiedaling van -31,9% per eind maart, reeds werd gehalveerd tot een gecumuleerde productie per eind juni die nog maar -14,2% lager is dan deze van het eerste semester van vorig jaar. Door de hogere gemiddelde ouderdom van hun aanplanten is de reactiesnelheid op positievere agronomische omstandigheden meestal trager.

Door de sterke volumegroei van het tweede kwartaal is voor de SIPEF-groep de per eind maart vastgestelde daling van de totale palmolieproductie met -3,3% dan ook reeds omgezet in een gecumuleerde stijging van 2,9% per eind juni 2018.

Deze tendens werd ook versterkt vastgesteld in de voorafgaande productie van palmvruchten (FFB – “Fresh Fruit Bunches”), die voor de Groep aangroeide met 7,0% in de eigen plantages en met 3,9% voor de totale

aanvoer over de eerste zes maanden. De bijkomende oogsten van de jonge aanplanten in Musi Rawas, die voorlopig nog verkocht werden aan fabrieken buiten de Groep, zijn de voornaamste reden voor de grotere aangroei in vruchten dan in palmolievolumes.

Door de timing van de bladwissel in de eerste jaarhelft zien we vaak aanzienlijke kwartaalbewegingen in de Indonesische rubberproductie, waarbij de daling van de productie met -1,7% in het eerste kwartaal nu is opgelopen tot -6,8% per eind juni. Deze daling is het meest uitgesproken in Noord-Sumatra (-27,2%), door de omzetting van rubberarealen in testvelden voor nieuwe oliepalmsaden in de Timbang Deli-plantage en de langer dan verwachte herstelperiode na de bladwissel in de Bandar Pinang-plantage. De productie in de vernieuwde rubberplantages in Agro Muko in Bengkulu blijft echter wel bemoedigend stijgen (+15,3%).

De theeplantages in Java, Indonesië, hebben ook in het tweede kwartaal geleden onder de wisselende weersomstandigheden en er werden uitzonderlijk lage minimumtemperaturen vastgesteld tijdens de nachten in mei en juni, waardoor de verse bladgroei ondermaats bleef. Beperkte delen van de plantage hebben zelfs vorst gekend, een fenomeen dat voorheen nog niet was waargenomen in de bergachtige omgeving van Bandung in Java. Desondanks bleef de productie in lijn (+1,4%) met een weliswaar zwak eerste semester van vorig jaar.

De hogere volumes bananen in het tweede kwartaal, in lijn met de bananenproducties in Ivoorkust van dezelfde periode vorig jaar, konden echter de achterstand, opgelopen in de eerste maanden van 2018, niet goedmaken en, ondanks de productie aangroei in de nieuw aangeplante zone Azaguié 2 (+36,9%), bleef het totale volume van geëxporteerde bananen -10,2% onder deze van het eerste semester van vorig jaar.

1.2. Markten

Gemiddelde marktprijzen				
In USD/ton*		YTD Q2/18	YTD Q2/17	YTD Q4/17
Palmolie	CIF Rotterdam	663	734	715
Rubber	RSS3 FOB Singapore	1 702	2 274	1 995
Thee	Mombasa	2 605	2 801	2 804
Bananen	FOT Europa	1 034	872	899

* Jan – mei: World Bank Commodity Price Data
 Juni: SIPEF-groep beste inschatting

Het tweede kwartaal begon met hoge voorraden in Maleisië vanwege een sterke opbrengststijging in de productie. De afgenomen vraag had echter nog een grotere impact. India kondigde een verhoging van zijn invoerheffingen op palmolie met USD 100 per ton aan, terwijl het de vloeibare oliën ongemoeid liet. In het algemeen was de geslonken vraag in India te wijten aan de hervorming van het monetaire systeem eind 2017 en de sterke inflatie, maar palmolie werd het hardst getroffen. Meer dan een miljoen ton aan export ging zo verloren. In het tweede kwartaal was het duidelijk dat de opbrengsten in Maleisië begonnen te dalen, maar tegelijkertijd was er een opbrengststijging in Indonesië, vooral in Kalimantan.

De aardolieprijs steeg naar bijna USD 80 per vat, terwijl de dieselprijs flirtte met de grens van USD 700 per ton en vrijwillige bijmenging economisch rendabel werd. De export van biodiesel op basis van palmolie leefde op aan het einde van het tweede kwartaal, maar helaas gaf Indonesië geen enkel teken van een verhoging van zijn bijmengingsrichtlijnen. Het was wellicht gerechtvaardigd te wachten tot het einde van de ramadan, maar

zelfs na de feestdagen kwamen er geen aankondigingen van een verhoging van de bijmengingsniveaus voor 2018.

Een andere factor die tot grote onzekerheid leidde is de ontluikende handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China. De Amerikaanse markt voor sojabonen zal het hard te verduren krijgen en dit zal zeker een negatieve impact hebben op palmolie.

De voorraden in Maleisië bleven statisch, maar relatief hoog, en in Indonesië namen de voorraden in het tweede kwartaal toe. Desondanks houdt de prijs van palmolie relatief goed stand. De zwakke Indiase vraag laat zich voelen en de export daalde maand na maand in het tweede kwartaal. De marktstemming was dan ook het hele tweede kwartaal negatief. Terwijl palmolie aan het begin van het kwartaal nog werd verhandeld tegen USD 670 per ton CIF Rotterdam, daalde deze prijs geleidelijk tot USD 625 per ton eind juni.

Palmpitolie ("Palm Kernel Oil", PKO) ondervond meer concurrentie van kokosolie, die het marktaandeel dat drie jaar geleden verloren ging deels heroverde. Veel eindconsumenten werden aangetrokken door het feit dat kokosnootolie geen duurzaamheidspremie heeft. PKO werd verhandeld van USD 1 000 per ton tot USD 850 per ton CIF Rotterdam aan het einde van het tweede kwartaal.

De rubbermarkt was zeer eentonig met beperkte prijsschommelingen. De aanhoudende groei van de Chinese havenvoorraden door een zwakke fysieke vraag zette een rem op elke mogelijke prijsstijging. Het nieuwe aanbod uit Vietnam en Thailand, waar de bladwissel voorbij was, zette de markt onder druk. De prijzen voor SICOM RSS3 daalden geleidelijk van USD 1 700 per ton tot USD 1 500 per ton.

De theeproductie in Kenia is gestegen door gunstige 'lange regens' tijdens het tweede kwartaal. De theeprijzen op de veiling van Mombasa daalden geleidelijk, vooral vanwege de lage vraag tijdens de ramadan.

1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening		
<i>In KUSD (management presentatie)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Omzet	139 973	157 017
Kostprijs van verkopen	-94 771	-99 705
Aanpassingen van de reële waarde	1 395	160
Brutowinst	46 597	57 472
Algemene- en beheerskosten	-16 306	-14 930
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	- 361	1 007
Bedrijfsresultaat	29 930	43 549
Financieringsopbrengsten	1 089	784
Financieringskosten	-1 497	-1 683
Wisselkoersresultaten	- 909	937
Financieel resultaat	-1 317	38
Winst voor belastingen	28 613	43 587
Belastinglasten	-9 479	-12 391
Winst na belastingen	19 134	31 196

Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	- 511	3 100
Resultaat van voortgezette activiteiten	18 623	34 296
Herwaarderingsmeerwaarde acquisitie PT Agro Muko	0	79 324
Meerwaarde verkoop BDM-ASCO	7 380	0
Winst van de periode	26 003	113 620
Resultaat van voortgezette activiteiten van de groep	17 391	32 250
Herwaarderingsmeerwaarde acquisitie PT Agro Muko deel van de groep	0	75 182
Meerwaarde verkoop BDM-ASCO deel van de groep	7 380	0
Aandeel van de groep	24 771	107 432

Geconsolideerde brutowinst

<i>In KUSD (management presentatie)</i>	30/06/2018	%	30/06/2017	%
Palmolie	44 819	96,2	51 731	90,1
Rubber	- 440	-0,9	2 713	4,7
Thee	383	0,8	345	0,6
Bananen en planten	1 319	2,8	1 966	3,4
Corporate en andere	515	1,1	717	1,2
Totaal	46 596	100,0	57 472	100,0

De totale omzet daalde tot USD 140 miljoen (-10,9%).

De omzet van palmolie daalde met 8,4%. De licht gestegen volumes werden aan een aanzienlijk lagere prijs verkocht (de gemiddelde wereldmarktprijs voor ruwe palmolie noteerde het voorbije semester USD 72 per ton CIF Rotterdam lager dan tijdens dezelfde periode vorig jaar).

De rubberomzet daalde met 43,7% door een combinatie van de lagere productie en de lagere wereldmarktprijs voor natuurlijke rubber.

In de theeactiviteiten daalde de omzet met 29%. De omzet van vorig jaar werd echter sterk opgedreven door een belangrijke verkoop van voorraden. Deze daling heeft dus geen invloed op de brutomarge van de theeactiviteiten die nagenoeg identiek is aan de gerealiseerde marge van vorig jaar.

In de bananen- en bloemenactiviteit volgde de omzet de gedaalde volumes.

De gemiddelde ex-fabriek eenheidskostprijs voor het palmsegment (96,2% van de totale brutomarge) bleef nagenoeg onveranderd in vergelijking met het eerste semester van 2017. De algemene kostenstijging (brandstof, meststof en lokale lonen) werd immers grotendeels geneutraliseerd door hogere producties en de devaluatie van de Rupiah in Indonesië (3,4%) en de Kina in Papoea-Nieuw-Guinea (1,9%).

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

- de voorraad afgewerkte producten aan hun marktwaarde in plaats van aan hun productiekost (IAS2);
- de waardering van de hangende vruchten aan hun reële waarde (IAS 41R).

De brutowinst daalde van KUSD 57 472 in juni 2017 naar KUSD 47 008 (-18,2%) in juni 2018.

De brutowinst van het palmsegment daalde met 13,4% in vergelijking met de eerste zes maanden van 2017 door de lagere palmolieprijzen.

De bijdrage van de rubberactiviteiten aan de brutomarge was door de lage verkoopprijzen negatief (-KUSD 440). De brutomarge van de theeactiviteiten was nagenoeg identiek aan vorig jaar en de brutomarge voor bananen- en bloemenactiviteiten kende een sterke terugval ten gevolge van de lagere producties.

De algemene- en beheerskosten kenden een sterke stijging (+9.2%) voornamelijk door toegenomen kosten voor het verder ontwikkelen van een regionaal kantoor in Musi Rawas-regio en bijkomende IT- en reiskosten. Daarenboven steeg de USD tegenwaarde van de Euro-kosten van het hoofdhuis in België.

Het bedrijfsresultaat, zonder éénmalige meerwaarden, kwam uit op KUSD 29 930 tegenover KUSD 43 549 vorig jaar (-31,3%).

De financieringsopbrengsten omvatten voornamelijk het positieve tijdseffect van de verdiscontering van de vordering uit de verkoop van de deelneming in de oliepalmplantage SIPEF-CI SA in Ivoorkust eind 2016 (KUSD 1 037). Deze vordering zal over de volgende vier jaar worden afgelost.

De financiële kosten omvatten voornamelijk de interesten op onze lange- en korte termijnfinancieringen aan Libor gerelateerde interestvoeten.

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

De winst voor belasting, zonder éénmalige meerwaarden, bedroeg KUSD 28 613 tegenover KUSD 43 587, een daling met 34,4%.

De effectieve belastinglast lag met 33,1% beduidend hoger dan de theoretische belastinglast van 26,8%. Door het neerwaards bijstellen van de winstverwachting over 2018 werden immers een aantal opgezette actieve belastinglatenties, die in 2018 vervallen, teruggenomen.

Het aandeel van het resultaat van 'geassocieerde deelnemingen en joint ventures' (-KUSD 511) omvat sinds de verkoop van BDM-ASCO begin 2018 en de integrale consolidatie van PT Agro Muko sinds 1 maart 2017 enkel de researchactiviteiten die gecentraliseerd zijn in PT Timbang Deli en Verdant Bioscience PTE Ltd.

De winst van de periode, voor éénmalige meerwaarden, bedroeg KUSD 18 623 tegenover KUSD 34 296 het jaar voordien, een daling met 45,7%.

Het nettoresultaat, aandeel van de Groep, voor éénmalige meerwaarden, bedroeg KUSD 17 391 en lag 46,1% lager dan in 2017.

Tijdens het eerste semester van 2018 werd de reeds aangekondigde verkoop van de verzekeringsbranche (BDM-ASCO) afgerond. Op deze verkoop werd er een meerwaarde van KUSD 7 380 gerealiseerd.

Het nettoresultaat, aandeel van de Groep, bedroeg KUSD 24 771.

1.4. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
<i>In KUSD (management presentatie)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	48 471	58 098
Variatie bedrijfskapitaal	-21 304	6 853
Betaalde belastingen	-11 154	-2 021
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	16 013	62 930
Investeringen immateriële en materiële activa	-29 194	-24 175
Verkoopprijs materiële vaste activa en financiële vaste activa (excl. BDM-ASCO)	1 309	1 633
Investeringen financiële vaste activa	- 99	- 350
Recurrente vrije kasstroom	-11 971	40 037
Verkoopprijs BDM-ASCO	20 467	0
Aankooprijs PT Agro Muko	0	-124 977
Kapitaalverhoging	0	95 037
Andere financieringsactiviteiten	-16 537	5 486
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	-8 041	15 584

<i>In USD per aandeel</i>	30/06/2018	30/06/2017
Gewogen gemiddelde aandelen	10 455 587	9 176 300
Gewoon bedrijfsresultaat	3,57	13,39
Gewoon netto resultaat	2,37	11,71
Verwaterd netto resultaat	2,37	11,67
Gewoon netto resultaat voor herwaarderingsmeerwaarde PT Agro Muko en verkoop BDM-ASCO	1,66	3,51
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	1,53	6,86

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten daalde met KUSD 9 627 wat in lijn lag met het lagere bedrijfsresultaat. Het toegenomen gebruik van werkkapitaal (-KUSD 21 304) is voornamelijk het gevolg van hogere voorraden en de toepassing van de geldende leverings- en betalingsmodaliteiten met onze klanten en leveranciers.

In Indonesië verrichten wij steeds vooruitbetalingen op basis van de resultaten van het vorige jaar. De hogere betaalde belastingen weerspiegelen de hogere winst van 2017 in vergelijking met deze van 2018. Bovendien was er in de eerste zes maanden van 2017 een regularisatie van de teveel betaalde voorafbetalingen uit voorgaande jaren.

De voornaamste investeringen betroffen het betalen van bijkomende landcompensaties en de aanplant van oliepalmen in het nieuwe project in Zuid-Sumatra (KUSD 12 854), naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen en het onderhouden van de nog niet volgroeide aanplanten.

De recurrente vrije kasstroom over de eerste zes maanden van 2018 bedroeg -KUSD 11 971 tegenover KUSD 40 037 tijdens dezelfde periode vorig jaar.

De netto verkoopprijs die werd ontvangen uit de verkoop van BDM-ASCO bedroeg KUSD 20 467. Deze transactie werd verder uitvoerig toegelicht in bijlage 7.

1.5. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
<i>In KUSD (management presentatie)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Biologische activa (na afschrijving) – dragende planten	271 143	268 086
Goodwill	104 782	103 008
Andere vaste activa	366 029	361 408
Netto-activa aangehouden voor verkoop	0	12 010
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	68 017	65 316
Netto kaspositie	-76 751	-83 697
Totaal netto actief	733 220	726 131
Eigen middelen, aandeel van de groep	641 524	634 636
Minderheidsbelangen	34 292	33 140
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	57 404	58 355
Totaal netto passief	733 220	726 131

De balansposities zijn globaal redelijk stabiel gebleven tegenover 31 december 2017.

Door de aanhoudende expansie zijn de biologische activa en andere vaste activa toegenomen.

Naar aanleiding van de definitieve opname van Dendymarker Indah Lestari (DIL) in de consolidatie werd de 'goodwill' nog enigszins aangepast in vergelijking met de voorlopige opname op 31 juli 2017 (+KUSD 1 774).

Door de definitieve verkoop van BDM-ASCO zijn de netto activa aangehouden voor verkoop uit de balans verdwenen (vorig jaar: KUSD 12 010).

De netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen, omvatten enerzijds een sterke stijging door het toegenomen werkkapitaal (zie commentaar bij de cash flow), maar anderzijds werd het dividend van KUSD 19 977 pas begin juli betaald (= daling werkkapitaal per 30 juni 2018).

1.6. Vooruitzichten

1.6.1. Producties

Bij de aanvang van het derde kwartaal noteren we, tegenover dezelfde periode vorig jaar, een blijvende stijging van de productievolumes voor palmolievruchten en palmolie, vooral in de mature plantages in Noord-Sumatra en in de nieuwe aanplanten in Agro Muko. De gebruikelijke daling van de volumes in Papoea-Nieuw-Guinea tijdens het derde kwartaal zal veel minder uitgesproken zijn dan voorheen en de vruchtvorming is veelbelovend voor de volgende maanden. Wij mogen stellen dat onze verwachting voor een aangroei van onze palmoliejaarproductie met minstens 9% gehandhaafd blijft.

In Zuid-Sumatra zullen wij vanaf het derde kwartaal alle geoogste vruchten in onze eigen palmoliefabriek van Dendymarker verwerken, zonder verkopen aan derden, en met een volledige benutting van de huidige extractiecapaciteit.

De rubberproductie zal in het derde kwartaal verder afnemen, ondanks een hoger rendement in de twee plantages in Noord-Sumatra, omdat er voor de MAS Palembang-plantage in Zuid-Sumatra een tijdelijke uitgesproken bladwissel plaatsvindt die mogelijk de productie meerdere maanden negatief zal beïnvloeden.

Door de lage minimumtemperaturen met beperkte vorstproblemen in de theeplantages in Cibuni, Java, zal hier de opgelopen productieachterstand niet snel gecorrigeerd worden.

Voor de bananenvolumes in Ivoorkust de komende maanden verwachten wij echter een herstel in de geëxporteerde volumes.

1.6.2. Markten

De palmoliemarkt kijkt aan het begin van de tweede helft van 2018 tegen hoge voorraden aan. De Indiase vraag is nog niet aan het herstellen en het lijkt of ze geleerd hebben met beperkte voorraden te werken. Er zijn geruchten dat Indonesië zijn bijmengingspercentage wil verhogen tot 25% of zelfs 30% in 2019, maar dat scenario is alleen waarschijnlijk als ze erin slagen de bijmengingsniveaus te verhogen voor de tweede helft van 2018. Tot dusver zijn er geen positieve signalen in die richting.

De weersomstandigheden voor het groeiseizoen van sojabonen in de VS zijn voorlopig uitstekend, maar het wegvallen van de Chinese vraag naar Amerikaanse sojabonen door de handelsoorlog tussen de VS en China eist zijn tol en het hele sojabooncomplex bevindt zich op zijn laagste niveau in jaren. Alles bij elkaar is een flink deel van het slechte nieuws al in de prijzen verrekend, maar de vooruitzichten, met een nakende piek van de palmproductie, hangen sterk af van de vraag. Een sterkere aardoliemarkt zou zeker een positief effect hebben.

De rubbermarkt blijft lijden onder het algemene overaanbod en de grote voorraden in China in het bijzonder. Zo lang er in de komende maanden geen echte fysieke vraag rally ontstaat, valt er op korte termijn geen prijsherstel te verwachten en zullen de prijzen statisch blijven.

De theeproductie in Kenia zal de komende maanden stabiel blijven, maar de wintervraag zou in de loop van het derde kwartaal moeten beginnen te spelen. Wij verwachten dan ook dat de prijzen het volgende kwartaal binnen een smalle vork zullen blijven evolueren, met waarschijnlijk een lichte stijging.

1.6.3. Resultaten

Ondanks de recente verzwakking van de palmoliemarkt blijven wij geleidelijk onze stijgende productievolumes in de markt plaatsen, gebruik makend van de marktbevingen gerelateerd aan de volumevooruitzichten voor plantaardige oliën en de verwachte prijsevolutie van aardolie als maatstaf voor de vraag naar biodiesel. Op heden hebben wij 66% van onze verwachte productievolumes verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 715 per ton CIF Rotterdam, premies inclusief, tegenover 74% aan USD 760 per ton CIF Rotterdam op hetzelfde tijdstip vorig jaar.

Ondertussen werd tevens reeds 54% van de verwachte Indonesische rubberproductie verkocht aan gemiddeld USD 1 595 per ton FOB, tegenover 75% aan USD 2 099 per ton op hetzelfde tijdstip vorig jaar, toen de rubberprijzen in het eerste kwartaal van 2017 opflakkerden door een onverwachte stijging van de Chinese vraag. We blijven ook hier geleidelijk verkopen in een stabiele maar weinig aantrekkelijke markt, die zal maken dat de brutomarge van de rubberactiviteiten negatief zal bijdragen aan de bedrijfsresultaten van 2018.

Ongeveer 59% van onze verwachte theevolumes werden verkocht aan een FOB-prijs van USD 2 790 per ton, een niveau dat ongeveer 10% hoger is dan de gerealiseerde verkoopprijzen op hetzelfde moment vorig jaar.

De lokale munten in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea blijven geleidelijk devalueren tegenover de USD, waardoor wij verwachten dat de jaarlijkse salarisverhogingen en de genoteerde prijsstijgingen voor brandstoffen en meststoffen in belangrijke mate geneutraliseerd zullen worden en de stijgende volumes de jaarkostprijzen verder zullen ondersteunen.

Gelet op de huidige evolutie van de palmolieprijzen op de wereldmarkt, zou het recurrente resultaat van 2018 aanzienlijk lager kunnen zijn dan dit van 2017, ondanks stijgende volumes en efficiëntieverbeteringen.

Behoudens het effect van uitzonderlijke en onvoorspelbare weersfenomenen, zal het uiteindelijke jaarresultaat voornamelijk afhangen van de prijsevolutie van palmolie op de wereldmarkt in het tweede semester.

1.6.4. Kasstromen en expansie

Het investeringsbeleid blijft, behoudens de gebruikelijke vervangingsinvesteringen en de tijdige heraanplant van de oudere arealen, volledig geconcentreerd op de uitbouw van de palmolie-activiteiten in Zuid-Sumatra, Indonesië, en meer in het bijzonder de Musi Rawas en Dendymarker-projecten.

In Musi Rawas wordt, op de vier concessies gecentraliseerd in drie ondernemingen, de compensatie van landbouwgronden, gevolgd door de voorbereiding van het terrein en de aanplant van oliepalmen, gestaag verdergezet. In het eerste semester werden 1 202 hectare bijkomend gecompenseerd en 524 hectare netto bijkomend voorbereid voor beplanting of beplant, om een totaal van 9 749 gecultiveerde hectare te bereiken, wat 67,3% is van het totaal van 14 485 gecompenseerde hectare, waarvan voorlopig 2 143 hectare verworven voor aanplanting voor omliggende boeren (plasma) en 12 343 hectare voor eigen ontwikkeling. De FFB-productie van de 902 volgroeide hectare werd tot eind juni lokaal verkocht, maar zal vanaf het tweede semester in onze eigen fabriek verwerkt worden.

De tijdens de laatste Algemene Vergadering aangekondigde bijkomende verworven licenties voor een totaal van 5 504 hectare, die volledig aansluiten bij de bestaande concessie van Agro Muara Rupit (AMR), worden ondertussen onderworpen aan de procedures voor goedkeuring voor ontwikkeling naar duurzame oliepalmlantages, met beoordelingen door consultants die rapporteren aan de lokale overheden en aan de "Round Table on Sustainable Palm Oil" (RSPO).

Ook de bijkomende licentie van 3 137 hectare, die volledig aansluit bij Agro Kati Lama (AKL) en waarvoor de besprekingen met de lokale overheden mogelijk in september zullen afgerond zijn, zal dezelfde procedures voor duurzame ontwikkeling ondergaan. Gelet op de succesvolle ontwikkeling tot dusver in de Musi Rawas-regio, verwachten wij dat van de totale concessieomvang van 33 248 hectare er op termijn meer dan 22 500 hectare zullen omgezet worden tot duurzaam ontwikkelde oliepalmlantages.

Na de overname van Dendymarker Indah Lestari (DIL) vorig jaar, gelegen tussen de vier concessies van Musi Rawas, werd ondertussen in het eerste semester een aanzienlijke agronomische sanering van de bestaande 6 205 geplante hectare uitgevoerd, die volledig ten laste van het resultaat werd genomen. Tevens werd ook aangevangen met de eerste herbepanting van meer dan 200 hectare, een proces dat later in het jaar zal gestart worden voor de 2 781 hectare 'plasma'-zones, die echter eerst nog bijkomende gesprekken met de omliggende gemeenschappen vergen. In het derde trimester wordt ook aangevangen met de compensatie en

nieuwe aanplant van een uitbreidingszone van 2 005 hectare, waarvan wij verwachten dat 80% geleidelijk zal kunnen omgevormd worden tot oliepalimplantages.

Hierdoor wordt DIL in de toekomst op meer dan 10 000 hectare gebracht, wat de totale ontwikkeling in Zuid-Sumatra naar ongeveer 33 000 hectare zal brengen, waarvan steeds 20% zal toebehoren aan de lokale gemeenschappen, maar door ons uitgebaat zal worden. De totale omvang van de *SIPEF*-groep zal dan 86 900 hectare eigen plantages omvatten, terwijl de totale FFB-‘supply base’ voor onze fabrieken (inclusief de aan ons verbonden omliggende boeren in Papoea-Nieuw-Guinea en de ‘plasma’-plantages in Indonesië) ruimschoots de 100 000 hectare zal overtreffen.

2. Verkorte financiële overzichten

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

- 2.1.1. Geconsolideerde balans (zie bijlage 1)
- 2.1.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening (zie bijlage 2)
- 2.1.3. Overzicht van het geconsolideerd totaal resultaat (zie bijlage 2)
- 2.1.4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)
- 2.1.5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen (zie bijlage 4)
- 2.1.6. Segmentinformatie (zie bijlage 5)
- 2.1.7. PT Dendymarker Indah Lestari impact van de acquisitie (zie bijlage 6)
- 2.1.8. Bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen (zie bijlage 7)

2.2. Toelichtingen

2.2.1. Algemene informatie

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

De verkorte geconsolideerde financiële staten van de groep voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2018 werden goedgekeurd ter publicatie door de raad van bestuur op 14 augustus 2018.

2.2.2. Voorbereidingsbasis en waarderingsregels

Dit tussentijds verslag is opgesteld conform “International Accounting Standard” IAS 34, “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Dit rapport dient gelezen te worden samen met de financiële jaarresultaten van de *SIPEF*-groep eindigend op 31 december 2017, omdat de in dit verslag opgenomen verkorte tussentijdse financiële staten niet alle informatie en gegevens weergeven die vereist worden in de financiële jaarresultaten.

De bedragen in dit document worden weergegeven in duizenden USD, tenzij anders aangegeven.

Een samenvatting van de waarderingsregels kan terug worden gevonden in het geauditeerd jaarverslag van 31 december 2017 (www.sipef.com/index.html). De boekhoudnormen en -methoden van de *SIPEF*-groep die worden gebruikt vanaf 1 januari 2018 zijn consistent met deze die werden gebruikt in de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2017, met uitzondering dat de groep de nieuwe standaarden en interpretaties die verplicht werden vanaf 1 januari 2018 heeft toegepast. Deze nieuwe standaarden en interpretaties hebben echter een minimale impact.

Relevante IFRS-boekhoudkundige normen aangenomen vanaf 2018

Op 1 januari 2018 paste de Groep voor de eerste maal IFRS 15 – *Opbrengsten uit contracten met klanten*, en IFRS 9 – *Financiële instrumenten* toe. Zoals vereist volgens IAS 34, worden de aard en de impact van deze wijzigingen hieronder toegelicht. Diverse andere amendementen en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing in 2018, maar hebben geen impact op de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële verslaggeving van de Groep.

IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten*

IFRS 15 werd gepubliceerd in mei 2014 en vervangt IAS 18 *Omzet* en IAS 11 *Onderhanden projecten in opdracht van derden*. Deze standaard introduceert een nieuw uitgebreid model met vijf stappen voor de erkenning van opbrengsten die voortvloeien uit contracten met klanten, met uitzondering van opbrengsten uit leases, financiële instrumenten en verzekeringscontracten. Het basisprincipe van deze standaard is dat een entiteit opbrengsten erkent in die mate dat dit een weerspiegeling is van de overdracht van beloofde goederen of diensten aan klanten, voor een bedrag dat de weerspiegeling is van de vergoeding waarop de entiteit meent recht te hebben in ruil voor die goederen of diensten. Het tijdstip van de erkenning van opbrengsten kan plaatsvinden na verloop van tijd of op een tijdstip, afhankelijk van de overdracht van controle.

De standaard introduceert ook nieuwe richtlijnen inzake de kosten ter vervulling en het behalen van een contract, met vermelding van de omstandigheden waarin deze kosten moeten worden gekapitaliseerd of ten laste moeten worden genomen wanneer ze zich voordoen. Bovendien zijn de nieuwe toelichtingen opgenomen in IFRS 15 meer gedetailleerd dan die welke momenteel van toepassing zijn in het kader van IAS 18.

De kernactiviteit van de *SIPEF*-groep is de verkoop van goederen. De Groep erkent de opbrengsten vanaf het moment dat de controle over het actief wordt overgedragen aan de klant. De verkochte goederen worden per schip vervoerd en als opbrengst erkent zodra de goederen op het schip worden geladen. Vanaf dit moment wordt de controle overgedragen aan de klant en wordt de opbrengst erkent in de financiële staten. Dit is zo van toepassing voor alle contracten binnen de *SIPEF*-groep.

De Groep heeft geen incrementele kosten van materieel belang voor het verkrijgen van een contract die zou voldoen aan de kapitalisatiecriteria, zoals gedefinieerd door IFRS 15.

We kunnen concluderen dat de IFRS 15 standaard geen noemenswaardige impact heeft op de financiële staten van de *SIPEF*-groep. De Groep blijft haar producten verkopen aan de huidige vastgestelde voorwaarden.

IFRS 9 *Financiële instrumenten*

IFRS 9 *Financiële instrumenten* vervangt IAS 39 *Financiële instrumenten*: opname en waardering en brengt de volgende aspecten bij elkaar van de boekhouding voor financiële instrumenten: classificatie en waardering, waardeverminderingen en hedge accounting. Met uitzondering van hedge accounting is retrospectieve toepassing vereist, maar verstrekking van vergelijkende informatie is niet verplicht. IFRS 9 verandert de classificatie en waardering van financiële activa en voorziet in een nieuw model voor de beoordeling van de bijzondere waardeverminderingen van de financiële activa op basis van verwachte kredietverliezen. IFRS 9 bevat ook nieuwe algemene vereisten voor hedge accounting, die hedge accounting verder in lijn brengen met het risicomanagement.

De *SIPEF*-groep heeft een effectbeoordeling van IFRS 9 uitgevoerd. Het toepassen van de vereisten voor de classificatie en waardering hebben geen significante effecten op de balans of het eigen vermogen. De Groep blijft alle financiële activa die nu tegen reële waarde zijn gewaardeerd ook als zodanig waarderen.

Relevante IFRS normen die vanaf 2019 moeten worden opgenomen

Diverse andere amendementen en interpretaties werden reeds gepubliceerd, maar zijn voor het eerst van toepassing in januari 2019. De *SIPEF*-groep heeft geopteerd deze nog niet vervroegd toe te passen. De standaarden waarvan die het meest relevant zijn voor de geconsolideerde cijfers van de *SIPEF*-groep worden hieronder toegelicht.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 vervangt IAS 17 *Leases*. Voor leasingnemers, vereist IFRS 16 dat operationele leases op de balans worden geactiveerd (onder één model), waarbij het onderscheid tussen de operationele en financiële lease zal verdwijnen.

In overeenstemming met de nieuwe standaard zal de leasingnemer activa en passiva activeren voor de rechten en verplichtingen die voortvloeien uit de lease. De nieuwe standaard zal de rentedragende verplichtingen en materiële vaste activa in de geconsolideerde jaarrekening van de *SIPEF*-groep verhogen. Daarnaast zullen de huurlasten die in de winst- en verliesrekening worden opgenomen afnemen en de rentelasten en afschrijvingen toenemen. Als gevolg van deze impact, zal de EBITDA worden beïnvloed. Het nettoresultaat daarentegen zal slechts in beperkte mate worden beïnvloed.

De *SIPEF*-groep heeft al een effectbeoordeling van IFRS 16 uitgevoerd in 2018. De grootste impact wordt verwacht voor het vruchtgebruik van het land in Papua-New-Guinea. Per 30 juni 2018 heeft de Groep voorlopig een totale leasingactiva van USD 3,15 miljoen en een totale operationele leaseverbintenis van USD 3,3 miljoen.

IFRS 16 is van kracht voor de verslagperioden die aanvangen op 1 januari 2019. Alle andere uitgegeven standaarden, wijzigingen in standaarden en interpretaties die van toepassing zijn voor verslagperioden die aanvangen op of na 1 januari 2019 zullen naar verwachting geen significante impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de *SIPEF*-groep.

2.2.3. Consolidatiekring

Op 18 december 2017 werd reeds aangekondigd dat *SIPEF* en Ackermans & van Haaren, die elk 50% van de verzekeringsgroep BDM-ASCO aanhielden, een akkoord bereikt hadden met de op de Nasdaq genoteerde Amerikaanse verzekeraar The Navigators Group, Inc. over de verkoop van 100% van het aandelenkapitaal van BDM-ASCO.

Per 7 juni 2018 werd de onderneming volledig overgedragen aan de nieuwe eigenaars. De deconsolidatie werd uitgevoerd per 1 januari 2018 aangezien de resultaatsopname tot 7 juni 2018 van te verwaarlozen belang is.

Voor bijkomende informatie met betrekking tot de verkoop van BDM-ASCO verwijzen we naar bijlage 7.

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

2.2.4. Winstbelastingen

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

<i>In KUSD</i>	30/06/2018	30/06/2018*	30/06/2017	30/06/2017**
Resultaat voor belasting	35 993	28 613	122 912	43 588
	27,26%	26,81%	25,81 %	27,29 %
Theoretische belastinglast	-9 812	-7 665	-31 724	-11 893
Correctie op de belastinglast mbt vorig jaar	-423	-423	0	0
Uitgestelde belastingen op overgedragen verliezen uit het verleden	-1 084	-1 084	-440	-440
Permanente verschillen	1 833	-307	19 771	-60
Wisselkoersverschillen (EUR/USD)	0	0	2	2
Belastinglast	-9 479	-9 479	-12 391	-12 391
Effectief Belastingtarief	26,4%	33,1%	10,08%	28,43%

* Ter verduidelijking werd een kolom toegevoegd waarin abstractie gemaakt wordt van het effect van de niet-belaste meerwaarde van KUSD 7 380 op de verkoop van BDM-ASCO in 2018

** Ter verduidelijking werd een kolom toegevoegd waarin abstractie gemaakt wordt van het effect van de niet-belaste meerwaarde van KUSD 79 324 op de herwaardering van de oorspronkelijke deelneming in PT Agro Muko conform IFRS 3 in 2017

Door toepassing van de principes van IAS 12 werd er per 30 juni 2018 een netto uitgestelde belastingvordering op overgedragen verliezen van KUSD 1 084 teruggenomen. Dit is het gevolg van het terugnemen van eerder geboekte vorderingen omdat, gebaseerd op de meest recente beschikbare inschattingen, het de verwachting is dat deze uitgestelde belastingvorderingen in de nabije toekomst niet gebruikt zullen worden.

De totale belastinglast van KUSD 9 479 (2017: KUSD 12 391) kan opgesplitst worden in een gedeelte te betalen belasting van KUSD 8 191 (2017: KUSD 9 612) en een uitgestelde belastingcomponent van KUSD 1 288 (2017: KUSD 2 779).

2.2.5. Segmentinformatie

Zie bijlage 5.

2.2.6. Omzet

We verwijzen naar de segmentinformatie in bijlage 5. Het tijdstip van de erkenning van opbrengsten vindt telkens plaats op één bepaald moment in de tijd (zie nota 2.2.2. *Vorbereidingsbasis en waarderingsregels* hierboven).

2.2.7. Vermogensmutatie – resultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Het aandeel van het resultaat van ‘geassocieerde deelnemingen en joint ventures’ omvat sinds de verkoop van BDM-ASCO begin 2018 en de integrale consolidatie van PT Agro Muko sinds 1 maart 2017, enkel de researchactiviteiten die gecentraliseerd zijn in PT Timbang Deli en Verdant Bioscience PTE Ltd.

2.2.8. Eigen vermogen deel groep

Op 13 juni 2018 keurden de aandeelhouders van *SIPEF* de verdeling goed van een bruto dividend (coupon 11) van EUR 1,60 over het boekjaar 2017, dat betaalbaar was vanaf 4 juli 2018. Het totale uitbetaalde dividend (inclusief aan de eigen aandelen) bedraagt EUR 16 926 925. Omgerekend aan de USD wisselkoers op de dag van de algemene vergadering bedraagt dit USD 19 914 029.

2.2.9. Netto financiële activa/(verplichtingen)

<i>In KUSD</i>	30/06/2018	31/12/2017
Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen	-64 890	-79 877
Lange termijn verplichtingen – kredietinstellingen	- 40 000	-40 000
Geldbeleggingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	28 138	36 180
Netto financiële activa/(verplichtingen)	-76 751	-83 697

De korte termijnverplichtingen hebben een looptijd van minder dan twaalf maanden en bestaan uit USD 'straight loans' met onze bankiers ten belope van KUSD 38 100, een 'commercial paper' schuld ten belope van KUSD 21 790 en ten slotte een lange termijn schuld aangegaan voor de aankoop van PT Agro Muko ten belope van KUSD 45 000 waarvan KUSD 5 000 op korte termijn staat geboekt.

Van de geldmiddelen en kasequivalenten, die per 30 juni 2018 KUSD 28 138 bedroegen, werd er per 4 juli 2018 een bedrag van USD 19 681 953 als dividend over 2017 uitgekeerd.

2.2.10. Financiële verplichtingen

De financiële instrumenten worden ondergebracht in niveaus volgens principes die consistent zijn met deze die werden toegepast bij het opmaken van toelichting 29 van het jaarverslag over 2017. Tijdens de eerste zes maanden van 2018 waren er geen overdrachten tussen verschillende niveaus.

Alle per 30 juni 2018 uitstaande derivaten die gewaardeerd worden aan reële waarde hebben betrekking op valuta termijncontracten en interestindexingen. De reële waarde van de valuta termijncontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de huidige termijnkoers en wordt ondergebracht onder niveau 2 (betreft reële waarde op basis van observeerbare variabelen). Per 30 juni 2018 bedroeg de reële waarde KUSD -667 tegenover KUSD 579 per 31 december 2017.

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

De huidige kredietlijnen die beschikbaar zijn bedragen KUSD 147 893:

- 'Straight loans' voor een totaal van KUSD 79 526 (uncommitted)
- 'Lange termijn lening' voor een totaal van KUSD 45 000
- 'Commercial papers' voor een totaal van KUSD 23 367

2.2.11. Transacties met verbonden partijen

Er zijn geen wijzigingen in de transacties met verbonden partijen ten aanzien van het jaarverslag van december 2017.

2.2.12. Belangrijke gebeurtenissen

Zie beheersverslag.

2.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

2.2.14. Risico's

Conform artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 bevestigt de *SIPEF*-groep dat de fundamentele risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, ongewijzigd blijven ten opzichte van deze beschreven in het jaarverslag van 2017 en dat er geen andere risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar verwacht worden.

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

3. Verklaring van de verantwoordelijke personen

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

- deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de eerste zes maanden van het boekjaar 2018, die zijn opgesteld in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" (IFRS), een getrouw beeld weergeven van de geconsolideerde financiële positie en van de geconsolideerde resultaten van de *SIPEF*-groep en haar in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen;
- het tussentijdse financiële verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar 2018 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële staten, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de *SIPEF*-groep geconfronteerd wordt.

4. Verslag van de commissaris

Zie bijlage 8.

Vertaling: dit persbericht is verkrijgbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels. De Nederlandse versie is de originele en de andere versies zijn vrije vertalingen. We hebben alles wat redelijkerwijs mogelijk is gedaan om verschillen tussen de taalversies te vermijden, maar als er toch verschillen zijn, dan heeft de Nederlandse versie voorrang.

Schoten, 16 augustus 2018

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

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

* J. Nelis, chief financial officer

Tel.: +32 3 641 97 00

Fax : +32 3 646 57 05

finance@sipef.com

www.sipef.com (rubriek "investors")

SIPEF is een Belgische agro-industriële groep, genoteerd op Euronext Brussels en is gespecialiseerd in de - als duurzaam gecertificeerde - productie van tropische landbouwgrondstoffen, voornamelijk ruwe palmolie en palmproducten. Deze arbeidsintensieve activiteiten zijn geconcentreerd in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust en worden gekenmerkt door een brede stakeholderbetrokkenheid, die de lange termijn investeringen op duurzame wijze ondersteunt.

Geconsolideerde balans

Bijlage 1

In KUSD (verkort)	30/06/2018	31/12/2017
Vaste activa	756 668	747 529
Immateriële vaste activa	294	306
Goodwill	104 782	103 008
Biologische activa - dragende planten	271 143	268 086
Andere materiële vaste activa	350 443	346 265
Vastgoedbeleggingen	0	0
Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	7 604	8 116
Financiële activa	77	78
Andere financiële activa	77	78
Vorderingen > 1 jaar	7 611	6 643
Overige vorderingen	7 611	6 643
Uitgestelde belastingvorderingen	14 714	15 027
Vlottende activa	158 537	159 479
Voorraden	38 222	28 879
Biologische activa	8 373	7 018
Handelsvorderingen en overige vorderingen	72 534	72 562
Handelsvorderingen	36 384	36 465
Overige vorderingen	36 150	36 097
Terug te vorderen belastingen	7 626	1 610
Investeringen	0	0
Andere investeringen en beleggingen	0	0
Derivaten	0	579
Geldmiddelen en kasequivalenten	28 138	36 180
Andere vlottende activa	3 644	641
Activa aangehouden voor verkoop	0	12 010
Totaal activa	915 205	907 008
Totaal eigen vermogen	675 816	667 776
Eigen vermogen deel groep	641 524	634 636
Geplaatst kapitaal	44 734	44 734
Uitgiftepremies	107 970	107 970
Ingekochte eigen aandelen (-)	-8 261	-8 308
Reserves	508 637	502 732
Omrekeningsverschillen	-11 556	-12 492
Minderheidsbelangen	34 292	33 140
Langlopende verplichtingen	112 687	113 382
Voorzieningen > 1 jaar	2 723	2 898
Voorzieningen	2 723	2 898
Uitgestelde belastingverplichtingen	51 751	51 326
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	40 000	40 000
Pensioenverplichtingen	18 213	19 158
Kortlopende verplichtingen	126 702	125 850
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	58 734	39 931
Handelsschulden	13 601	18 243
Ontvangen voorschotten	1 154	678
Overige schulden	28 880	8 530
Winstbelastingen	15 099	12 480
Financiële verplichtingen < 1 jaar	64 889	79 877
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	5 000	10 000
Financiële verplichtingen	59 889	69 877
Derivaten	667	0
Andere kortlopende verplichtingen	2 412	6 042
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	915 205	907 008

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

BIJLAGE 2

<i>In KUSD (verkort)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Omzet	139 973	157 017
Kostprijs van verkopen	-94 771	-99 705
Aanpassingen van de reële waarde	1 395	160
Brutowinst	46 597	57 472
Algemene en beheerskosten	-16 306	-14 930
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	7 019	80 331
Bedrijfsresultaat	37 310	122 873
Financieringsopbrengsten	1 089	784
Financieringskosten	-1 497	-1 683
Wisselkoersresultaten	- 909	938
Financieel resultaat	-1 317	39
Winst voor belastingen	35 993	122 911
Belastinglasten	-9 479	-12 391
Winst na belastingen	26 514	110 520
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	- 511	3 100
Resultaat van voortgezette activiteiten	26 003	113 620
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0
Winst van de periode	26 003	113 620
Toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	1 232	6 188
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	24 771	107 432
Winst per aandeel (in USD)		
Van voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewone winst per aandeel	2,37	11,71
Verwaterde winst per aandeel	2,37	11,67
Van voortgezette activiteiten		
Gewone winst per aandeel	2,37	11,71
Verwaterde winst per aandeel	2,37	11,67
Gewone winst per aandeel voor herwaarderingsmeerwaarde PT Agro Muko en verkoop BDM-ASCO	1,66	3,51

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

<i>In KUSD (verkort)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Winst van de periode	26 003	113 620
<i>Andere elementen van het totaal resultaat</i>		
Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes		
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	936	4 822
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes		
- Toegezegd pensioenregelingen - IAS 19R	164	- 77
- Cash flow hedges -reële waarde voor de groep	883	0
- Effect van de winstbelasting	- 297	19
- Herwaardering activa beschikbaar voor verkoop	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat:	1 686	4 764
Andere elementen van het totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	13	- 2
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	1 673	4 766
Totaal resultaat van het boekjaar	27 689	118 384
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	1 245	6 186
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	26 444	112 198

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

BIJLAGE 3

In KUSD (verkort)	30/06/2018	30/06/2017
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	35 993	122 911
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	19 129	16 856
Variatie voorzieningen	- 950	468
Stock options	79	80
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	-1 037	- 472
Variatie reële waarde biologisch actief	-1 161	140
Overige niet kas resultaten	323	-1 275
Hedgereserve, en financiële derivaten	1 860	-2 658
Financiële kosten en opbrengsten	1 508	965
Minderwaarden vorderingen	- 184	0
Meerwaarden op deelnemingen	-7 380	0
(Winst)/verlies realisatie materiële vaste activa	291	407
(Winst)/verlies realisatie financiële activa	0	-79 324
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	48 471	58 097
Variatie bedrijfskapitaal	-21 304	6 854
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	27 167	64 951
Betaalde belastingen	-11 154	-2 021
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	16 013	62 930
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	- 34	- 69
Verwerving biologische activa	-11 004	-9 661
Verwerving materiële vaste activa	-18 156	-14 445
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	- 99	-25 558
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0	0
Verkopen materiële vaste activa	109	133
Verkopen financiële activa	21 667	1 500
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-7 517	-48 100
Vrije kasstroom	8 496	14 829
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging	0	95 037
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders (investering MP Evans)	0	-99 769
Daling/(stijging) van eigen aandelen	47	204
Terugbetalingen leningen op lange termijn	- 5 000	0
Stijging kortlopende financiële verplichtingen	0	142 830
Daling kortlopende financiële verplichtingen	-9 987	-136 043
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	0	- 430
Ontvangen - betaalde interesten	-1 597	-1 075
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-16 537	754
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	-8 041	15 583
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	36 180	17 204
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	0	1
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	28 138	32 788

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

BIJLAGE 4

In KUSD (verkort)	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgiftepremies SIPEF	Eigen aandelen	Toegekende- pensioenregelingen - IAS 19R	Reserves	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2018	44 734	107 970	-8 308	-2 652	505 384	-12 491	634 637	33 140	667 777
Resultaat van de periode					24 771		24 771	1 232	26 003
Andere elementen van het totaal resultaat				123	614	936	1 673	13	1 686
Totaal resultaat	0	0	0	123	25 385	936	26 444	1 245	27 689
Uitkering dividend vorig boekjaar					-19 682		-19 682		-19 682
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders							0		0
Andere			47		79		126	- 93	33
30 juni 2018	44 734	107 970	-8 261	-2 529	511 166	-11 555	641 525	34 292	675 817
1 januari 2017	37 852	17 730	-7 425	-2 398	420 395	-18 091	448 063	25 063	473 126
Resultaat van de periode					107 432		107 432	6 188	113 620
Andere elementen van het totaal resultaat				- 56		4 822	4 766	- 2	4 764
Totaal resultaat	0	0	0	- 56	107 432	4 822	112 198	6 186	118 384
Uitkering dividend vorig boekjaar					-12 408		-12 408	- 430	-12 838
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders					- 424		- 424	424	0
ANJ acquisitie PT Agro Muko							0	59 917	59 917
MP Evans acquisitie PT Agro Muko					-44 494		-44 494	-55 275	-99 769
Transfert PT Agro Muko naar PT Tolan Tiga					3 618		3 618	-3 618	0
Kapitaalverhoging	6 882	90 240			-1 376		95 746		95 746
Andere			204		175		379	- 98	281
30 juni 2017	44 734	107 970	-7 221	-2 454	472 918	-13 269	602 678	32 169	634 847

Segmentinformatie

BIJLAGE 5

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

- Palm	Omvat alle palmproducten, inclusief de palmpitten en de palmpitolie, zowel in Indonesië als in Papoea-nieuw-Guinea
- Rubber	Omvat alle verschillende soorten rubber die geproduceerd en verkocht wordt door de SIPEF groep, zowel in Indonesië als in Papoea-nieuw-Guinea <ul style="list-style-type: none"> - Ribbed Smoked Sheets (RSS) - Standard Indonesia Rubber (SIR) - Scraps and Lumps
- Thee	Omvat beide soorten thee die Sipef produceert in Indonesië, zijnde: <ul style="list-style-type: none"> - Orthodoxe thee - "Cut, tear, curl" (CTC) thee
- Bananen en bloemen	Omvat alle verkopen van bananen en bloemen, komende uit Ivoorkust.
- Andere	Omvat voornamelijk de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

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

De belangrijkste verschillen met de IFRS consolidatie zijn:

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

In KUSD (verkort)	30/06/2018	30/06/2017
Bruto-marge per product		
Palm	42 112	54 129
Rubber	- 469	2 643
Thee	356	330
Bananen en bloemen	1 256	1 873
Andere	4 624	2 870
Totaal bruto-marge	47 879	61 845
Algemene-en beheerskosten	-20 108	-17 022
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	- 208	1 093
Financieringsopbrengsten/(kosten)	-1 476	-1 608
Discounting Sipef-CI	1 037	718
Wisselkoersresultaten	- 888	941
Winst voor belastingen	26 236	45 967
Belastinglasten	-8 845	-13 139
Effectief belastingtarief	-33,7%	-28,6%
Verzekeringen	0	1 350
Winst na belastingen	17 391	34 178
Correctie PT AM @ 44,9273% jan-feb	0	-1 928
Correctie PT AM reële waarde v/d activa	0	75 182
Meerwaarde op de verkoop BDM-ASCO	7 380	0
Winst van de periode	24 771	107 432

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

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

Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van de verkopen	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
2018 - KUSD					
Palm	123 208	-79 760	1 371	44 819	96,2
Rubber	4 979	-5 415	-4	- 440	-0,9
Thee	2 929	-2 574	28	383	0,8
Bananen en planten	8 342	-7 023	0	1 319	2,8
Corporate	515	0	0	515	1,1
Andere	0	0	0	0	0,0
Totaal	139 973	-94 772	1 395	46 596	100,0
2017 - KUSD					
Palm	134 541	-82 952	142	51 731	90,1
Rubber	8 845	-6 055	-77	2 713	4,7
Thee	4 123	-3 873	95	345	0,6
Bananen en planten	8 790	-6 824	0	1 966	3,4
Corporate	717	0	0	717	1,2
Andere	1	- 1	0	0	0,0
Totaal	157 017	-99 705	160	57 472	100,0

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

Brutowinst per geografische locatie

	Omzet	Kostprijs van de verkopen	Andere inkomsten	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
2018 - KUSD						
Indonesië	82 882	-55 851	94	- 60	27 065	58,1
Papoea-Nieuw-Guinea	48 245	-31 898	0	1 455	17 802	38,2
Ivoorkust	8 342	-7 022	0	0	1 320	2,8
Europa	409	0	0	0	409	0,9
Andere	0	0	0	0	0	0,0
Totaal	139 878	-94 771	94	1 395	46 596	100,0
2017 - KUSD						
Indonesië	88 504	-58 175	240	1 211	31 780	55,3
Papoea-Nieuw-Guinea	59 005	-34 705	0	-1 051	23 249	40,5
Ivoorkust	8 790	-6 824	0	0	1 966	3,4
Europa	477	0	0	0	477	0,8
Andere	1	- 1	0	0	0	0,0
Totaal	156 777	-99 705	240	160	57 472	100,0

PT Dendymarker Indah Lestari impact van de acquisitie

BIJLAGE 6

PT Dendymarker Indah Lestari ("PT DIL") is een RSPO gecertificeerd oliepalmbedrijf die bij verwerving bestond uit 6 562 geplante/voorbereide hectaren oliepalmen, 2 780 hectaren omliggende boeren (plasma) en een palmolie-extractiefabriek met een verwerkingscapaciteit tot 25 ton vruchten per uur, allemaal gelegen in de regio Musi Rawas Utara, Zuid-Sumatra.

A. Overgedragen vergoeding

De SIPEF-groep heeft 95% van de uitstaande aandelen van PT DIL verworven voor een totale aankoopprijs van 52 833 KUSD. Als gevolg van deze aankoop werd PT DIL mee opgenomen in de geconsolideerde cijfers van de SIPEF-groep per 1 augustus 2017.

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

In KUSD	
Aankoopprijs aandelen	15 129
Overname financiële verplichtingen < 1 jaar	37 704
Geldmiddelen in PT DIL	- 5
Totaal betaald bedrag	52 828

B. Overnamegerelateerde kosten

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

C. Verworven identificeerbare activa en veronderstelde verplichtingen

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

In KUSD	1/08/2017 voorlopig	01/08/2017 herwerkt	Vershil
Biologische activa - dragende planten	8 597	8 739	142
Andere materiële vaste activa	23 383	20 088	-3 295
Uitgestelde belastingvorderingen	1 324	2 645	1 321
Vorraden	268	244	- 24
Handelsvorderingen en overige vorderingen	50	40	- 10
Geldmiddelen en kasequivalenten	5	5	0
Totale activa	33 627	31 761	-1 866
Eigen vermogen	-4 499	-6 368	-1 869
Financiële verplichtingen < 1 jaar	37 704	37 705	1
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	422	424	2
Totaal passiva	33 627	31 761	-1 866

Er zijn geen voorwaardelijke verplichtingen opgenomen in de netto activa.

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

Verworven activa

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

De voornaamste wijzigingen van de verworven identificeerbare activa en veronderstelde verplichtingen ten opzichte van de voorlopige purchase price allocation per 31 december 2017 betreffen:

1. Andere materiële vaste activa - landrechten	KUSD - 2 477
2. Andere materiële vaste activa - palm oil mill	KUSD - 818
3. Uitgestelde belastingvorderingen	KUSD + 1 321

De daling van de toegekende waarde aan de landrechten heeft betrekking op een mogelijke vermindering van beplantbare oppervlakte in de expansiezones aangezien deze gronden mogelijk niet in aanmerking komen om efficiënt aan te planten. Veiligheidshalve toegekend.

De daling van de toegekende waarde aan de fabriek van PT Dendymarker betreft een bijstelling van de reële waarde van deze fabriek naar aanleiding van het finale schattingsverslag.

De stijging van de uitgestelde belastingvorderingen heeft betrekking op enerzijds de bijkomende belastingvordering naar aanleiding van de gewijzigde finale purchase price allocation (KUSD + 761), alsook een bijkomende uitgestelde belastingvordering op de recupereerbare fiscale verliezen, dewelke in de voorlopige PPA nog niet werden opgenomen (KUSD + 560).

D. Verworven goodwill

In KUSD	1/08/2017 voorlopig	01/08/2017 herwerkt	Vershil
Biologische activa - dragende planten	8 597	8 739	142
Andere materiële vaste activa	23 383	20 088	-3 295
Uitgestelde belastingvorderingen	1 324	2 645	1 321
Voorraden	268	244	- 24
Handelsvorderingen en overige vorderingen	50	40	- 10
Totaal activa (excl. geldmiddelen en kasequivalenten)	33 622	31 756	-1 866
Minderheidsbelangen	- 225	- 318	- 93
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	422	424	2
Totaal passiva	197	106	- 91
Betaald bedrag	52 833	52 833	0
Geldmiddelen in PT DIL	- 5	- 5	0
Totaal betaald bedrag	52 828	52 828	0
Totaal Goodwill (C-A+B)	19 403	21 178	1 775

* - 6 368 * 5% = -318

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

Bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen

BIJLAGE 7

Op 18 december 2017 werd reeds aangekondigd dat SIPEF en Ackermans & van Haaren, die elk 50% aandeelhouder van de Belgische verzekeringsgroep BDM-ASCO aanhielden, een akkoord bereikt hadden met de op de Nasdaq genoteerde Amerikaanse verzekeraar The Navigators Group, Inc. over de verkoop van 100% van het aandelenkapitaal van BDM-ASCO. De overnameprijs voor 100% van de aandelen van BDM-ASCO werd vastgesteld op EUR 35 miljoen.

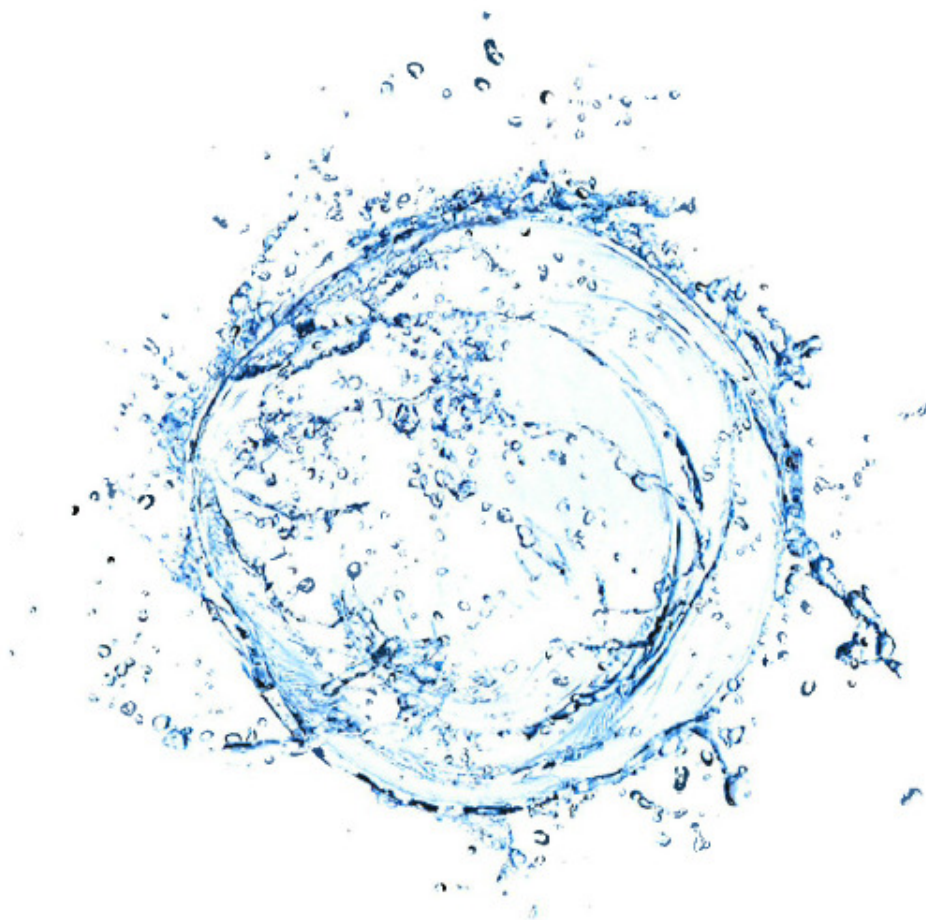
Door deze overeenkomst werden de ondernemingen BDM-ASCO, die vorig jaar reeds geclassificeerd stonden onder 'activa gehouden voor verkoop', gedeconsolideerd. Per 7 juni 2018 werd de onderneming volledig overgedragen aan de nieuwe eigenaars. De deconsolidatie werd uitgevoerd per 1 januari 2018 aangezien de resultaatsopname tot 7 juni 2018 van te verwaarlozen belang is.

De totale vastgestelde verkoopprijs werd ingedekt aan een vaste dollar wisselkoers zodat de totale verkoopprijs KUSD 20 804 bedraagt. Het totaal ontvangen bedrag is zodoende als volgt opgebouwd:

<i>In KUSD</i>	Totaal
Ingedekte verkoopprijs	20 804
Verkoopkosten	- 337
Totale netto verkoopprijs	20 467

De transactie werd afgerond op 7 juni 2018. De totale geconsolideerde meerwaarde bedraagt KUSD 7 380.

<i>In KUSD</i>	Totaal
Totale netto verkoopprijs	20 467
Activa bestemd voor verkoop	-12 010
Omrekeningsverschillen	-1 077
Totale geconsolideerde meerwaarde	7 380



Sipef NV

Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018

Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sipef NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2018

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde balans op 30 juni 2018, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het overzicht van het geconsolideerd totaalresultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 13.

Verslag over de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

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

De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 915 205 KUSD en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 24 771 KUSD.

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

Reikwijdte van de beoordeling

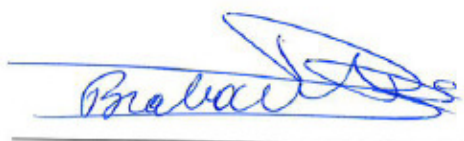
We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie", uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen,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

Conclusie

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

Antwerpen, 14 augustus 2018

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Kathleen De Brabander

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited