

Gereguleerde informatie
in de zin van het koninklijk besluit
van 14 november 2007

Persbericht
Schoten, 14 augustus 2019



HALFJAARRESULTATEN 2019

Inhoudstafel



1. Tussentijds beheersverslag

- 1.1. Groepsproducties
- 1.2. Markten
- 1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 1.4. Geconsolideerde kasstroom
- 1.5. Geconsolideerde balans
- 1.6. Vooruitzichten

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. Geconsolideerde kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)
 - 2.1.5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen (zie bijlage 4)
 - 2.1.6. Segment informatie (zie bijlage 5)
 - 2.1.7. IFRS 16 - Leasing (zie bijlage 6)
- 2.2. Toelichting
 - 2.2.1. Algemene informatie
 - 2.2.2. Voorbereidingsbasis-en waarderingsregels
 - 2.2.3. Consolidatiekring
 - 2.2.4. Winstbelastingen
 - 2.2.5. Segmentinformatie
 - 2.2.6. Omzet
 - 2.2.7. Vermogensmutatie – resultaat van de geassocieerde deelnemingen en joint ventures
 - 2.2.8. Eigen vermogen deel groep
 - 2.2.9. Netto financiële activa/(verplichtingen)
 - 2.2.10. Financiële instrumenten
 - 2.2.11. Goodwill impairment analyse
 - 2.2.12. Transacties met verbonden partijen
 - 2.2.13. Belangrijke gebeurtenissen
 - 2.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum
 - 2.2.15. Risico's

3. Verklaring van de verantwoordelijke personen

4. Verslag van de commissaris

Halfjaarresultaten van de SIPEF-groep per 30 juni 2019 (6m/19)

- Lager dan verwachte beschikbaarheid van rijpe vruchten maakte dat de totale palmolieproductie van het eerste semester van 2019 daalde met 7,5% tegenover dezelfde periode vorig jaar.
- Niettegenstaande een lichte heropleving ten opzichte van het laatste trimester van 2018 bleef de palmolieprijs met een gemiddelde wereldmarktprijs van USD 528 CIF Rotterdam tijdens het eerste semester op een heel laag niveau.
- De brutowinst daalde van KUSD 46 596 in juni 2018 naar KUSD 14 330 (-69,2%) in juni 2019.
- Het nettoresultaat, aandeel van de Groep, bedroeg KUSD -5 205.
- Ondanks de beperkte kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, werd de uitbouw van de activiteiten in Zuid-Sumatra gestaag verdergezet.
- De Groep werd eind juni en begin augustus geconfronteerd met vulkaanuitbarstingen in Papoea-Nieuw-Guinea.
- Rekening houdend met de evolutie van de palmolieverkopen, de verwachte hogere productievolumes in Indonesië en de impact van de vulkaanuitbarstingen in Papoea-Nieuw-Guinea, zouden de resultaten van de Groep voor het tweede semester, deze van het eerste semester kunnen benaderen.
- Als RSPO-conforme producent blijft SIPEF gecertificeerde “segregated” duurzame palmolie leveren aan de Europese en Aziatische markten.

1. Tussentijds beheersverslag

1.1. Groepsproducties

Groepsproducties								
2019 (in ton)	Eigen	Derden	Q2/19	YoY%	Eigen	Derden	YTD Q2/19	YoY%
	Palmolie	65 868	14 136	80 004	-9,10%	128 078	25 618	153 696
Rubber	1 246	69	1 315	-28,18%	3 068	296	3 364	-18,45%
Thee	574	0	574	-2,71%	1 312	0	1 312	10,72%
Bananen	7 976	0	7 976	33,27%	16 728	0	16 728	25,76%
2018 (in ton)	Eigen	Derden	Q2/18		Eigen	Derden	YTD Q2/18	
	Palmolie	71 303	16 714	88 017	137 812	28 390	166 202	
Rubber	1707	124	1 831	3 721	404	4 125		
Thee	590	0	590	1 185	0	1 185		
Bananen	5 985	0	5 985	13 301	0	13 301		

Na een periode van sterke productiegroei in 2018, werd er in Indonesië, vanaf het tweede trimester, in het algemeen een stagnatie van de vruchtontwikkeling waargenomen, een fenomeen dat zich ook heeft voorgedaan in de volgroeide plantages in Sumatra.

In de oudere plantages in Noord-Sumatra waren, door de genormaliseerde neerslag na een droge periode in februari en maart, de oogsten in het tweede trimester nog vergelijkbaar met dezelfde periode van vorig jaar (-0,5%) en waren de extractiepercentages ook licht stijgend.

Deze tendens werd echter niet waargenomen in de jongere plantages van UMW/TUM (-5,2%) en in de in heraanplant verkerende Agro Muko-plantages in de provincie Bengkulu (-15,2%), waar er in het tweede trimester onvoldoende rijpe vruchten beschikbaar waren voor de oogst. Dit fenomeen werd nog versterkt door een algemene daling van de olie-extractiepercentages, zodat voor beide origines de palmolieproductievolumes in het tweede trimester verder terrein verloren ten opzichte van vorig jaar.

Er werd een verhoogd rendement genoteerd op een stijgend aantal mature hectaren in de nieuwe plantages in Zuid-Sumatra, waarbij per eind juni het olievolume bijna verdrievoudigd werd (+180,3%) in vergelijking met het eerste semester van vorig jaar. Deze zone vertegenwoordigt voorlopig nog maar 3,9% van de totale palmolieproductie van de Groep.

Na een lang en intens regenseizoen, werd de Groep ook in Papoea-Nieuw-Guinea geconfronteerd met een algemene daling van de beschikbare vruchten, in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar, met 11,9% voor de eigen plantages en 15,4% voor de aankopen van omliggende boeren. Door de betere weersomstandigheden stegen de extractiepercentages wel van 22,2% in het eerste kwartaal naar 24,2% in het tweede trimester. De vulkaanuitbarsting van 26 juni 2019 nabij de plantages van Hargy Oil Palms had uiteraard slechts een beperkte invloed op de producties van het eerste semester.

Rekening houdend met het voorgaande, daalde de palmolieproductie van de SIPEF-groep over het eerste semester 2019 met 7,5% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

De Fusicoccum-schimmel, die volgens verscheidene bronnen de Indonesische jaarproductie met meer dan 15% zou kunnen verlagen, heeft zijn volle impact gehad op de rubberproductie van het tweede trimester (-27,0%). De jaarlijkse bladwisselperiode werd met minstens twee maanden verlengd in de Tolan Tiga-groep, waardoor een daling van 31,8% werd vastgesteld voor de productie van Noord-Sumatra, terwijl deze in Melania (-12,6%) en in Agro Muko (-18,4%) voorlopig beperkter bleef.

Na een uitzonderlijk goede start van het jaar met gunstige weersomstandigheden voor de theecultuur, stagneerde de theeproductie in Cibuni, Java, in het tweede trimester (-2,7%), maar bleef ze per eind juni toch nog 10,7% boven deze van dezelfde periode vorig jaar.

Na een uitzonderlijk zwak productiejaar 2018, heeft de normalisatie van de bananenproductie in Ivoorkust zich ook in het tweede trimester sterk verdergezet (+33,3%), zodat een exportvolume werd genoteerd dat 25,8% hoger was dan dit van het eerste semester vorig jaar.

1.2. Markten

Gemiddelde marktprijzen		YTD Q2/19	YTD Q2/18	YTD Q4/18
<i>In USD/ton</i>				
Palmolie*	CIF Rotterdam	528	663	598
Rubber**	RSS3 FOB Singapore	1 730	1 698	1 565
Thee**	Mombasa	2 232	2 766	2 579
Bananen***	CFR Europa	681	695	647

* Oil World Price Data
** World Bank Commodity Price Data (updated database)
*** CIRAD Price Data (in EUR)

De palmoliemarkt vertoonde een veeleer gematigde prijzencontext, waarbij de hoge voorraden in de bestemmingslanden het enthousiasme temperden, ondanks de langzaam afnemende voorraden in de landen van oorsprong. De vraag was niet slecht, maar de voorraden daalden niet snel genoeg om een rally aan te drijven. Vooral de vraag op de biodieselmkt was zeer goed en na de 20% binnenlandse bijmenging exporteert Indonesië zijn capaciteitoverschot.

In april bleek duidelijk uit een recente analyse, dat de uitbraak van Afrikaanse varkenspest in China - waardoor circa 130 miljoen varkens of bijna 15% van de wereldwijde varkenspopulatie, zullen worden afgemaakt - een impact heeft op de sojamarkt. Deze markt stond reeds onder druk door de handelsoorlog tussen de VS en China die startte in 2018. Eind april leek iedereen ervan uit te gaan dat er een oplossing in de maak was, tot extra heffingen op Chinese goederen aangekondigd werden. Een oplossing leek dus verder af dan ooit en de prijs van sojabonen bereikte zijn laagste peil sinds het eerste kwartaal van 2007, nog lager dan bij de crisis van 2008! Dat had een aanzienlijke impact op de palmolie, waarvan het niveau zakte tot in de buurt van de dieptepunten aan het einde van de crisis van 2008.

Daarnaast werd het plantseizoen van sojabonen en mais ernstig verstoord in mei en juni. Door de zware regen kon er niet geplant worden op de velden, of werd er veel later dan normaal geplant, wat een risico op vorstschade bij het oogsten inhoudt. Dat was opnieuw een tegenvaller voor de Amerikaanse boeren, die al

zwaar getroffen zijn door de handelsoorlog. De prijzen herstelden echter enigszins. Soja is een zeer veerkrachtig gewas en uiteindelijk zal vooral het weer in augustus bepalen hoe goed of hoe slecht de oogst dit jaar zal worden.

De palmoliemarkt daalde geleidelijk van USD 550 naar USD 500 per ton CIF Rotterdam, met spotkortingen vanwege de hoge voorraden op de bestemmingen.

Op de palmpitolie markt is er nog steeds een overaanbod en om de vraag aan te zwengelen daalde de prijs van USD 650 naar USD 540 per ton CIF Rotterdam. De premie voor palmolie is verder gedaald en de korting ten opzichte van kokosnootolie neemt weer toe.

De rubbermarkt was opmerkelijk sterk, maar vooral op de futuresmarkt en zeker minder op de fysieke markt. De lange bladwissel in Thailand zorgde voor minder directe beschikbaarheid en de beslissing van de Tripartite (Thailand, Maleisië en Indonesië) om de export te beperken bood ook even steun aan de prijzen. Ook de bladziekte *Fusicoccum* in een deel van Indonesië was een andere factor die de prijzen ondersteunde, maar tegelijk ging vooral de Chinese autoverkoop aanzienlijk achteruit als gevolg van de handelsoorlog tussen de VS en China en de markt kon de hoge prijzen niet aanhouden.

De prijzen voor Sicom RSS3 stegen van USD 1 688 naar USD 1 820 tegen midden juni, maar vielen later wat terug door het gebrek aan fysieke vraag.

De theeprijzen op de beurs van Mombasa, de benchmark voor onze prijsbepaling, gingen omhoog in april en begin mei, omdat de bladgroei was afgeremd door een lange droogteperiode. Enkele weken nadat het regenseizoen begonnen was in Kenia werd echter duidelijk dat het effect op de theestruiken beperkt zou blijven en de prijzen zetten een daling in. Dat viel samen met de economische onzekerheid in Pakistan, de grootste invoerder van Keniaanse thee, wat de neerwaartse trend versterkte. Het tweede kwartaal werd dan ook 8% lager afgesloten dan het einde van het voorgaande kwartaal.

In de eerste helft van het jaar trok de Europese bananenmarkt haar gebruikelijke dynamisme door, met een globaal aanbod uit de landen van oorsprong dat redelijk bleef. De prijzen vertoonden een opwaartse trend tot eind april en schakelden dan – zoals meestal wanneer de zomer in aantocht is - over naar een terugval tot het einde van de eerste jaarhelft. De gemiddelde prijzen bleven in de eerste helft van 2019 vergelijkbaar met die van het voorgaande jaar.

1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening		
In KUSD (management presentatie)	30/06/2019	30/06/2018
Omzet	113 158	139 973
Kostprijs van verkopen	-98 559	-94 771
Aanpassingen van de reële waarde	- 269	1 395
Brutowinst	14 330	46 597
Algemene- en beheerskosten	-16 611	-16 306
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	203	-361
Bedrijfsresultaat	-2 077	29 930

Financieringsopbrengsten	893	1 089
Financieringskosten	-2 063	-1 497
Wisselkoersresultaten	-478	-909
Financieel resultaat	-1 648	-1 317
Winst voor belastingen	-3 725	28 613
Belastinglasten	- 412	-9 479
Winst na belastingen	-4 137	19 134
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-883	-511
Resultaat van voortgezette activiteiten	-5 020	18 623
Meerwaarde verkoop BDM-ASCO	0	7 380
Winst van de periode	-5 020	26 003
Resultaat van voortgezette activiteiten aandeel van de groep	-5 205	17 391
Meerwaarde verkoop BDM-ASCO deel van de groep	0	7 380
Winst van de periode aandeel van de groep	-5 205	24 771

Geconsolideerde brutowinst

In KUSD (verkort)

	30/06/2019		30/06/2018	
		%		%
Palmolie	12 748	89,0%	44 819	96,2%
Rubber	- 352	-2,5%	- 440	-0,9%
Thee	- 554	-3,9%	383	0,8%
Bananen en planten	1 806	12,6%	1 319	2,8%
Corporate en andere	682	4,8%	515	1,1%
Totaal	14 330	100%	46 596	100%

De totale omzet daalde naar USD 113 miljoen (-19,2% tegenover het eerste semester van 2018).

De omzet van palmolie liep terug met 23,8% door een combinatie van lagere productievolumes en de lagere wereldmarktprijs voor "Crude Palm Oil" (CPO). De gemiddelde wereldmarktprijs voor CPO noteerde het voorbije semester USD 135 per ton CIF Rotterdam of 20% lager dan tijdens dezelfde periode vorig jaar.

Ondanks de daling met 18,4% van de rubberproductie tijdens de eerste zes maanden van 2019 ten opzichte van 30 juni 2018, verminderde de omzet over die periode slechts met 0,8%. Immers, de verkoopvolumes die werden gerealiseerd, tegen vergelijkbare prijzen met die van 2018, daalden nauwelijks in het eerste semester van 2019.

In de theeactiviteit daalde de omzet met 23,3% wat in grote mate overeenkomt met de lagere prijs op de wereldmarkt (-19,3%).

De omzet van de bananen- en bloemenactiviteiten steeg met 37,2%, voornamelijk door de hogere productievolumes (+25,8%). Daarnaast wordt vanaf 2019 de omzet C&F gerapporteerd tegenover FOB voordien.

De gemiddelde eenheidskostprijs af-fabriek voor de mature oliepalmplantages nam toe met zo'n 11% in vergelijking met het eerste semester van 2018. De totale productiekost, waarvan de absolute waarde nagenoeg identiek is als vorig jaar, werd immers gespreid over een lagere geproduceerde hoeveelheid.

De aanpassingen in de reële waarde betroffen de effecten van de waardering van de hangende vruchten aan hun reële waarde (IAS 41R).

De brutowinst daalde van KUSD 46 596 in juni 2018 naar KUSD 14 330 (-69,2%) in juni 2019.

De brutowinst van het palmsegment (89,0% van de totale brutowinst) verminderde met 71,6% in vergelijking met juni 2018 door de lagere producties en de lagere palmolieprijzen. Er dient wel opgemerkt te worden dat de vaste exportheffing in Indonesië van USD 50/ton sinds december 2018 naar nul werd herleid naar aanleiding van de lage wereldmarktprijzen. Dit had gedurende de eerste zes maanden van 2019 een positieve impact op de bruto marge.

De bijdrage van het rubbersegment bleef licht negatief door de aanhoudend lage verkoopprijzen die de productiekost momenteel niet dekken.

Tijdens de eerste zes maanden van het jaar was de themarge eveneens negatief door de sterk gedaalde verkoopprijs. De eenheidskostprijs ligt nagenoeg in lijn met deze van vorig jaar.

In de bananen- en bloemenactiviteiten werd de aangekondigde herneming van de winstgevendheid bevestigd met een stijging van de brutomarge van KUSD 1 319 naar KUSD 1 806 (+36,8%).

De algemene en beheerskosten bleven nagenoeg stabiel (+1,9%).

Het bedrijfsresultaat, zonder éénmalige meerwaarden, kwam uit op KUSD -2 077 tegenover KUSD 29 930 vorig jaar.

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 846). Deze vordering zal over de volgende drie jaar worden afgelost.

De financiële kosten hadden vooral betrekking op de interesten op de lange- en korte termijnfinancieringen aan Libor gerelateerde interestvoeten.

Het resultaat vóór belasting, vóór éénmalige meerwaarden, bedroeg KUSD -3 726 tegenover KUSD 28 613 in juni 2018.

De negatieve belastinglast was het directe gevolg van een terugname van een aantal opgezette actieve belastinglatenties die in 2019 vervallen en die door de aanhoudende tegenvallende resultaten waarschijnlijk niet gebruikt zullen worden.

Het aandeel van het resultaat van 'geassocieerde deelnemingen en joint ventures' (KUSD -883) omvatte de researchactiviteiten die gecentraliseerd zijn in PT Timbang Deli en Verdant Bioscience PTE Ltd.

De winst van de periode, vóór éénmalige meerwaarden, bedroeg KUSD -5 020 of KUSD 23 643 lager dan de KUSD 18 623 van vorig jaar.

Tijdens het eerste semester van 2018 werd de verkoop van de verzekeringsbranche (BDM-ASCO) afgerond met een meerwaarde van KUSD 7 380. Tijdens het eerste semester van 2019 waren er geen éénmalige meerwaarden.

Het nettoresultaat, aandeel van de Groep, bedroeg KUSD -5 205.

1.4. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
In KUSD (management presentatie)	30/06/2019	30/06/2018
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	19 953	48 471
Variatie netto bedrijfskapitaal	2 960	-21 304
Betaalde belastingen	-6 953	-11 154
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	15 960	16 013
Investeringen immateriële en materiële activa	-29 368	-29 194
Verkoopprijs materiële vaste activa en financiële vaste activa (excl. BDM-ASCO)	4 794	1 309
Investeringen financiële vaste activa	-100	-99
Recurrente vrije kasstroom	-8 714	-11 971
Verkoopprijs BDM-ASCO	0	20 467
Andere financieringsactiviteiten	3 621	-16 537
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	-5 093	-8 041

In USD per aandeel	30/06/2019	30/06/2018
Gewogen gemiddelde aandelen	10 436 028	10 455 587
Gewoon bedrijfsresultaat	-0,20	3,57
Gewoon nettoresultaat	-0,50	2,37
Verwaterd nettoresultaat	-0,50	2,37
Gewoon nettoresultaat voor verkoop BDM-ASCO	-0,50	1,66
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	1,53	1,53

De variatie van het netto bedrijfskapitaal (KUSD 2 960) tijdens de eerste zes maanden van het jaar was het gevolg van een éénmalige stijging van de ontvangen vorderingen ten opzichte van vorig jaar (KUSD 16 452) ten gevolge van een gewijzigde verkoopstrategie. Gedurende de eerste maanden van 2019 werd er meer palmolie lokaal verkocht in Indonesië, welke onmiddellijk betaald werd. Bovendien is er, ten gevolge van deze strategie, ook nog een stijging van de voorafbetalingen van klanten ten belope van KUSD 2 138.

Daartegenover staat een daling van het bedrijfskapitaal door de betaling van de openstaande leveranciers per 31 december 2018 (KUSD -12 095), welke traditioneel heel hoog staan na de aankoop van de meststoffen vlak voor het jaareinde. Tijdens de eerste zes maanden van 2019 werden voor KUSD -1 102 bijkomende

voorschotten verstrekt aan omliggende boeren in de Musi Rawas-regio voor de ontwikkeling van hun arealen in het kader van de plasmawetgeving.

De totale investeringsuitgaven voor de Groep bedroegen KUSD 29 368, quasi identiek aan vorig jaar. De verkoopprijs van materiële vaste activa en financiële vaste activa betroffen naast de gewone verkopen van vaste activa voor KUSD 1 553 ook een bedrag van KUSD 1 000 uit de verkoop van Galley Reach Holdings en KUSD 2 241 uit de verkoop van SIPEF-CI.

De recurrente vrije kasstroom over de eerste zes maanden van 2019 bedroeg KUSD -8 714 tegenover KUSD -11 971 tijdens dezelfde periode vorig jaar.

De 'andere financieringsactiviteiten' (KUSD 3 621) omvatten een gedeeltelijke terugbetaling van de lange termijn financiering (KUSD -5 000), betaalde interesten (KUSD -2 356) en een toename van de korte termijn financiering (KUSD 10 977).

1.5. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
In KUSD (management presentatie)	30/06/2019	31/12/2018
Biologische activa (na afschrijving) – dragende planten	291 762	283 712
Goodwill	104 782	104 782
Andere vaste activa	366 335	364 481
Vorderingen > 1 jaar	11 578	11 112
Netto-activa aangehouden voor verkoop	0	0
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	82 658	91 932
Netto kaspositie	-135 433	-121 443
Totaal netto-actief	721 682	734 576
Eigen middelen, aandeel van de groep	632 481	644 509
Minderheidsbelangen	34 443	34 250
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	54 758	55 817
Totaal netto-passief	721 682	734 576

De balansposities zijn globaal redelijk stabiel gebleven tegenover 31 december 2018.

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

De netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen, kenden vier grote bewegingen:

- Stijging door de verplichte voorafbetalingen op belastingen (KUSD 3 569);
- Daling door de algemene recuperatie van werkkapitaal (KUSD -2 960);
- Daling door de boeking van de dividendschuld die pas begin juli 2019 werd betaald (KUSD -6 495); en
- Daling door het ontvangen van het korte termijn deel van de vorderingen uit de verkoop van Galley Reach Holdings en SIPEF-CI (KUSD -3 241).

De netto kaspositie omvat vanaf 2019 eveneens de leasingschuld die werd erkend overeenkomstig IFRS 16 (KUSD 2 920 per 30 juni 2019).

Niettegenstaande een sterke balanspositie met een netto schuld/eigen vermogen verhouding van 20%, is SIPEF er zich van bewust dat het respecteren van de financiële convenanten een belangrijk aandachtspunt blijft, zeker in de huidige omgeving met lage palmolieprijzen. Het management en de raad van bestuur blijven deze situatie van nabij opvolgen.

1.6. Vooruitzichten

1.6.1. Producties

Gelet op de vruchtvorming, zijn de productievoorzichten voor het tweede semester in Indonesië positief. De huidige inschatting is dat de palmolievolumes van de Groep in Indonesië voor het gehele jaar deze van 2018 licht zullen overstijgen.

Zoals gemeld in de persberichten van 27 juni en 5 augustus werden door de tweevoudige uitbarsting van de vulkaan Ulawun ongeveer de helft van de geplante arealen van Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea bedekt met een laag as en kleine steentjes, waardoor het tot midden augustus zal duren voor er op deze plantages opnieuw kan geoogst worden. De Navo-palmoliefabriek is de hele maand juli niet operationeel geweest en zal, na de tweede uitbarsting, pas na 12 augustus heropgestart worden. Voor 3 150 hectare (23% van de totale oppervlakte) zijn ook de palmbladeren in min of meerdere mate beschadigd. Van deze palmarealen zullen in de volgende maanden 2 200 hectare geleidelijk hun rentabiliteit terugvinden, zodat er vanaf het vierde trimester weer volledige oogstprogramma's zouden kunnen afgewerkt worden. Voor 950 hectaren zal het echter tot twee jaar duren voor de normale rendementen worden teruggevonden.

Ondanks de grote ongemakken die deze uitbarstingen veroorzaakt hebben op operationeel en sociaal vlak, werd er geen permanente schade vastgesteld aan de activa. Niettemin wordt ervan uitgegaan dat de palmolietekorten in Papoea-Nieuw-Guinea verder zullen oplopen naar 19% tegen jaareinde en zou, volgens een eerste raming, dit productieverlies voor 2019 een verlies vóór belastingen betekenen van ongeveer USD 14 miljoen.

Dit maakt dat per jaareinde de totale palmolievolumes van de Groep deze van 2018 niet zullen evenaren.

Door de Fusicoccum-schimmel zal mogelijk ook in het tweede semester in Melania en in Agro Muko de bladwissel van de rubberbomen langer duren dan gebruikelijk, waardoor de productietekorten vastgesteld per eind juni, ook hier niet zullen kunnen opgehaald worden in het tweede semester.

De verwachtingen voor de theeproductie blijven positief voor het tweede semester en ook de bananenproductie zal naar alle waarschijnlijkheid zijn groeipercentages t.o.v. vorig jaar kunnen handhaven.

1.6.2. Markten

De palmoliemarkt is zeer concurrerend geprijsd ten opzichte van andere plantaardige oliën en gasolie, en voor de komende maanden wordt er dan ook een zeer goede exportvraag verwacht voor voedselconsumptie en biodiesel, alsook voor de binnenlandse bijmenging. De productie gaat echter haar natuurlijke piekseizoen in en het valt dan ook af te wachten hoe de voorraden zullen evolueren. De impact van de handelsoorlog wordt steeds duidelijker, zeker na de recente escalatie, en blijft de palmoliemarkten beïnvloeden.

Nu, in het midden van het groeiseizoen van de sojabonen, gaat de aandacht vooral naar het weer. Gelet op de zwakke start van het seizoen zou het een hobbelig parcours kunnen worden. Een verdere achteruitgang van de sojabonenoogst zou natuurlijk een positieve invloed hebben op de palmolieprijzen. Al bij al zou er in de huidige context van lage prijzen weinig risico zijn, maar de voortekenen zijn nog niet gunstig genoeg om uit te gaan van een wezenlijke stijging van de prijzen.

De lagere productie van natuurrubber in 2019, en dus ook naar verwachting een daling van de wereldwijde voorraden, is geneutraliseerd door de negatieve cijfers in de automobiellindustrie, vooral in China. De recente opflakking in de handelsoorlog tussen de VS en China heeft grote gevolgen gehad voor 's werelds grootste

auto-industrie, China. Een meer evenwichtige verhouding tussen vraag en aanbod zou op middellange termijn echter een zekere steun moeten bieden.

Hoewel de theeproductie in Kenia tot nu toe 10% lager ligt in 2019 dan in 2018, is de afgenomen activiteit op de Pakistaanse markt op dit moment de belangrijkste factor. Nu de Pakistaanse munt reeds met 15% is gedaald sinds midden mei, kan alleen stabiliteit in zijn koers uitzicht bieden op een toenemende activiteit en hogere prijzen.

Voor de bananenactiviteit zal de tweede helft van het jaar naar verwachting in de lijn van de voorgaande jaren blijven, omdat er slechts een beperkte aanvoer naar Europa is in de zomerperiode, wanneer plaatselijk fruit de fakkel van tropisch fruit overneemt en er minder vraag naar bananen is. Meestal neemt de consumptie van bananen in Europa weer toe vanaf september, parallel met een eveneens toenemend globaal aanbod.

1.6.3. Resultaten

Op heden werd 60% van de productievolumes verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 569 CIF Rotterdam, premies inclusief, wat USD 146 per ton lager is (-20,4%) in vergelijking met 66% aan USD 715 per ton CIF Rotterdam op hetzelfde tijdstip vorig jaar. Momenteel is er weinig perspectief voor hogere prijsniveaus in het tweede semester en als gevolg daarvan worden de productievolumes geleidelijk in de markt geplaatst.

Er werd reeds 55% van de rubbervolumes verkocht aan USD 1 562 per ton FOB, tegenover 54% aan gemiddeld USD 1 595 per ton FOB op hetzelfde tijdstip vorig jaar. Dit prijsniveau dekt de kostprijs niet en leidt tot operationele verliezen voor de rubberactiviteiten.

Ongeveer 71% van de verwachte theevolumes werd verkocht aan een FOB-prijs van USD 2 360 per ton, een niveau dat tijdelijk ongeveer 15,4% lager ligt dan de gemiddelde gerealiseerde verkoopprijzen van USD 2 790 op hetzelfde moment vorig jaar.

De lokale munten in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea blijven relatief zwak t.o.v. de USD, waardoor de gerealiseerde besparingen op meststoffen ook integraal zijn terug te vinden in de resultaten en de toegestane salarisverhogingen, in lokale munt, geen bijkomend negatief effect hebben op de in USD-uitgedrukte productiekosten.

Rekening houdend met de evolutie van de palmolieverkopen, de verwachte hogere productievolumes in Indonesië en de impact van de vulkaanuitbarstingen in Papoea-Nieuw-Guinea, zouden de resultaten van de Groep voor het tweede semester, deze van het eerste semester kunnen benaderen. Behoudens het effect van uitzonderlijke en onvoorspelbare weerfenomenen, zal het uiteindelijke jaarresultaat voornamelijk afhangen van de prijsevolutie van palmolie op de wereldmarkt in het tweede semester en het bereiken van de verwachte productievolumes.

1.6.4. Kasstromen en expansie

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

Voor de in 2018 verworven bijkomende drie aanpalende concessies in Musi Rawas worden de nodige 'assessments' uitgevoerd om deze te kaderen binnen de duurzaamheidsnormen ("New Planting Procedures") van de RSPO. Deze 'assessments' nemen, door het uitgebreid onderzoek van grondstalen, meer tijd in beslag dan verwacht, maar men hoopt alleszins om nog in het vierde kwartaal over te gaan tot de eerste aanplanten.

Voor het totaal van de zeven concessies die beheerd worden in drie vennootschappen, werden in de voorbije zes maanden 773 hectare bijkomend gecompenseerd, wat het totaal op 16 315 gecompenseerde hectare brengt, waarvan voorlopig 13 979 hectare werden verworven voor aanplanting voor eigen ontwikkeling en 2 336 hectare voor omliggende boeren.

Tevens werden op de vier eerder verworven concessies 635 hectare bijkomend voorbereid voor beplanting of beplant, om een totaal van 11 288 gecultiveerde hectare te bereiken, wat neerkomt op 69,2% van het totaal aantal gecompenseerde hectaren.

Er zijn nu 2 234 hectare in productie en de geoogste vruchten worden alle verwerkt in de eigen extractiefabriek van Dendymarker, die daardoor optimaal benut zal worden in 2019. Naast de uitbreiding en het onderhoud van de aangeplante hectare, is de investeringsfocus gericht op de uitbouw van het interne wegennet en de woonkernen voor de arbeiders en het lokale management.

Er wordt ook gestaag verder gewerkt aan de herplanting van de eigen palmplantagezones in Dendymarker, die sinds augustus 2017 door de Tolan Tiga-groep worden beheerd. Na een herplanting van 957 hectare in 2018, werd er nu reeds 630 hectare herbeplant in de eerste zes maanden van 2019. Ondanks de lage marktprijzen voor palmolie blijft de Groep trouw aan zijn intentie om zo snel mogelijk de oude aanplant van Dendymarker te hernieuwen en de concessies van Musi Rawas te ontwikkelen. Afhankelijk van de gegenereerde cash flow in de rest van het jaar, zal dit herplantings- en uitbreidingsprogramma eventueel vertraagd worden om een hogere schuldgraad te vermijden.

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. IFRS 16 - Leasing (zie bijlage 6)

2.2. Toelichtingen

2.2.1. Algemene informatie

SIPEF is een Belgische, op Euronext Brussels genoteerde, agro-industriële onderneming. De verkorte geconsolideerde financiële staten van de Groep voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2019 werden vastgelegd door de raad van bestuur op 13 augustus 2019.

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 samen met de financiële jaarresultaten van de SIPEF-groep per 31 december 2018 gelezen te worden. Immers, de in dit verslag opgenomen verkorte tussentijdse financiële staten geven niet alle informatie en gegevens 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 worden teruggevonden in het geauditeerd jaarverslag van 31 december 2018 (<https://www.sipef.com/hq/investors/annual-reports>). De boekhoudnormen en -methoden van de SIPEF-groep die worden gebruikt vanaf 1 januari 2019 zijn consistent met deze die werden gebruikt in de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2018, met uitzondering dat de groep de nieuwe

standaarden en interpretaties die verplicht werden vanaf 1 januari 2019 heeft toegepast. Deze nieuwe standaarden en interpretaties hebben echter een minimale impact.

Relevante IFRS-boekhoudkundige normen aangenomen vanaf 2019

IFRS 16 Leases

IFRS 16 vervangt IAS 17 'Lease-overeenkomsten' en daarmee verband houdende interpretaties. Voor lessees vereist IFRS 16 dat de meeste leases op basis van de balans worden verantwoord (onder één model), waardoor het onderscheid tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten wordt geëlimineerd.

De Groep heeft IFRS 16 per 1 januari 2019 aangenomen, maar heeft niet de cijfers voor 2018 ter vergelijking aangepast, zoals toegestaan onder de specifieke overgangsbepalingen in de norm. De herclassificaties en de aanpassingen die voortvloeien uit de nieuwe leaseregels worden daarom opgenomen in de openingsbalans op 1 januari 2019.

In overeenstemming met de nieuwe norm heeft de SIPEF-groep alle activa en passiva opgenomen voor de rechten en verplichtingen die voortvloeien uit leases. De nieuwe norm verlaagt de in de winst en verlies opgenomen huurlasten en verhoogt de afschrijvingen, waardeverminderingen en rentelasten. Bovendien zijn de rentedragende verplichtingen en materiële vaste activa in de geconsolideerde jaarrekening van de SIPEF-groep toegenomen. Als een gevolg van deze effecten is de EBITDA beïnvloed.

Rekening houdend met het feit dat de SIPEF-groep slechts zeer weinig leaseovereenkomsten heeft, heeft de overgang van IAS 17 naar IFRS 16 dan ook een beperkte impact op de geconsolideerde jaarrekening van de SIPEF-groep. Aanvullende informatie over de impact wordt toegelicht in bijlage 6 – Leasing.

2.2.3. Consolidatiekring

Er hebben 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>	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018*
Resultaat voor belasting	-3 726	35 993	28 163
	30,92%	27,26%	26,81%
Theoretische belastinglast	1 152	-9 812	-7 665
Correctie op de belastinglast mbt vorig jaar	0	-423	-423
Afwaardering op uitgestelde belastingen op overgedragen verliezen	-1 321	-1 084	-1 084
Andere	-243	1 833	-307
Belastinglast	-412	-9 479	-9 479
Effectief Belastingtarief	-11,1%	26,4%	33,2%

* Juni 2018 cijfers zijn zonder meerwaarde op de verkoop van BDM-ASCO (KUSD 7 380)

Door toepassing van de principes van IAS 12 werd er per 30 juni 2019 een netto uitgestelde belastingvordering op overgedragen verliezen van KUSD 1 321 teruggenomen. Dit is het gevolg van de waardevermindering van eerder geboekte uitgestelde belastingvorderingen 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 412 (2018: KUSD 9 479) kan opgesplitst worden in een gedeelte te betalen belasting van KUSD 3 221 (2018: KUSD 8 191) en een uitgestelde belastingcomponent van KUSD -2 809 (2018: KUSD 1 288).

2.2.5. Segmentinformatie

Zie bijlage 5.

2.2.6. Omzet

Meer informatie met betrekking tot de omzet kan gevonden worden in bijlage 5. Het tijdstip van de erkenning van opbrengsten vindt telkens plaats op één bepaald moment in de tijd.

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 12 juni 2019 keurden de aandeelhouders van SIPEF de verdeling goed van een brutodividend (coupon 12) van EUR 0,55 over het boekjaar 2018, dat betaalbaar was vanaf 3 juli 2019. Het totale uitbetaalde dividend (inclusief aan de eigen aandelen) bedraagt EUR 5 818 630. Omgerekend aan de USD wisselkoers op de dag van de algemene vergadering bedraagt dit USD 6 584 396.

2.2.9. Netto financiële activa/(verplichtingen)

<i>In KUSD</i>	30/06/2019	31/12/2018
Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen	132 015	121 038
Lange termijn verplichtingen – kredietinstellingen	25 000	30 000
Korte termijn leaseverplichtingen	495	0
Lange termijn leaseverplichtingen	2 425	0
Investerings en geldbeleggingen	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	24 502	29 595
Netto financiële activa/(verplichtingen)	-135 433	-121 443

De korte termijnverplichtingen hebben een looptijd van minder dan twaalf maanden en bestaan uit USD ‘straight loans’ met bankiers ten belope van KUSD 99 670, een ‘commercial paper’ schuld ten belope van KUSD 22 345 en ten slotte een lange termijnschuld aangegaan voor de aankoop van PT Agro Muko ten belope van KUSD 35 000 waarvan KUSD 10 000 op korte termijn staat geboekt. De korte- en lange termijn leaseverplichtingen in 2019 zijn het gevolg van de nieuwe IFRS 16 leasing norm.

Per 31 december 2018 had de Groep één financiële covenant verbonden aan de lange termijnschuld waarbij de netto financiële schuldpositie nooit hoger mag zijn dan tweemaal de REBITDA (“Recurring earnings before

interest, tax and depreciations” ofwel de terugkerende winst voor intresten, belastingen en afschrijvingen) van het boekjaar. Per 30 juni 2019 heeft de Groep een waiver brief verkregen voor deze convenant. De nieuwe netto financiële schuldpositie/REBITDA ratio is verhoogd tot 2,75 in de waiver brief. Per 30 juni 2019 voldoet de Groep aan deze nieuwe convenant.

De EBITDA van de groep bestaat uit de bedrijfsresultaten + winst/verlies van geassocieerde ondernemingen + afschrijvingen en bijkomende op- en afwaarderingen op activa. De REBITDA omvat dezelfde berekening, exclusief de éénmalige, niet wederkerende effecten.

De huidige kredietlijnen die maximaal beschikbaar zijn, bedragen KUSD 173 742 (waarvan KUSD 157 015 opgenomen per 30/06/2019):

- 'Straight loans' voor een totaal van KUSD 116 000 (uncommitted) (31/12/2018: KUSD 116 000)
- 'Lange termijn lening' voor een totaal van KUSD 35 000 (31/12/2018: KUSD 40 000)
- 'Commercial papers' voor een totaal van KUSD 22 742 (31/12/2018: KUSD 22 890)

Op de raad van bestuur van 13 augustus 2019 werd een nieuwe - reeds door de banken goedgekeurde - financieringsstructuur bevestigd waarbij de totale leningscapaciteit wordt verhoogd met KUSD 36 500 en een deel van de huidige korte termijn faciliteiten worden omgezet naar een meer structurele lange termijn schuld. De convenant voor de nieuwe lange termijn lening bedraagt op 31 december 2019 3,5x de REBITDA van het jaar en zal afnemen met 0,25x de REBITDA per daaropvolgend half jaar met een minimum van 2x.

De wijziging van de financieringsstructuur kan als volgt worden samengevat:

	Huidige structuur			Nieuwe structuur		
	KT	LT	Totaal	KT	LT	Totaal
Leningen	116 000	35 000	151 000	102 000	85 500	187 500
Commercial papers	22 742		22 742	22 742		22 742
Totaal	138 742	35 000	173 742	124 742	85 500	210 242

Er werden geen nieuwe garanties gegeven voor de nieuwe leningen. De intrestvoeten op de korte termijn leningen (straight loans en commercial papers) worden bepaald door de marktomstandigheden op het moment van vernieuwing. De intrestvoeten op de lange termijnschulden worden bepaald door de USD LIBOR 3M plus een bijkomende marge die afhankelijk is van het niveau van de convenant (totale schuld/REBITDA).

Niettegenstaande een sterke balanspositie met een netto schuld/eigen vermogen verhouding van 20%, is SIPEF er zich van bewust dat het respecteren van de financiële convenanten een belangrijk aandachtspunt blijft, zeker in de huidige omgeving met lage palmolieprijzen. Het management en de raad van bestuur blijven deze situatie van nabij opvolgen.

Van de geldmiddelen en kasequivalenten, die per 30 juni 2019 KUSD 24 502 bedroegen, werd er per 3 juli 2019 een bedrag van USD 6 495 als dividend over 2018 uitgekeerd.

2.2.10. Financiële instrumenten

De financiële instrumenten worden ondergebracht in niveaus volgens principes die consistent zijn met deze die werden toegepast bij het opmaken van toelichting 27 van het jaarverslag over 2018. Tijdens de eerste zes maanden van 2019 waren er geen overdrachten tussen verschillende niveaus.

Alle per 30 juni 2019 uitstaande derivaten die gewaardeerd worden aan reële waarde hebben betrekking op valutatermijncontracten en intrestindexeringen. De reële waarde van de valutatermijncontracten 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 2019 bedroeg de reële waarde KUSD -1 201 tegenover KUSD -771 per 31 december 2018.

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

2.2.11. Goodwill impairment analyse

Goodwill is het positieve verschil tussen de overnameprijs van een dochteronderneming, geassocieerde onderneming of joint venture en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van de overgenomen entiteit op datum van overname. Volgens de standaard IFRS 3 - Bedrijfscombinaties, wordt goodwill niet afgeschreven, maar getoetst op bijzondere waardevermindering.

De totale goodwill is ongewijzigd ten opzichte van vorig boekjaar. Ondanks het huidige lage niveau van de palmolieprijzen is de Groep overtuigd dat de lange termijn palmolieprijzen die werden gebruikt in de goodwill impairment analyse, zoals opgenomen in toelichting 8 van het jaarverslag van 2018, nog steeds van toepassing zijn.

2.2.12. Transacties met verbonden partijen

Er zijn geen wijzigingen in de transacties met verbonden partijen ten aanzien van het jaarverslag van december 2018.

2.2.13. Belangrijke gebeurtenissen

Zie beheersverslag.

2.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum

Na een eerste uitbarsting op woensdag 26 juni 2019 werd op zaterdag 3 augustus een tweede uitbarsting geregistreerd van dezelfde 'Mount Ulawun' vulkaan. De onmiddellijke gevolgen van de tweede uitbarsting zijn vergelijkbaar met die van de eerste in juni.

Hoewel er geen belangrijke permanente verliezen in de activa werden geregistreerd die wederopbouw of herbepanting vereisen, was het niet mogelijk om op 3 150 beplante hectare (ongeveer 23%) te oogsten gedurende het grootste deel van de maand juli en werd de Navo-fabriek ook tijdelijk gesloten.

Hoewel de productie in alle andere plantages ondertussen werd hervat, zal deze tweede uitbarsting waarschijnlijk ook een deel van de oogstactiviteiten van augustus en de kwaliteit van de geproduceerde palmolie beïnvloeden.

Tijdens het eerste semester had Hargy Oil Palms al een slechter regenseizoen dan normaal. Het gecombineerde effect van de twee recente uitbarstingen en de zware regenval in het eerste semester op de productieraming van 2019 zal mogelijk resulteren in een daling van ongeveer 19% tegenover de palmolie- en palmpitolievolumes van vorig jaar. De begroting voor 2020 zal ook overeenkomstig moeten worden herzien. Dit productieverlies vertegenwoordigt voor 2019 een verlies vóór belastingen van ongeveer USD 14 miljoen.

Zoals vermeld in 2.2.9. heeft de raad van bestuur op 13 augustus 2019 een nieuwe financiersstructuur bevestigd waarbij de totale leningcapaciteit verhoogd wordt met USD 36,5 miljoen.

2.2.15. 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 2018 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 2019, 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 2019 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 7.

Vertaling: dit persbericht is verkrijgbaar in het Nederlands en het Engels. De Nederlandse versie is de originele en de andere versie is een vrije vertaling. 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, 14 augustus 2019

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)	30/06/2019	31/12/2018
Vaste activa	791 456	780 310
Immateriële vaste activa	501	441
Goodwill	104 782	104 782
Biologische activa - dragende planten	291 762	283 712
Andere materiële vaste activa	359 406	356 723
Vastgoedbeleggingen	0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	6 355	7 239
Financiële activa	73	77
Andere financiële activa	73	77
Vorderingen > 1 jaar	11 578	11 112
Overige vorderingen	11 578	11 112
Uitgestelde belastingvorderingen	16 999	16 224
Vlottende activa	139 937	158 058
Voorraden	37 773	36 274
Biologische activa	4 601	4 870
Handelsvorderingen en overige vorderingen	56 424	76 025
Handelsvorderingen	14 135	35 001
Overige vorderingen	42 289	41 024
Terug te vorderen belastingen	13 731	9 280
Investerings	0	0
Andere investeringen en beleggingen	0	0
Derivaten	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	24 502	29 595
Andere vlottende activa	2 906	2 014
Activa aangehouden voor verkoop	0	0
Totaal activa	931 393	938 368
Totaal eigen vermogen	666 924	678 759
Eigen vermogen deel groep	632 481	644 509
Geplaatst kapitaal	44 734	44 734
Uitgiftepremies	107 970	107 970
Ingekochte eigen aandelen (-)	-9 423	-9 423
Reserves	500 920	512 914
Omrekeningsverschillen	-11 720	-11 686
Minderheidsbelangen	34 443	34 250
Langlopende verplichtingen	99 182	102 041
Voorzieningen > 1 jaar	1 543	1 550
Voorzieningen	1 543	1 550
Uitgestelde belastingverplichtingen	48 759	50 936
Leasing schulden > 1 jaar	2 425	0
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	25 000	30 000
Pensioenverplichtingen	21 455	19 555
Kortlopende verplichtingen	165 287	157 568
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	30 177	29 623
Handelsschulden	11 997	19 647
Ontvangen voorschotten	2 589	450
Leasing schulden < 1 jaar	495	0
Overige schulden	14 143	9 455
Winstbelastingen	953	71
Financiële verplichtingen < 1 jaar	132 015	121 038
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	10 000	10 000
Financiële verplichtingen	122 015	111 038
Derivaten	1 201	771
Andere kortlopende verplichtingen	1 894	6 136
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	931 393	938 368

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

BIJLAGE 2

In KUSD (verkort)	30/06/2019	30/06/2018
Omzet	113 158	139 973
Kostprijs van verkopen	-98 559	-94 771
Aanpassingen van de reële waarde van de biologische activa	- 269	1 395
Brutowinst	14 330	46 597
Algemene en beheerskosten	-16 611	-16 306
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	203	7 019
Bedrijfsresultaat	-2 077	37 310
Financieringsopbrengsten	893	1 089
Financieringskosten	-2 063	-1 497
Wisselkoersresultaten	- 478	- 909
Financieel resultaat	-1 648	-1 317
Winst voor belastingen	-3 725	35 993
Belastinglasten	- 412	-9 479
Winst na belastingen	-4 137	26 514
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	- 883	- 511
Resultaat van voortgezette activiteiten	-5 020	26 003
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0
Winst van de periode	-5 020	26 003
Toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	185	1 232
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-5 205	24 771
Winst per aandeel (in USD)		
Van voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewone winst per aandeel	-0,50	2,37
Verwaterde winst per aandeel	-0,50	2,37
Van voortgezette activiteiten		
Gewone winst per aandeel	-0,50	2,37
Verwaterde winst per aandeel	-0,50	2,37
Gewone winst per aandeel voor verkoop BDM-ASCO	-0,50	1,66

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

In KUSD (verkort)	30/06/2019	30/06/2018
Winst van de periode	-5 020	26 003
Andere elementen van het totaal resultaat:		
Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes		
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	- 35	936
- Cash flow hedges -reële waarde voor de groep	- 563	883
- Effect van de winstbelasting	163	- 256
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes		
- Toegezegd pensioenregelingen - IAS 19R	71	164
- Effect van de winstbelasting	- 18	- 41
- Herwaardering activa beschikbaar voor verkoop	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat:	- 381	1 686
Andere elementen van het totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	9	13
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 390	1 673
Totaal resultaat van het boekjaar	-5 402	27 689
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	193	1 245
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-5 595	26 444

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

BIJLAGE 3

In KUSD (verkort)	30/06/2019	30/06/2018
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	-3 725	35 993
Resultaat beëindigde activiteiten voor belastingen		
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	20 271	19 129
Variatie voorzieningen	1 968	- 950
Stock options	63	79
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	47	-1 037
Variatie reële waarde biologisch actief	269	-1 161
Overige niet kas resultaten	- 825	323
Hedgereserve, en financiële derivaten	31	1 860
Financiële kosten en opbrengsten	2 113	1 508
Minderwaarden vorderingen	0	-184
Meerwaarden op deelnemingen	0	-7 380
(Winst)/verlies realisatie materiële vaste activa	- 259	291
(Winst)/verlies realisatie financiële activa	0	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	19 953	48 471
Variatie bedrijfskapitaal	2 960	-21 304
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	26 411	27 167
Betaalde belastingen	-6 953	-11 154
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	15 960	16 013
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	- 99	- 34
Verwerving biologische activa	-12 600	-11 004
Verwerving materiële vaste activa	-16 669	-18 156
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	- 100	- 99
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0	0
Verkopen materiële vaste activa	1 553	109
Verkopen financiële activa	3 241	21 667
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-24 674	-7 517
Vrije kasstroom	-8 714	8 496
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging	0	0
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders (investering MP Evans)	0	0
Daling/(stijging) van eigen aandelen	0	47
Terugbetalingen leningen op lange termijn	-5 000	-5 000
Stijging kortlopende financiële verplichtingen	10 977	0
Daling kortlopende financiële verplichtingen	0	-9 987
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	0	0
Ontvangen - betaalde interesten	-2 356	-1 597
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	3 621	-16 537
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	-5 093	-8 041
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	29 595	36 180
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	0	0
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	24 502	28 138

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

BIJLAGE 4

In KUSD (verkort)	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgiftepremies SIPEF	Eigen aandelen	Toegeken- de- pensioenregelingen - IAS 19R	Reserves	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2019	44 734	107 970	-9 423	-3 391	516 304	-11 686	644 508	34 250	678 758
Resultaat van de periode					-5 205		-5 205	184	-5 021
Andere elementen van het totaal resultaat				44	- 400	- 34	- 390	9	- 381
Totaal resultaat	0	0	0	44	-5 605	- 34	-5 595	193	-5 402
Uitkering dividend vorig boekjaar					-6 495		-6 495	0	-6 495
Andere			0	0	63	0	63	0	63
30 juni 2019	44 734	107 970	-9 423	-3 347	504 267	-11 720	632 481	34 443	666 924
1 januari 2018	44 734	107 970	-8 308	-2 652	505 383	-12 491	634 636	33 140	667 775
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	0	19 682
Andere			47	0	79	0	126	- 93	33
30 juni 2018	44 734	107 970	-8 261	-2 529	511 166	-11 555	641 525	34 292	678 817

Segment informatie

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:
 - o Ribbed Smoked Sheets (RSS)
 - o Standard Indonesia Rubber (SIR)
 - o Scraps and Lumps
- Thee: Omvat beide soorten thee die Sipef produceert in Indonesië, zijnde:
 - o Orthodoxe thee
 - o "Cut, tear, curl" (CTC) thee
- Bananen en bloemen: Omvat alle verkopen van bananen en bloemen, komende uit Ivoorkust.
- Andere: Omvat voornamelijk de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Het overzicht van de segmenten hieronder is weergegeven op basis van de interne managementrapportering van de SIPEF groep. De belangrijkste verschillen met de IFRS consolidatie zijn:

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

In KUSD (verkort)	30/06/2019	30/06/2018
Bruto-marge per product		
Palm	10 629	42 112
Rubber	- 711	- 469
Thee	- 494	356
Bananen en bloemen	1 715	1 256
Totaal bruto-marge	11 139	43 255
Netto algemene-en beheerskosten	-14 808	-15 484
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	171	- 208
Financieringsopbrengsten/(kosten)	-2 087	-1 476
Discounting Sipef-CI	846	1 037
Wisselkoersresultaten	- 472	- 888
Winst voor belastingen	-5 210	26 236
Belastinglasten	5	-8 845
Effectief belastingtarief	-0,1%	-33,7%
Winst na belastingen (voor meerwaarden)	-5 205	17 391
Meerwaarde op de verkoop BDM-ASCO	0	7 380
Winst na belastingen	-5 205	24 771

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
2019 - KUSD					
Palm	93 848	-81 049	-51	12 748	89,0
Rubber	4 938	-5 290	0	- 352	-2,5
Thee	2 247	-2 787	-14	- 554	-3,9
Bananen en planten	11 443	-9 433	-204	1 806	12,6
Corporate	682	0	0	682	4,8
Andere	0	0	0	0	0,0
Totaal	113 158	-98 559	- 269	14 330	100,0
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

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
2019 - KUSD						
Indonesië	63 507	-56 211	257	460	8 013	56,0
Papoea-Nieuw-Guinea	35 284	-30 698	0	- 525	4 061	28,2
Ivoorkust	13 684	-11 650	0	-204	1 830	12,8
Europa	426	0	0	0	426	3,0
Andere	0	0	0	0	0	0,0
Totaal	112 901	-98 559	257	- 269	14 330	100,0
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

IFRS 16 – leasing

BIJLAGE 6

De Groep heeft IFRS 16 per 1 januari 2019 aangenomen, maar heeft de vergelijkende cijfers voor 2018 niet aangepast, zoals toegestaan onder de specifieke overgangsbepalingen 'in de standaard. De herclassificaties en de aanpassingen die voortvloeien uit de nieuwe leaseregels worden daarom opgenomen in de openingsbalans op 1 januari 2019.

Bij toepassing van IFRS 16 heeft de Groep leaseverplichtingen opgenomen met betrekking tot leases, die voorheen werden geclassificeerd als operationele leases volgens de principes van IAS 17 "Lease-overeenkomsten". Deze verplichtingen werden gewaardeerd tegen de contante waarde van de resterende leasebetalingen en verdisconteerd tegen de marginale rentevoet van de lessee per 1 januari 2019.

De leasebetalingen worden verdisconteerd aan de hand van een gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) die impliciet aan de lease. Als dat percentage niet bepaald kan worden, wordt de marginale rentevoet van de lessee gebruikt, i.e. de rentevoet die de lessee zou moeten betalen om de middelen te lenen die nodig zijn om een actief met een vergelijkbare waarde te verkrijgen in een vergelijkbare economische omgeving met vergelijkbare voorwaarden en condities.

De Groep huurt kantoorruimte, landrechten en voertuigen in het kader van een aantal operationele lease-overeenkomsten met een leaseperiode van één jaar of meer. De huur van de kantoorgebouwen betreft de maandelijkse huurbetalingen voor de kantoren in Indonesië. Voor de grondrechten in PNG, betreft het voorwerp van de huurovereenkomst het vruchtgebruik van land waarvoor een vaste jaarlijkse vergoeding wordt betaald. De resterende landrechten in PNG hebben een duur van 99 jaar waarvoor geen huurbedrag wordt betaald. Deze landrechten worden afgeschreven over een periode van 25 jaar in lijn met de levensduur van een oliepalm. De voertuigen betreffen een beperkt aantal autoleaseovereenkomsten binnen de Groep.

De toekomstige operationele leaseverplichtingen onder deze (niet-opzegbare operationele) leases zijn als volgt verschuldigd:

	in KUSD
Operationele leaseverplichtingen op 31 december 2018	5 220
(-) Verdisconteerd m.b.v. de marginale rentevoet van de lessee op de datum van eerste toepassing	-2 200
Leaseverplichting opgenomen per 1 januari 2019	3 020
Waarvan:	
Kortlopende leaseverplichting	496
Langlopende leaseverplichting	2 524
Leaseverplichting opgenomen per 30 juni 2019	3 020

Aangezien de Groep ervoor gekozen heeft om optie 2B toe te passen: 'cumulatieve inhaalbeweging', is het gebruiksrecht actief gelijk aan de leaseverplichting per 1 januari 2019. Dit heeft daardoor geen invloed gehad op het eigen vermogen van de Groep. Het gebruiksrecht actief kan als volgt worden ingedeeld:

	Landrechten	Huur gebouw	Bedrijfswagens	Totaal
Totaal gebruiksrecht actief per 1 januari 2019	818	1 778	424	3 020

De totale afschrijvingen voor de gebruiksrecht activa tot 30 juni 2019 bedraagt 175 KUSD en de financiële kosten 113 KUSD. Van de afschrijvingen werden 20 KUSD opgenomen in de kostprijs van de verkopen van het palm-segment van Hargy Oil Palms Ltd. en 155 KUSD in de "Algemene en administratieve kosten".

Deloitte.



Sipef NV

Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019

Verslag inzake de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Sipef NV voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019

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 2019, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 14.

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 931 393 (000) USD en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 5 205 (000) USD.

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, 13 augustus 2019

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door Kathleen De Brabander

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel 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