



**TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP
PER 30 JUNI 2012 (6m/12)**

- Gunstige algemene productieomstandigheden voor de SIPEF-groep, met uitzondering van de gebruikelijke weersfenomenen in het eerste semester in Papoea-Nieuw-Guinea.
- Dalende verkoopprijzen voor palmolie en rubber en een verhoging van de productiekosten zijn de voornaamste oorzaken voor de daling van de bedrijfsresultaten met 25,0%
- Het resultaat vóór IAS41, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 32 168, een daling met 35,5% tegenover het eerste semester van 2011.
- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen is volledig besteed aan de investeringen in de oliepalm- en rubberplantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea, waardoor de netto-kaspositie nagenoeg onveranderd blijft op KUSD 48 011, vóór dividendbetaling in juli.
- Ondanks gerealiseerde verkopen en gunstige marktvooruitzichten voor palmolie, zullen, door de lagere winstbijdrage van de rubberactiviteiten en de gestegen kostprijzen, de jaarresultaten naar alle waarschijnlijkheid lager liggen dan deze van 2011.

1. TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG

1.1. GROEPSPRODUCTIES

Groepsproducties

<i>In ton</i>	Eigen	Derden	Totaal 6m/12	<i>B.I. 6m/12*</i>	Eigen	Derden	Totaal 6m/11	<i>B.I. 6m/11*</i>
Palmolie	97 233	24 013	121 246	95 378	96 335	26 176	122 511	96 824
Rubber	5 143	529	5 672	4 939	4 702	522	5 224	4 554
Thee	1 415	32	1 447	1 306	1 292	0	1 292	1 193
Bananen	13 385	0	13 385	13 385	10 365	0	10 365	10 365

* Beneficial Interest: aandeel van de groep

In het eerste semester waren de weersomstandigheden in Noord-Sumatra over het algemeen gunstig voor de gevestigde palmplantages, waarvan sommige echter nog herstellen van insectenplagen van vorig jaar. De jonge aanplanten van de UMW/TUM-plantages kennen een constante groei in de productie van vruchten, die voorlopig worden verwerkt in de fabriek van PT Tolan Tiga, tot de aanbouw van de eigen fabriek zal voltooid zijn in het tweede semester van 2013. De plantages van de Agro Muko-groep in de provincie Bengkulu kenden goede klimatologische omstandigheden en zetten de sinds 2011 stijgende productiecurve ook in het eerste semester van 2012 voort.

In Papoea-Nieuw-Guinea hebben we nog tot in juni de nasleep ervaren van de grillige weerspatronen van het eerste kwartaal met overvloedige regens die oogsten en transport erg hebben bemoeilijkt. Er is nog een lichte achterstand vastgesteld op de producties van de eigen plantages, maar de omliggende boeren hebben het

veel moeilijker gehad om hun oogstritme terug te vinden, waardoor de aankopen 8,7% lager liggen dan in dezelfde periode van vorig jaar. Hierdoor daalde het totaal geproduceerde palmolievolume voor de groep met 1,0%.

Een optimalisatie van de tappersprocedures en van de stimulatie van de rubberbomen, maar vooral de gunstige weertendensen in het tweede kwartaal in Noord- en Zuid-Sumatra, zorgden voor hogere rubbervolumes (+17,2%) in de Tolan Tiga-groep. In Agro Muko zorgt de herstructurering van de rubberarealen voor een verwachte daling van de volumes (-15,7%) die, gezien de immaturiteitsperiode van rubber, nog wel een langere tijd kan aanhouden.

Door de hoge neerslag gingen veel tapdagen verloren in de eigen rubberplantages in Paoea-Nieuw-Guinea. De nationale verkiezingen gehouden in juni, gecombineerd met lagere prijzen voor rubber, hebben ook de aankopen van derden niet ondersteund. Door de verwerking van in het vorige jaar om kwaliteitsredenen opgebouwde stocks van ruwe rubber zijn echter de productievolumes voor afgewerkte rubber gestegen met een kleine 10% tegenover de eerste jaarthelft van 2011. De totale groepsproductie steeg dan ook met 8,6%.

Ondanks een moeilijke start van het productiejaar in de theeplantage van Cibuni op Java, gekenmerkt door een gebrek aan zonneschijn, zorgde de weersverbetering vanaf maart voor een gevoelige verhoging (+12,0%) van het geproduceerde volume zwarte thee.

In Ivoorkust hadden de gebruikelijke harmattan-winden in de eerste twee maanden van het jaar dit keer geen groot effect op de bananenproductie die met 29,2% steeg tegenover de door politieke instabiliteit geteisterde eerste jaarthelft van 2011.

1.2. MARKTEN

Gemiddelde marktprijzen				
<i>in USD/ton*</i>		6m/12	6m/11	12m/11
Palmolie	CIF Rotterdam	1 097	1 199	1 125
Rubber	RSS3 FOB Singapore	3 722	5 517	4 823
Thee	FOB origine	2 740	2 940	2 920
Bananen	FOT Europa	1 157	1 251	1 125

* World Commodity Price Data

Door indicaties dat de Amerikaanse boeren een record aantal hectaren maïs en sojabonen hadden geplant, bleven de prijzen van plantaardige oliën dalen in het tweede kwartaal. Ook werd een stijging in de productie van palmolie opgemerkt, wat leidde tot een algemeen negatief marktsentiment. Deze zwakke ondertoon in de plantaardige oliën, gebaseerd op beter dan verwachte volumes, werd nog versterkt door de aanhoudende economische crisis in Europa.

Door deze combinatie zagen we palmolieprijzen tegen het einde van het semester wegzakken naar een niveau rond de 950 USD/ton CIF Rotterdam.

De vooruitzichten voor een economische heropleving blijven beperkt, waardoor de industriële activiteiten op een lager pitje blijven draaien. Dit betekent dat de meeste fabrieken hun grondstoffenvorraden beneden de gebruikelijke niveaus houden. Het gebrek aan vraag, ondanks voldoende aanbod, maken dat de prijzen voor natuurlijke rubber zijn blijven dalen.

De theeprijzen zijn stabiel gebleven in het tweede kwartaal dankzij zwakke oogsten, niet alleen in Kenia, maar ook in India en in Sri Lanka. Daar de vraag voor goede thee niet verminderde gedurende deze periode, bleef het prijsniveau voor kwaliteitsthee hoog.

De bananenprijzen zijn tijdens het hele semester relatief sterk gebleven door de algemeen ongunstige klimatologische omstandigheden in de grootste producerende landen in Centraal-Amerika.

1.3. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD (verkort)	30/06/2012			30/06/2011		
	Vóór IAS41	IAS41	IFRS	Vóór IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	174 628		174 628	177 100		177 100
Kostprijs van verkopen	-118 969	1 594	-117 375	-105 995	2 001	-103 994
Brutowinst	55 659	1 594	57 253	71 105	2 001	73 106
Variatie biologische activa		10 052	10 052		17 984	17 984
Beplantingskosten (netto)		-10 134	-10 134		-7 466	-7 466
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-12 213		-12 213	-12 028		-12 028
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	981		981	148		148
Bedrijfsresultaat	44 427	1 512	45 939	59 225	12 519	71 744
Financieringsopbrengsten	313		313	458		458
Financieringskosten	- 248		- 248	- 380		- 380
Wisselkoersresultaten	1 076		1 076	5 023		5 023
Financieel resultaat	1 141		1 141	5 101		5 101
Winst voor belastingen	45 568	1 512	47 080	64 326	12 519	76 845
Belastinglasten	-12 086	- 247	-12 333	-11 199	-3 210	-14 409
Winst na belastingen	33 482	1 265	34 747	53 127	9 309	62 436
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (verzekeringen)	358		358	- 170		- 170
Resultaat van voortgezette activiteiten	33 840	1 265	35 105	52 957	9 309	62 266
Winst van de periode	33 840	1 265	35 105	52 957	9 309	62 266
Netto resultaat, aandeel v/d groep	32 168	997	33 165	49 854	8 115	57 969

1.4. GECONSOLIDEERDE BRUTOWINST (vóór IAS41)

Geconsolideerde brutowinst (vóór IAS41)

In KUSD (verkort)	30/06/2012		30/06/2011	
		%		%
Palm	40 509	72,8	54 079	76,0
Rubber	9 391	16,9	13 975	19,7
Thee	801	1,4	904	1,3
Bananen en planten	2 616	4,7	1 158	1,6
Corporate en andere	2 342	4,2	989	1,4
	55 659	100,0	71 105	100,0

De stijgende volumes van FOB-exporten van palmolie en rubber compenseerden hun dalende verkoopprijzen, waardoor de omzet nagenoeg gehandhaafd bleef op het niveau van juni vorig jaar (-1,4%). De kostprijs van verkopen kende een sterke stijging, voornamelijk ten gevolge van een revaluatie van de kina in Papoea-Nieuw-Guinea tegenover de USD van 17% (gemiddelde koers over 6 maanden 2012 tegenover 2011). Dit effect werd nog versterkt zowel door de lokale looninflatie in Papoea-Nieuw-Guinea en Indonesië als de gestegen aanloopkosten bij de UMW-groep in Indonesië.

De brutowinst daalde met 21,7%. Voor de palm- en rubberactiviteiten was dit zelfs respectievelijk 25,1% en 32,8% door de dalende brutomarges. Nu de politieke situatie in Ivoorkust genormaliseerd is kenden onze bananenactiviteiten in dat land een opvallende heropleving.

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten omvatten een meerwaarde op de verkoop van een niet-strategisch financieel vast actief (KUSD +3 346) (zie toelichting 2.2.5), en de aanleg van een provisie voor een mogelijk sectorieel BTW-geschil in Indonesië (KUSD -3 145 vóór belastingen).

Rekening houdend met bovenstaande elementen daalden de bedrijfsresultaten vóór IAS41 met 25,0%.

De financieringsopbrengsten en –kosten hielden elkaar nagenoeg in evenwicht en door de beperkte invloed van de omrekeningsverschillen, een direct gevolg van een consistent uitgevoerde indekkingspolitiek, blijven de financiële resultaten eerder beperkt.

De effectieve belastingkost ligt op 26,5% wat zeer nauw aansluit bij de gemiddelde belastingkost voor de groep (25% in Indonesië en 30% in Papoea-Nieuw-Guinea).

De deelnemingen in de verzekeringsbranche focussen op de kernactiviteiten maritieme en algemene risicoverzekeringen. Na een mindere periode, waarin de recurrente resultaten leden onder tijdelijk lagere technische resultaten en herstructureringskosten, hebben we in het eerste semester van 2012 terug kunnen aanknopen met een positieve bijdrage voor de groep.

De winst van de periode, zonder rekening te houden met de bewegingen vanuit de IAS41 toepassing, bedraagt KUSD 33 840, of 36,1% lager dan het historisch hoge resultaat per einde juni 2011.

De IAS-herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen eind 2011 en juni 2012, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto-variantie biologische activa bedroeg KUSD 10 052 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding en de groeiende maturiteit van de nieuwe aangeplante arealen van onze oliepalmsplantages UMW in Indonesië en Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea. Beplantingskosten van KUSD 10 134 verminderden de netto-impact vóór belastingen tot KUSD 1 512, basis voor een gemiddelde uitgestelde-belastingberekening van 16,3%. De netto positieve IAS41-impact, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 997 en is, vooral door een stabilisering van de gehanteerde toekomstige marges, gevoelig lager dan de KUSD 8 115 van vorig jaar.

Het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep, IAS41-aanpassingen inbegrepen, bedraagt KUSD 33 165 en is 42,8% lager dan dit van het eerste semester van vorig jaar.

1.5. GECONSOLIDEERDE CASH FLOW

Geconsolideerde kasstroom

<i>In KUSD (verkort)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	53 839	72 863
Variatie bedrijfskapitaal	752	-26 284
Betaalde belastingen	-17 793	-12 914
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	36 798	33 665
Investerings in immateriële en materiële activa	-40 366	-20 730
Operationele vrije kasstroom	-3 568	12 935
Verkoopprijs vaste activa	4 012	696
Vrije kasstroom	444	13 631
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	53	-17 564
Netto vrije kasstroom	497	-3 933

<i>In USD per aandeel</i>	30/06/2012	30/06/2011
Gewogen gemiddelde aandelen	8 892 064	8 951 740
Gewoon bedrijfsresultaat	5,17	8,01
Gewoon/Verwaterd netto resultaat	3,73	6,48
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	4,14	3,76

In het verlengde van de gedaalde bedrijfsresultaten vóór IAS41 (-25,0%), daalt de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten met 26,1%,

Daar waar er vorig jaar een sterke tijdelijke stijging was aan de behoefte aan bedrijfskapitaal hielden de bewegingen in het bedrijfskapitaal zich tijdens dit eerste semester in evenwicht.

De betaalde belastingen zijn in lijn met de behaalde winsten van het jaar daarvoor.

De investeringen vertegenwoordigen, naast vervangingsinvesteringen, de ontwikkelingskosten voor de herplantingen en uitbreidingen van de oliepalm- en rubberarealen in Papoea-Nieuw-Guinea en Indonesië en de verbetering van de logistiek en infrastructuur van de plantages. De bouw van 2 bijkomende verwerkingsfabrieken, één in Indonesië en één in Papoea-Nieuw-Guinea, werd eveneens voortgezet.

Nadat de formaliteiten rond de nieuwe beplantingprocedures uitgevaardigd door de 'Roundtable on Sustainable Palm Oil' (RSPO) waren vervuld, werd met de beplanting van MMAS in de Bengkulu-provincie gestart. Ook in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea werd het uitbreidingsprogramma voortgezet, zij het met enige vertraging door de weersomstandigheden. Toch werden er voor de groep 966 bijkomende hectaren oliepalmen aangeplant tijdens het eerste semester.

De verkoopprijs van vaste activa betreft voornamelijk de verkoop van een niet-strategisch financieel vast actief voor een bedrag van KUSD 3 512.

De "eigenvermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders" betroffen dit jaar de verkoop van een 5% belang in PT Toton Usaha Mandiri in het kader van de formalisering van het aandeelhouderschap. Vorig jaar betrof dit voornamelijk de verwerving van 19,7% van Jabelmalux SA.

1.6. GECONSOLIDEERDE BALANS

Geconsolideerde balans		
<i>In KUSD (verkort)</i>	30/06/2012	31/12/2011
Biologische activa (na afschrijving)	116 655	107 903
Herwaardering	161 771	160 513
Biologische activa (IAS41)	278 426	268 416
Andere vaste activa	177 939	156 168
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	24 392	38 423
Netto kas-positie	48 011	47 519
Totaal netto actief	528 768	510 526
Eigen middelen, aandeel van de groep	439 187	425 261
Minderheidsbelangen	27 513	25 613
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	62 068	59 652
Totaal netto passief	528 768	510 526

De voortgezette uitbreidingen van de plantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea en een stijging van de reële waarde van de bestaande beplante oppervlakten van palm, rubber en thee, leidden tot een verdere stijging van de biologische activa, die thans KUSD 278 426 bedragen.

De stijging van de andere vaste activa betreffen, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, bijkomende compensatievergoedingen betaald voor de uitbreidingen in Noord- en Zuid-Sumatra en investeringen in de verdere afwerking en optimalisatie van het productieapparaat in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea en de UMW-groep in Noord-Sumatra.

De door de aandeelhouders goedgekeurde maar in juli betaalde dividenden voor een totaalbedrag van KUSD 19 071 verlagen de netto-activa.

Aangezien tijdens dit eerste semester de gegeneerde kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen integraal werd besteed aan de investeringen in bijkomende activa, was de vrije kasstroom beperkt en bleef de netto-kaspositie nagenoeg ongewijzigd per einde juni.

1.7. VOORUITZICHTEN

De productievooruitzichten voor palmolie in Indonesië blijven over het algemeen goed, het tweede semester geeft trouwens steeds hogere volumes dan het eerste. Wij verwachten ook opnieuw stijgende hoeveelheden in Papoea-Nieuw-Guinea, waar de weersomstandigheden genormaliseerd zijn en in juli werden de budgetten opnieuw licht overschreden. De rubberproductie in Noord-Sumatra blijft goed, enkel in Zuid-Sumatra is de tweede jaarhelft steeds lager door de bladwissel, wat trouwens ook het geval is in Papoea-Nieuw-Guinea. De thee-volumes blijven hoger dan vorig jaar en na de gebruikelijke lage bananenproductie in de zomermaanden worden er opnieuw stijgende volumes in Ivoorkust verwacht in het najaar.

De laatste weken zijn we getuige geweest van een aanhoudende droogte in het middenwesten van de USA. Uitzonderlijke hitte zonder regen heeft onherstelbare schade aangebracht aan de maïsgewassen en ook de sojaproductie zou dezelfde weg kunnen opgaan als er onvoldoende regen is in de tweede helft van augustus.

Dit fenomeen heeft de prijzen van sojaolie omhoog geduwd en de prijs van palmolie heeft, zij het in mindere mate, deze beweging gevolgd. We mogen niet vergeten dat de aanvoer van palmolie aanzienlijk zal verhogen in de tweede jaarhelft en het is dus enkel de zorg om een slechte sojaoogst die de markt ondersteunt. Palmolie is zondermeer de goedkoopste plantaardige olie in de markt, aangezien het nu zowat 270 dollar per ton onder de prijs van sojaolie is genoteerd. Dit zal ervoor zorgen dat palmolie een zeer competitieve grondstof blijft en zou moeten verzekeren dat de vraag naar dit product hoog blijft in de tweede jaarhelft.

De vraag naar natuurlijke rubber lijkt zwak te blijven totdat de markten een heropleving zullen vaststellen in China en in de andere belangrijkste geïndustrialiseerde regio's. Omdat een dergelijk herstel niet in het onmiddellijke vooruitzicht wordt gesteld, betekent dit dat wij mogen aannemen dat de zwakke prijzen zullen aanhouden in de komende maanden.

Er worden sterke theeprijzen verwacht voor de volgende twee kwartalen, daar de productievoorzichten in de theeproducerende landen zoals Kenya, India en Sri-Lanka zwak zijn.

Aangezien wij onze bananen bijna uitsluitend verkopen met jaarcontracten aan vaste prijzen, lijdt het rendement niet onder de huidige lage zomerprijzen.

Op dit ogenblik is al 77% van de verwachte jaarproductie van palmolie verkocht aan een gemiddelde prijs van het equivalent van USD 1 103 per ton CIF Rotterdam. Tevens werd 2/3 van de voorziene rubbervolumes verkocht aan gemiddeld USD 3 566 per ton FOB en ook 79% van de theeproductie aan USD 2 940 per ton FOB. Wij kunnen bijgevolg stellen dat reeds de meerderheid van de verwachte inkomsten van het boekjaar 2012 verzekerd is, zonder uit het oog te verliezen dat we voor de verkopen van onze Indonesische palmolie moeten rekening houden met de toepassing van de progressieve exporttaks, die op het huidige niveau USD 142,50 per ton bedraagt.

Door deze reeds gerealiseerde verkopen en de relatief gunstige marktvooruitzichten voor palmolie voor het tweede semester mogen we stellen dat wij opnieuw op weg zijn naar een jaar met goede resultaten. Rekening houdend met de lagere winstbijdrage van de rubberactiviteiten, de gestegen loonkosten in de landen waar wij actief zijn, en door de sterke lokale munt in Papoea-Nieuw-Guinea, zullen de jaarresultaten naar alle waarschijnlijkheid lager liggen dan deze van 2011. Het uiteindelijke resultaat zal voornamelijk afhangen van de bereikte productievolumes, de sterkte van de marktprijzen voor palmolie en rubber in de tweede jaarhelft, de evolutie van de exporttaks op palmolie in Indonesië en de evolutie van de kostprijzen, die gevoelig blijven voor de prijzen van ruwe olie en meststoffen en de bewegingen van de lokale munten tegenover de USD.

Het uitbreidingsprogramma van onze projecten wordt gestaag voortgezet in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea en voor het tweede semester ligt de nadruk op bijkomende aanplantingen en de bouw van 2 verwerkingsfabrieken.

Na de verwerving van de 2 nieuwe licenties voor de expansie tot maximum 19 500 hectaren in Zuid-Sumatra worden in eerste instantie de gronden geïnventariseerd en de duurzaamheidsprocedures voor het verkrijgen van de voorafgaandelijke goedkeuring van de lokale overheden en van de 'Roundtable on Sustainable Palmoil' (RSPO) afgerond, om vanaf het tweede semester over te gaan tot de geleidelijke aanplant van de meer dan 1 000 hectaren die reeds gecompenseerd werden aan de lokale bewoners. Het compensatieproces loopt over minstens 3 jaar en, ondanks de steun van de lokale overheden voor dit project, blijft de uiteindelijke grootte van deze uitbreidingen afhangen van het succes van deze compensaties, die samengaat met de bereidheid van de lokale mensen om een industriële landbouwonderneming, met tewerkstelling in hun eigen streek, te ondersteunen. SIPEF blijft ook gesprekken voeren voor het verwerven van een derde licentie in dezelfde regio.

2. VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

2.1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE CIJFERS VAN DE SIPEF GROEP

2.1.1. *Verkorte geconsolideerde balans (zie bijlage 1)*

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

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

2.1.4. *Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)*

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

2.2. TOELICHTINGEN

2.2.1. Algemene informatie

SIPEF is een Belgische, op NYSE Euronext Brussel genoteerde, agro-industriële onderneming. De verkorte geconsolideerde financiële staten van de groep voor de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2012 werden goedgekeurd ter publicatie door de raad van bestuur op 16 augustus 2012.

2.2.2. Voorbereidingsbasis en waarderingsregels

Dit rapport stelt de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor en werd opgesteld op basis van de opname- en waarderingsregels volgens International Financial Reporting Standards (IFRS). Dit tussentijds verslag is voorgesteld conform International Accounting Standard (IAS 34), "Tussentijdse Financiële Verslaggeving". Dit rapport dient gelezen te worden samen met de financiële jaarresultaten van de SIPEF groep eindigend op 31 december 2011, omdat de in dit verslag opgenomen verkorte tussentijdse financiële staten niet alle informatie en gegevens weergeven die vereist worden in de financiële jaarresultaten. De opname- en waarderingsregels zijn conform deze die in de geconsolideerde jaarresultaten van 2011 van SIPEF groep toegepast werden.

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

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

2.2.3. Consolidatiekring

Wijziging in percentage zonder wijziging in controle

Tijdens het eerste semester werd PT Toton Usaha Mandiri als buitenlandse vennootschap in Indonesië erkend waardoor ook het aandeelhouderschap in deze vennootschap moest geformaliseerd worden. Hierdoor werd er 5% van de aandelen aan een lokale minderheidsaandeelhouder verkocht. Deze transactie werd rechtstreeks in de groepsreserves (KUSD -43) en in de minderheidsbelangen (KUSD 96) opgenomen.

De centralisatie van de Indonesische activiteiten van SIPEF werd eveneens voortgezet. In juni van dit jaar werd het aandeelhouderschap in PT Kerasaan, PT Bandar Sumatra, PT Timbang Deli en PT Melania binnen de groep verschoven van Sipef NV/Jabelmalux SA naar PT Tolan Tiga, dat fungeert als Indonesische holdingvennootschap. Hierdoor daalt het belangenpercentage in de betreffende filialen met ongeveer 5%.

2.2.4. Segmentinformatie

Zie bijlage 5.

2.2.5. Transacties met verbonden partijen.

Er zijn geen wijzigingen in de transacties met verbonden partijen ten aanzien van het voorgaande jaarverslag met uitzondering van de verkoop van aandelen Gedei NV door Sipef NV aan Cabra NV.

Cabra NV is de patrimonium vennootschap van de familie Baron Bracht. Gezien Baron Bracht, Priscilla Bracht en François Van Hoydonck bestuurder zijn in zowel Cabra NV als Sipef NV was er hier een potentieel belangenconflict en werd de procedure zoals voorzien in artikel 523 Wetboek Venn. gevolgd.

Beschrijving van de transactie (in KEUR):

	<u>KEUR</u>
Verkoopprijs aan marktwaarde per 12/06/2012	2 796
Boekwaarde per 12/06/2012	126
Gerealiseerde meerwaarde in Sipef Groep:	2 670
Gerealiseerde meerwaarde in Sipef Groep (KUSD):	3 346

2.2.6. Eigen vermogen deel groep

Op 13 juni 2012 keurden de aandeelhouders van SIPEF de verdeling goed van een bruto dividend van EUR 1,70 over het boekjaar 2011, dat betaalbaar was vanaf 4 juli 2012.

2.2.7. Belangrijke gebeurtenissen

Zie beheersverslag.

2.2.8. Gebeurtenissen na balansdatum.

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

2.2.9. Risico's

Conform artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 bevestigt de SIPEF groep dat de fundamentele risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, ongewijzigd blijven ten opzichte van deze beschreven in het jaarverslag van 2011 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 Bracht, 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 2012, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), een getrouw beeld weergeven van het vermogen, 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 2012 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 6.

Schoten, 17 augustus 2012.

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

* F. Van Hoydonck, gedelegeerd bestuurder (mobile +32/478.92.92.82)

* J. Nelis, chief financial officer

Tel.: +32/3.641.97.00

mail to : finance@sipef.com

Fax : +32/3.646.57.05

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

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

Geconsolideerde balans

BIJLAGE 1

<i>In KUSD (verkort)</i>	30/06/2012	31/12/2011
Vaste activa	456 823	424 831
Immateriële activa	26 100	21 056
Goodwill	4 519	4 519
Biologische activa	278 426	268 416
Materiële vaste activa	133 717	116 944
Vastgoedbeleggingen	3	3
Investerings in geassocieerde deelnemingen	9 607	9 476
Financiële activa	3 896	4 064
Andere investeringen	0	0
Andere financiële activa	3 896	4 064
Vorderingen > 1 jaar	97	106
Overige vorderingen	97	106
Uitgestelde belastingvorderingen	458	247
Vlottende activa	149 358	142 460
Vorraden	39 325	38 332
Handelsvorderingen en overige vorderingen	45 697	51 294
Handelsvorderingen	32 302	37 473
Overige vorderingen	13 395	13 821
Terug te vorderen belastingen	496	936
Investerings	11 322	15 855
Andere investeringen en beleggingen	11 322	15 855
Derivaten	153	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	49 629	34 289
Andere vlottende activa	2 736	1 754
Totaal activa	606 181	567 291
Totaal eigen vermogen	466 700	450 874
Eigen vermogen deel groep	439 187	425 261
Geplaatst kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Ingekochte eigen aandelen (-)	-4 603	-4 603
Reserves	392 012	377 875
Omrekeningsverschillen	-15 543	-15 332
Minderheidsbelangen	27 513	25 613
Langlopende verplichtingen	62 526	59 899
Voorzieningen > 1 jaar	50 984	48 616
Voorzieningen	1 349	111
Uitgestelde belastingverplichtingen	49 635	48 505
Handelsschulden en overige schulden > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0
Pensioenverplichtingen	11 542	11 283
Kortlopende verplichtingen	76 955	56 518
Handelsschulden en overige schulden < 1 jaar	58 093	46 372
Handelsschulden	16 456	14 491
Ontvangen voorschotten	833	465
Overige schulden	28 739	12 532
Winstbelastingen	12 065	18 884
Financiële verplichtingen < 1 jaar	12 940	3 629
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	2 600
Financiële verplichtingen	12 940	25
Derivaten	0	1 004
Andere kortlopende verplichtingen	5 922	6 517
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	606 181	567 291

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

BIJLAGE 2

	30/06/2012			30/06/2011		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
<i>In KUSD (verkort)</i>						
Omzet	174 628		174 628	177 100		177 100
Kostprijs van verkopen	-118 969	1 594	-117 375	-105 995	2 001	-103 994
Brutowinst	55 659	1 594	57 253	71 105	2 001	73 106
Variatie biologische activa		10 052	10 052		17 984	17 984
Beplantingskosten (netto)		-10 134	-10 134		-7 466	-7 466
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-12 213		-12 213	-12 028		-12 028
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	981		981	148		148
Bedrijfsresultaat	44 427	1 512	45 939	59 225	12 519	71 744
Financieringsopbrengsten	313		313	458		458
Financieringskosten	- 248		- 248	- 380		- 380
Wisselkoersresultaten	1 076		1 076	5 023		5 023
Financieel resultaat	1 141		1 141	5 101		5 101
Winst voor belastingen	45 568	1 512	47 080	64 326	12 519	76 845
Belastinglasten	-12 086	- 247	-12 333	-11 199	-3 210	-14 409
Winst na belastingen	33 482	1 265	34 747	53 127	9 309	62 436
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	358		358	- 170		- 170
- Verzekeringen	358		358	- 170		- 170
Resultaat van voortgezette activiteiten	33 840	1 265	35 105	52 957	9 309	62 266
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	0	0	0
Winst van de periode	33 840	1 265	35 105	52 957	9 309	62 266
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	1 672	268	1 940	3 103	1 194	4 297
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	32 168	997	33 165	49 854	8 115	57 969
Winst per aandeel (in USD)						
Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			3,73			6,48
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			3,73			6,48

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

Winst van de periode	33 840	1 265	35 105	52 957	9 309	62 266
Andere elementen van het totaal resultaat						
- Valutakoersverschillen als gevolg van 'de omrekening van buitenlandse activiteiten	- 347	0	- 347	1 048	0	1 048
Andere elementen van het totaal resultaat	- 347	0	- 347	1 048	0	1 048
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 347	0	- 347	1 048	0	1 048
Totaal resultaat van het boekjaar	33 493	1 265	34 758	54 005	9 309	63 314
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	1 672	268	1 940	3 103	1 194	4 297
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	31 821	997	32 818	50 902	8 115	59 017

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

BIJLAGE 3

In KUSD (verkort)

	30/06/2012	30/06/2011
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	47 080	76 845
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	7 683	5 560
Variatie voorzieningen	1 497	1 020
Stock options	87	0
Variatie reële waarde biologisch actief	33	0
Overige niet kas resultaten	747	-10 522
Financiële kosten en opbrengsten	- 65	85
Minderwaarden vorderingen	0	- 77
Minderwaarden op deelnemingen	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	123	0
Resultaat realisatie financiële activa	-3 346	- 48
		0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	53 839	72 863
Variatie bedrijfskapitaal	752	-26 284
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	54 591	46 579
Betaalde belastingen	-17 793	-12 914
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	36 798	33 665
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	-4 103	-2 522
Verwerving biologische activa	-10 700	-7 579
Verwerving materiële vaste activa	-25 563	-10 629
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	0	0*
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	0
Verkoop prijs materiële vaste activa	500	696
Verkoop prijs financiële activa	3 512	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-36 354	-20 034
Vrije kasstroom	444	13 631
Financieringsactiviteiten		
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	53	-17 564*
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	-2 600	-2 601
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	12 914	201
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	0	- 351
Ontvangen - betaalde interesten	- 5	91
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	10 362	-20 224
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	10 806	-6 593
Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	50 144	64 608
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	1	49
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	60 951	58 064

* Verschuiving van de aankoop Jabelmalux aandelen (2011) van 'Verwerving financiële activa' naar 'Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders'.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
BIJLAGE 4

	Maatschappelijk kapitaal SIPEF	Uitgifte- premies SIPEF	Eigen aandelen	Ingehouden winsten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
<i>In KUSD (verkort)</i>								
1 januari 2012	45 819	21 502	-4 603	377 875	-15 332	425 261	25 612	450 873
Totaal resultaat				33 165	- 347	32 818	1 940	34 758
Uitkering dividend vorig boekjaar				-19 071		-19 071		-19 071
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders				- 43		- 43	96	53
Transfers zonder verlies controle					136	136	- 136	0
Andere				87		87		87
30 juni 2012	45 819	21 502	-4 603	392 013	-15 543	439 188	27 512	466 700
1 januari 2011	45 819	21 502		316 133	-14 905	368 549	27 240	395 789
Totaal resultaat				57 969	1 048	59 017	4 297	63 314
Uitkering dividend vorig boekjaar				-19 657		-19 657		-19 657
Wijziging in het deelnemingspercentage van gecontroleerde entiteiten				-12 351		-12 351	-5 628	-17 979
Andere						0	65	65
30 juni 2011	45 819	21 502	0	342 094	-13 857	395 558	25 974	421 532

Segmentinformatie

BIJLAGE 5

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

De secundaire segmentatiebasis geeft de geografische locatie weer waarin de groep actief is. De brutowinst per geografische locatie geeft de omzet minus de kostprijs van verkopen weer per oorsprong van de verkochte goederen. Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het relevante deel van de opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegerekend.

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

Brutowinst per product

2012 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	133 379	-92 870	40 509	972	41 481	72,5
Rubber	23 493	-14 102	9 391	313	9 704	16,9
Thee	4 443	-3 642	801	14	815	1,4
Bananen en planten	10 796	-8 180	2 616	295	2 911	5,1
Corporate	2 414	0	2 414	0	2 414	4,2
Andere	103	- 175	- 72	0	- 72	-0,1
Totaal	174 628	-118 969	55 659	1 594	57 253	100,0

2011 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	135 471	-81 392	54 079	1 692	55 771	76,2
Rubber	25 731	-11 756	13 975	227	14 202	19,4
Thee	4 065	-3 161	904	14	918	1,3
Bananen en planten	10 830	-9 672	1 158	68	1 226	1,7
Corporate	947	0	947	0	947	1,3
Andere	56	- 14	42	0	42	0,1
Totaal	177 100	-105 995	71 105	2 001	73 106	100,0

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

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

Brutowinst per geografische locatie

2012 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	98 499	-62 033	292	36 758	960	37 718	65,9
Papoea-Nieuw-Guinea	62 834	-48 582	0	14 252	338	14 590	25,4
Ivoorkust	10 794	-8 178	0	2 616	296	2 912	5,1
Europa	0	0	2 103	2 103	0	2 103	3,7
Andere	106	- 176	0	- 70	0	- 70	-0,1
Totaal	172 233	-118 969	2 395	55 659	1 594	57 253	100,0

2011 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	95 965	-50 918	253	45 300	964	46 264	63,3
Papoea-Nieuw-Guinea	69 302	-45 391	0	23 911	968	24 879	34,0
Ivoorkust	10 830	-9 672	0	1 158	69	1 227	1,7
Europa	0	0	694	694	0	694	0,9
Andere	56	- 14	0	42	0	42	0,1
Totaal	176 153	-105 995	947	71 105	2 001	73 106	100,0

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren
Lange Lozanastraat 270
B-2018 Antwerpen
Belgium
Tel. + 32 3 800 85 00
Fax + 32 3 800 85 01
www.deloitte.be

Sipef NV

**Verslag van het beperkte nazicht
van de geconsolideerde tussentijdse
financiële informatie voor de zes maanden
eindigend op 30 juni 2012**

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Sipef NV

Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans, verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, verkort overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat, verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht, verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 1 tot 8 (gezamenlijk de “tussentijdse financiële informatie”) van Sipef NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard voor jaarrekeningen IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing). Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag over de tussentijdse financiële informatie.

Deloitte.

Op basis van ons beperkte nazicht, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie. Wij vestigen uw aandacht op het feit dat, met betrekking tot de reële waarde van de biologische activa, de boekwaarde kan verschillen van de realisatiewaarde ervan, wegens inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten.

Antwerpen, 16 augustus 2012

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans