

COMMUNIQUÉ DE PRESSE 2017

Information réglementée | Décembre 2017



Résultats

du groupe SIPEF au 31 décembre 2017 (12/m17)

- La production annuelle d'huile de palme a augmenté de 11,2% comparé à une année 2016 faible.
- Les prix du marché de l'huile de palme ont bénéficié d'une tendance haussière au cours du premier semestre, avant de se stabiliser au fil du second.
- Des prix de vente plus élevés en huile de palme, des coûts unitaires plus bas et l'effet de la consolidation totale de PT Agro Muko ont généré un bénéfice brut de KUSD 120 474, soit une hausse de KUSD 46 682 ou 63,3%.
- Le résultat net, part du groupe, avant le gain de réévaluation de PT Agro Muko, a atteint KUSD 64 481, en augmentation de 61,7% par rapport à 2016.
- Sous l'effet des récentes prises de participation dans Agro Muko et Dendymarker ainsi que de l'extension des concessions à Musi Rawas, les surfaces plantées (part du groupe) ont augmenté de 17 985 hectares (30,4%) en 2017, portant le total des hectares plantés à 71 865.
- La prise de contrôle d'Agro Muko s'est traduite par une plus-value IFRS de KUSD 75 182, si bien que le résultat net IFRS, part du groupe, a atteint KUSD 139 663 en 2017.
- Au mois de mai, la société a réalisé avec un franc succès une augmentation de capital avec droit préférentiel pour les actionnaires existants pour KUSD 97 122.
- 41% des volumes d'huile de palme attendus pour 2018 ont déjà été vendus au prix moyen de USD 741 par tonne CIF Rotterdam (primes incluses), alors que les prix actuels du marché sont plus faibles.
- En ligne avec le taux de distribution de 30% des années précédentes, le Conseil d'administration propose d'approuver un dividende brut de EUR 1,60 par action (+28% comparé à l'année passée), sur un nombre d'actions émises en augmentation de 18,2% et payable le 4 juillet 2018.

1. Rapport de gestion

1.1. Productions du groupe

Quatrième trimestre

2017 (en tonnes)	Propre	Tiers	Q4/17	YoY %
Huile de palme	72 020	13 300	85 320	-1,69%
Caoutchouc	2 058	0	2 058	-2,09%
Thé	655	0	655	-3,53%
Bananes	7 657	0	7 657	22,08%

Year To Date

Propre	Tiers	Q4/17	YoY %
272 312	58 646	330 958	11,17%
8 179	0	8 179	-11,02%
2 402	0	2 402	-18,30%
29 772	0	29 772	19,13%

2016 (en tonnes)	Propre	Tiers	Q4/16
Huile de palme	70 605	16 178	86 783
Caoutchouc	2 102	0	2 102
Thé	679	0	679
Bananes	6 272	0	6 272

Propre	Tiers	Q4/16
246 121	51 584	297 705
9 017	175	9 192
2 940	0	2 940
24 991	0	24 991

Après trois trimestres robustes, au cours desquels la production annuelle d'huile de palme a crû de 16,46% à fin septembre, comparativement aux productions plus faibles de 2016 imputables au phénomène El Niño, le dernier trimestre de 2017 a également été celui des plus gros volumes de production de l'année. La croissance a cependant été moins marquée dans les plantations indonésiennes, voire en léger repli en Papouasie-Nouvelle-Guinée, après des récoltes record l'année dernière au quatrième trimestre.

Dans les plantations matures du Nord-Sumatra et de la province de Bengkulu, la tendance générale haussière s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année, le groupe Tolan Tiga et les plantations d'Agro Muko en cours de replantation ont ainsi clôturé le quatrième trimestre sur une croissance respective de 10,0% et 0,9%. Les jeunes plantations d'UMW/TUM ne sont pas en reste et consolident leur croissance avec une augmentation de 4,8% par rapport au quatrième trimestre 2016.

En Papouasie-Nouvelle-Guinée, dans les plantations de Hargy Oil Palms, nous avons constaté depuis septembre une formation majoritaire de fleurs mâles, surtout dans les plantations les plus âgées. Probablement une conséquence tardive de la sécheresse de 2015 provoquée par El Niño, ce phénomène a eu pour effet de faire chuter la production des plantations propres et de celles des agriculteurs villageois de respectivement -11,7% et -20,2%.

Une contre-performance qui s'est traduite par une légère baisse de -1,7% de la production totale du groupe par rapport au dernier trimestre 2016, bien que la production annuelle totale ait clôturé sur une croissance de 11,2% comparativement à l'an dernier. De quoi nous permettre de qualifier 2017 d'année de production solide pour ce qui concerne l'huile de palme.

Les productions annuelles totales des plantations de caoutchouc indonésiennes se sont maintenues par rapport à 2016, dans un contexte où la hausse des rendements des jeunes plantations de caoutchouc d'Agro Muko dans la province de Bengkulu est parvenue à compenser le recul de la production dans le Nord-Sumatra, cette dernière étant principalement imputable à la conversion de zones de caoutchouc en champs expérimentaux destinés au développement de semences de palmier à hauts rendements.

À Java, les plantations de thé Cibuni ont eu maille à partir toute l'année durant avec une baisse de la production en raison d'un nombre d'heures d'ensoleillement exceptionnellement faible par rapport à la moyenne décennale, retardant ainsi la feuillaison. Au quatrième trimestre, la production était pratiquement identique (-3,5%) à celle de l'année dernière, bien que la production annuelle totale, établie à -18,3%, soit restée inférieure à celle de 2016.

Les plantations de bananes de Côte d'Ivoire ont affiché un volume en hausse de 19,1% par rapport à 2016, essentiellement grâce au rendement supplémentaire des nouvelles plantations à Azaguié 2 (+76,4%), tandis que la production des plantations existantes s'élevait de 8,7%. Si les exportations sont principalement destinées à l'Europe, elles se dirigent également vers le continent africain où les exigences de qualité sont légèrement moindres.

1.2. Marchés

Prix moyens du marché

En USD/tonne*		YTD Q4/17	YTD Q4/16
Huile de palme	CIF Rotterdam	715	700
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	1 995	1 605
Thé	Mombasa	2 804	2 298
Bananes	FOT Europe	899	905

*World Bank Commodity Price Data

À l'entame du quatrième trimestre, le marché de l'huile de palme a été le sujet d'une solide performance, alors que la production avait fait l'objet d'une baisse au cours du troisième trimestre et que l'on pensait que la production avait déjà atteint son pic en juillet. Les prix du marché, surfant sur une demande au beau fixe, ont augmenté à USD 735 CIF Rotterdam. Cela étant, le marché n'a pas manqué d'observer au cours de la première moitié du mois de novembre que la production était repartie fortement à la hausse, particulièrement en Malaisie. Une hausse qui s'est poursuivie tout au long du dernier trimestre, avec comme conséquence une augmentation des stocks au lieu d'une légère baisse. Au moment de dresser le bilan, l'ombre au tableau provient des mois d'août et de septembre marqués par une faiblesse de la production.

Le marché de l'huile de palme a fait l'objet de pressions vendeuses en décembre sur fond d'augmentation des stocks, en dépit d'un marché du pétrole plus fort et de la compétitivité par rapport aux huiles liquides. L'huile de palme se négociait au début du trimestre à USD 695/tonne, avant de voir son cours grimper à USD 735/tonne CIF Rotterdam à la fin octobre et de clôturer l'année sur son niveau le plus bas à USD 660/tonne.

La demande d'huile de palmiste (« Palm Kernel Oil » - PKO) a été bonne au quatrième trimestre, même si certains acteurs du secteur oléochimique se sont tournés vers l'huile de coprah dès que son prix hors normes est redescendu. L'huile de palmiste se négociait à USD 1 250/tonne au début octobre pour remonter ensuite à USD 1 350/tonne CIF Rotterdam à la mi-novembre. Elle a ensuite suivi le cours de l'huile de palme pour clôturer l'année à USD 1180/tonne.

Le marché du caoutchouc a connu un quatrième trimestre morose après un troisième trimestre plus volatil qu'attendu. L'intérêt en faveur des achats physiques était plutôt faible et les prix ont évolué dans la fourchette de prix inférieure. Les prix du SICOM RSS3 se sont maintenus au-delà du seuil des USD 1 715/tonne avant de clôturer l'année à USD 1 681/tonne.

Les prix du thé sur le marché de Mombasa sont partis à la baisse au quatrième trimestre, tandis que le Kenya entrait dans la phase culminante de sa production jusqu'à la mi-décembre, période correspondant à l'arrêt des pluies. La perspective d'un recul de la production s'est traduite en décembre par un rebond des prix, qui se trouvaient à leur plus bas niveau.

1.3. Compte de résultats consolidé

Compte de résultats consolidé

En KUSD (présentation du management)	31/12/2017	31/12/2016
Chiffre d'affaires	321 641	266 962
Coût des ventes	-199 725	-199 107
Variations de la juste valeur	-1 442	5 937
Bénéfice brut	120 474	73 792
Coûts commerciaux et administratifs	-31 175	-26 960
Autres produits/(charges) opérationnels	962	647
Résultat opérationnel	90 261	47 479
Produits financiers	1 644	120
Charges financières	-3 211	- 879
Différences de changes	1 248	- 694
Résultat financier	- 319	-1 453
Bénéfice avant impôts	89 942	46 026
Charge d'impôts	-24 045	-12 384
Bénéfice après impôts	65 897	33 642
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	3 137	9 059
Résultat des activités poursuivies	69 034	42 701
Gains de réévaluation de l'acquisition de PT Agro Muko	79 324	0
Bénéfice de la période	148 358	42 701
Résultat des activités poursuivies part du groupe	64 481	39 874
Gains de réévaluation de l'acquisition de PT Agro Muko part du group	75 182	0
Bénéfice de la période part du groupe	139 663	39 874

Bénéfice brut consolidé

En KUSD (résumé)	31/12/2017	%	31/12/2016	%
Palme	110 763	91,9	67 592	91,6
Caoutchouc	3 324	2,8	48	0,1
Thé	1 116	0,9	842	1,1
Bananes et plantes	3 827	3,2	3 526	4,8
Corporate et autres	1 444	1,2	1 784	2,4
Total	120 474	100,0	73 792	100,0

Les états financiers de 2017 et la comparaison avec l'année précédente sont influencés dans une large mesure par l'incorporation intégrale de PT Agro Muko dans la consolidation de *SIPEF* à partir du 1^{er} mars 2017.

Les autres produits/charges opérationnels figurant dans le compte de résultats (états financiers à l'annexe 2) comprennent une plus-value unique de KUSD 79 324 sur la réévaluation de la participation initiale dans PT Agro Muko selon les normes IFRS 3 (voir annexe 7). Afin de faciliter la lisibilité du rapport de gestion, les plus-values de réévaluation de PT Agro Muko ont été isolées au bas du compte de résultats.

Le chiffre d'affaires total a augmenté de 20,5% à USD 322 millions. L'incorporation intégrale de PT Agro Muko n'a qu'une influence minimale sur le chiffre d'affaires, étant donné que presque toute la production de PT Agro Muko était déjà vendue auparavant via *SIPEF*.

Le chiffre d'affaires huile de palme a augmenté de 21,8%. Les volumes, qui ont fait l'objet d'une forte croissance, ont aussi été vendus à des prix unitaires plus élevés.

Le chiffre d'affaires caoutchouc a augmenté de 11,6%. Sans la sortie, début juillet 2016, de Galley Reach Holdings Ltd du groupe *SIPEF*, cette augmentation atteindrait même les 26,5%. Cette progression est due presque exclusivement à la hausse des prix de vente, surtout au premier trimestre 2017.

Les activités de thé ont quant à elles vu croître les volumes vendus à l'exportation, ce qui a fait s'élever le chiffre d'affaires brut de 6,0%.

Pour ce qui concerne l'activité bananes et horticulture, le chiffre d'affaires a suivi l'augmentation des volumes (+20,8%).

Le prix de revient unitaire moyen ex-usine pour le segment palme (92% de la marge brute totale) a connu une diminution d'environ 3% comparativement à 2016, principalement grâce à l'accroissement des volumes et à la baisse des prix d'achat des engrais et de l'énergie.

Les variations de la juste valeur sont les conséquences de l'évaluation des :

- stocks de produits finis à leur valeur de marché au lieu de leur coût de production (IAS 2) ;
- fruits de palmier non encore récoltés à leur juste valeur (IAS 41R).

Le bénéfice brut a augmenté de KUSD 73 792 en décembre 2016 à KUSD 120 474 en décembre 2017 (+63,3%).

Le bénéfice brut du segment palme a progressé de 63,9% (+KUSD 43 171) par rapport à 2016 grâce à « l'effet PT Agro Muko » (KUSD 19 963), à des productions remarquables, à la hausse des prix de vente réalisés ainsi qu'à la baisse des coûts unitaires.

Le bénéfice brut du caoutchouc s'est rétabli (+KUSD 3 276) par rapport à 2016, essentiellement grâce à l'augmentation au premier trimestre des prix sur le marché mondial. La contribution des trois trimestres suivants peut par contre être considérée comme négligeable. À cela se sont ajoutés deux effets non opérationnels : la disparition de la marge négative en 2016 (KUSD 199) par la vente de Galley Reach Holdings Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée et les conséquences de la consolidation intégrale de PT Agro Muko en 2017 (KUSD 382).

Le bénéfice brut de l'activité bananes et horticulture a augmenté d'environ 8,5%, mais est resté en deçà des attentes, du fait essentiellement de problèmes temporaires de qualité au niveau de notre unité de production en Côte d'Ivoire, avec comme conséquence que relativement plus de bananes ont été vendues sur le continent africain à des prix plus bas.

Les coûts commerciaux et administratifs ont fortement augmenté (+15,6%), principalement en raison de la constitution d'une provision pour bonus plus importante étant donné l'augmentation du bénéfice, de la hausse des frais informatiques, de la poursuite du développement d'un bureau régional dans la région de Musi Rawas et des honoraires des avocats et conseillers impliqués dans l'acquisition de PT Agro Muko et PT Dendymarker. Sans compter la hausse de la contre-valeur en USD des frais en EUR du siège situé en Belgique.

Les autres produits/charges opérationnels de KUSD 962 comprennent notamment une reprise partielle sur provision pour le litige en matière de TVA qui perdure en Indonésie (KUSD 1 020), qui progressivement se dirige vers une issue positive.

Le résultat opérationnel a atteint KUSD 90 261, contre KUSD 47 479 l'an dernier (+90,11%).

Les produits financiers se composent principalement de l'effet de calendrier positif de la prise en compte de la créance résultant de la vente de la participation dans la plantation d'huile de palme SIPEF-CI SA en Côte d'Ivoire fin 2016 (KUSD 1 436). Cette créance sera échelonnée sur les cinq prochaines années.

Les charges financières se répartissent entre une indemnité unique pour l'ouverture du crédit-relais nécessaire à l'acquisition de PT Agro Muko (KUSD 576) et une charge d'intérêts de KUSD 2 635. L'augmentation de cette dernière par rapport à 2016 s'explique par une hausse de la position moyenne d'endettement en 2017 par rapport à l'exercice précédent.

Le faible résultat de change positif s'explique principalement par la couverture du dividende prévisionnel en EUR, la différence de change sur la créance en EUR non couverte résultant de la vente de SIPEF-CI et les frais de couverture en USD du financement EUR à court terme.

Le bénéfice avant impôts a grimpé de KUSD 46 026 en 2016 à KUSD 89 942 en 2017, soit une croissance de 95,4%.

La charge d'impôts effective s'est établie à 26,7%, ce qui correspond parfaitement à la charge d'impôts théorique.

La quote-part dans le résultat des « entreprises associées et coentreprises » comprend le résultat de :

- PT Agro Muko au 28 février 2017 (KUSD 2 011),
- PT Timbang Deli et Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd (ensemble KUSD -597) ainsi que, de
- notre branche assurances (KUSD 1 723) dont les bons résultats techniques et une plus-value unique sur l'acquisition de Canal Re SA au Luxembourg, d'une valeur de KUSD 871, ont influencé favorablement le résultat.

Le bénéfice pour la période s'est élevé à KUSD 69 034, contre KUSD 42 701 l'année précédente, soit une augmentation de 61,7%.

Le résultat net, part du groupe, avant le gain de réévaluation de PT Agro Muko, se montait à KUSD 64 481, en croissance de 61,7% par rapport à 2016.

Le résultat net, part du groupe, s'est affiché à KUSD 139 663 (y compris le gain de réévaluation de PT Agro Muko).

1.4. Flux de trésorerie consolidé

Flux de trésorerie consolidé		
En KUSD (présentation du management)	31/12/2017	31/12/2016
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	124 842	74 391
Variation fonds de roulement	8 622	-18 804
Impôts payés	-13 611	-4 369
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	119 853	51 218
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-59 625	-41 095
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	0	4 729
Ventes d'immobilisations corporelles et d'actifs financiers	1 946	1 526
Flux de trésorerie disponible récurrent	62 174	16 378
Acquisition d'actifs financiers (ANJ, PT DIL et VBS)	-78 686	-3 050
Transactions fonds propres avec des minoritaires (MP Evans)	-99 769	- 16
Augmentation du capital	95 095	0
Autres activités de financement	40 157	-15 646
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	18 971	-2 334

En USD par action	31/12/2017	31/12/2016
Nombre moyen pondéré d'actions	9 826 091	8 851 266
Résultat opérationnel de base	17,26	5,36
Résultat net de base	14,21	4,50
Résultat net dilué	14,19	4,50
Résultat net de base avant le gain de réévaluation PT Agro Muko	6,56	4,50
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	12,20	5,79

Le flux de trésorerie des activités opérationnelles a suivi la tendance haussière du résultat opérationnel en augmentant de KUSD 50 451.

L'amélioration du fonds de roulement (+KUSD 8 622) est due principalement à l'application à nos clients des modalités de livraison et de paiement en vigueur.

En Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, nous payons toujours l'impôt des sociétés avec un an de retard. Le peu d'impôts payés en 2017, KUSD 13 611, reflète donc le plus faible bénéfice de 2016.

Les principaux investissements ont consisté dans le paiement d'indemnités foncières supplémentaires et la plantation de palmiers à huile dans le cadre du nouveau projet au Sud-Sumatra, outre les habituels investissements de remplacement et l'entretien des plantations qui ne sont pas encore pleinement à maturité.

En juin 2017, conformément aux dispositions contractuelles, une nouvelle tranche de KUSD 1 500 a été perçue sur la vente de Galley Reach Holdings Ltd en 2016. Nous recevrons encore KUSD 3 600 dans les trois années à venir sur cette vente.

Le flux de trésorerie récurrent s'est élevé en 2017 à KUSD 62 174, contre KUSD 16 378 l'année dernière à la même période.

L'acquisition d'une participation supplémentaire dans PT Agro Muko ainsi que le rachat de PT Dendymarker ont eu l'impact suivant sur le flux de trésorerie :

	PT AM	PT DIL	Total
Prix total d'acquisition	-144 080	-52 833	-196 913
Acompte payé en 2016	1 250	0	1 250
Liquidités disponibles	<u>17 852</u>	<u>5</u>	<u>17 857</u>
Impact net	-124 978	-52 828	-177 806
Présentation dans le flux de trésorerie consolidé			
- Acquisition d'actifs financiers	-25 208	-52 828	-78 036
- Transactions fonds propres avec des minoritaires	<u>-99 770</u>	<u>0</u>	<u>-99 770</u>
Impact net	-124 978	-52 828	-177 806

En outre, KUSD 650 ont été payés à Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd pour poursuivre la construction d'un centre de recherche, de sorte que les « Investissements en actifs immobilisés financiers » se sont montés à KUSD 78 686.

L'augmentation de capital pour un montant de KUSD 97 122 a eu, après déduction des frais directs liés à cette transaction d'une valeur de KUSD 2 027, un effet net de KUSD 95 095.

Les « Autres activités de financement » (KUSD 40 157) recouvrent essentiellement un nouveau financement bancaire d'une valeur de KUSD 50 000 sur une période de 5 ans, le paiement du dividende aux actionnaires et aux tiers (KUSD -14 138), l'achat additionnel d'actions propres (KUSD -1 050), la vente de scrips (KUSD 204) ainsi que les intérêts payés (KUSD -2 471). Le solde de KUSD 7 611 concerne de nouvelles dettes à court terme.

1.5. Bilan consolidé

Bilan consolidé

En KUSD (présentation du management)	31/12/2017	31/12/2016
Actifs biologiques (après amortissements) - plantes productrices	268 086	178 346
Goodwill	103 008	1 348
Autres actifs immobilisés	361 408	306 061
Actifs nets non-courants détenus en vue de la vente	12 010	0
Actifs circulants nets, liquidités déduites	65 316	61 773
Trésorerie nette	-83 697	-45 061
Total des actifs nets	726 131	502 467
Fonds propres, part du groupe	634 636	448 063
Intérêts minoritaires	33 140	25 063
Provisions et impôts différés	58 355	29 341
Total des passifs nets	726 131	502 467

Les mouvements des postes du bilan pour l'exercice 2017 ont été fortement influencés par quatre éléments :

- l'incorporation intégrale de PT Agro Muko dans les états financiers consolidés du groupe *SIPEF* à partir du 1^{er} mars 2017 ;
- l'acquisition et l'incorporation intégrale de PT Dendymarker dans les états financiers consolidés du groupe *SIPEF* à partir du 1^{er} août 2017 ;
- le transfert des droits fonciers des actifs immobilisés incorporels dans les actifs immobilisés corporels ;
- une augmentation de capital en mai 2017.

À la suite d'une prise de participation supplémentaire dans PT Agro Muko, les actifs et passifs de ladite société ont été réévalués à leur valeur réelle (« valeur de marché ») et les postes individuels ont été incorporés intégralement, à partir du 1^{er} mars 2017, dans les états financiers consolidés (au lieu d'être, comme auparavant, agrégés sous le titre « Investissements dans les entreprises associées et coentreprises »).

Les actifs et passifs de PT Dendymarker ont eux aussi été incorporés selon notre estimation actuelle de leur valeur réelle à partir du 1^{er} août 2017 (voir annexe 6). Conformément aux normes IFRS en vigueur, l'estimation de la valeur réelle peut être revue jusqu'à un an après l'acquisition à proprement parler.

L'impact des deux acquisitions sur le bilan est exposé à l'annexe 7.

À la suite de l'acquisition de PT Agro Muko, le groupe *SIPEF* a revu la présentation des droits fonciers et décidé de les présenter comme immobilisations corporelles et non plus comme immobilisations incorporelles, en concordance avec la méthode de présentation en vigueur dans le secteur et avec les recommandations en la matière. Le bilan comparatif au 31 décembre 2016 a été retraité de manière à incorporer ce changement dans les chiffres comparatifs.

Le 24 mai 2017, une augmentation de capital pour un montant de KUSD 97 122 a été réalisée avec succès au moyen de l'émission de 1 627 588 (+18,2%) nouvelles actions.

Les actifs nets retenus en vue d'être cédés (KUSD 12 010) correspondent à la valeur comptable nette du segment assurance pour lequel un accord de cession a été conclu fin décembre 2017 avec The Navigators Group, Inc.

1.6. Dividendes

En ligne avec le taux de distribution de 30% des années précédentes, le Conseil d'administration propose d'approuver le versement d'un dividende brut de EUR 1,60 par action (+28% comparé à l'année passée), sur un nombre d'actions émises en augmentation de 18,2% et payable le 4 juillet 2018.

1.7. Perspectives

Productions.

Cette nouvelle année de production a commencé sous les meilleurs auspices pour l'huile de palme indonésienne, avec des volumes en hausse dans pratiquement toutes nos plantations indonésiennes, tandis que les prévisions générales restent positives pour le premier trimestre. La Papouasie-Nouvelle-Guinée doit quant à elle affronter des conditions météorologiques moins favorables, à telle enseigne que les opérations de récolte ont été perturbées par la saison des pluies en janvier. Les prévisions de production pour les plantations propres demeurent fortement dépendantes de la météo pour ce premier trimestre, tout comme les prévisions pour les plantations des agriculteurs villageois qui récoltent également de plus faibles volumes par rapport à l'an dernier. Tout indique donc pour l'heure que nous devrions pouvoir atteindre la hausse de production annuelle totale de 9% attendue pour l'huile de palme du groupe *SIPEF*.

Marchés.

Le marché de l'huile de palme a pâti de la décision du gouvernement malaisien de supprimer la taxe sur les exportations d'huile de palme brute (« Crude Palm Oil » - CPO) au cours de la première semaine de janvier. Le gouvernement a justifié sa décision en déclarant qu'il poursuivait une réduction des stocks. De nombreux acteurs pensent cependant qu'elle s'inscrit plutôt dans une campagne destinée à influencer les agriculteurs locaux et à gagner leur soutien en vue des élections devant se tenir cette année en Malaisie. Un vote a par ailleurs eu lieu au Parlement européen portant sur la suppression de l'huile de palme comme biocarburant sur le territoire de l'Union européenne (UE) après 2021. Ce vote a alimenté un sentiment baissier, bien que la Commission européenne n'ait pas encore statué sur sa mise en œuvre complète. Nous peinons à croire que ce vote sera adopté par l'Organisation mondiale du commerce (OMC) et estimons qu'il n'aura aucun impact significatif sur le marché des carburants végétaux dans les années à venir étant donné qu'il n'amènerait aucun réel changement. Entre-temps, la météo s'est améliorée en Amérique du Sud, et les plantations de fèves de soja en croissance qui posaient autrefois problème semblent aujourd'hui répondre aux attentes de rendement, quoique la récolte devrait être inférieure comparativement à la récolte record de l'année dernière. S'agissant du marché pétrolier, récemment élevé mais instable, et de son marché du gazoil sous-jacent, ils alimentent tous deux la hausse des volumes obligatoires en matière de biocarburants en Indonésie, et nous avons, de manière plus générale, presque atteint le point où les mélanges obligatoires de biocarburants commencent à pouvoir se justifier d'un point de vue économique.

Cette tendance confère à l'huile de palme une assise extrêmement solide, à un niveau plus élevé. Voilà pourquoi nous sommes plutôt confiants quant au fait que les prix se maintiendront, à tout le moins au premier semestre.

Le marché du caoutchouc a quant à lui vu ses prix légèrement augmenter en raison de la baisse des exportations, particulièrement en Thaïlande, bien qu'il faille préciser aussi que cette évolution correspond à la période de défoliation. Pour déterminer le véritable impact, il faudra dès lors attendre. Cela étant, on pourrait assister à une nouvelle hausse au premier trimestre, au fur et à mesure que la période de défoliation perdurera. À plus long terme, nous pensons que le marché devrait évoluer dans une fourchette étroite.

Habituellement, la production de thé au Kenya chute au cours du premier trimestre, en présence de conditions météorologiques chaudes et sèches. Cette année ne déroge pas à la règle. Les prix sur le marché de Mombasa ont grimpé et devraient se maintenir pendant le premier trimestre de l'année, après quoi viendra la saison des longues pluies. Le moment de l'arrivée des longues pluies et leur intensité dicteront ensuite l'évolution des prix à partir du second trimestre et au-delà.

Résultats.

Profitant des fluctuations des prix dans les dernières semaines, nous avons à ce jour vendu près de 41% des volumes de production attendus pour l'huile de palme en 2018 au prix moyen de USD 741/tonne équivalent CIF Rotterdam, primes pour durabilité et provenance incluses, contre 39% des volumes au prix de USD 785/tonne à la même période l'an dernier. Compte tenu du fait que nous anticipons une baisse des prix au second trimestre de l'année, nous souhaitons continuer de surfer sur les tendances actuelles du marché. Nous introduisons donc nos volumes progressivement sur le marché à des prix supérieurs à USD 700/tonne, primes incluses. Au regard des perspectives moroses relatives au marché du caoutchouc, nous avons par ailleurs à ce jour vendu près de 15% des volumes de production attendus pour le caoutchouc au prix moyen de USD 1 638/tonne, ce qui est très inférieur au prix moyen de USD 2 236 pratiqué l'année dernière à la même période. S'agissant des volumes de thé, nous en avons déjà vendu 31% à des prix légèrement supérieurs au prix du marché. Notre stratégie de commercialisation pour les bananes, consistant dans les grandes lignes à pratiquer des prix fixes tout au long de l'année, se poursuit en 2018 grâce à l'écoulement des produits de la meilleure qualité en Angleterre et en France et des volumes résiduels sur le continent nord-africain.

Le résultat récurrent final dépendra dans une large mesure de l'atteinte de nos objectifs en matière de croissance attendue de la production, de l'évolution des prix du marché au fil des mois, du maintien des taxes sur les exportations d'huile de palme en Indonésie et de l'évolution des coûts. Ces derniers, malgré les augmentations salariales imposées et le prix élevé du pétrole brut, peuvent encore bénéficier des conséquences positives induites par le faible cours des devises locales en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée comparativement à la devise de référence utilisée pour l'établissement des rapports destinés aux autorités compétentes, soit l'USD.

Flux de trésorerie et extension.

Hormis les budgets habituels consacrés aux investissements de remplacement et à la replantation des surfaces existantes en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, les programmes d'investissement pour 2018 ciblent principalement le Sud-Sumatra, et plus précisément l'extension de nos activités à Musi Rawas ainsi que, dans le cadre du récent rachat de Dendymarker, la replantation et l'amélioration de nos plantations de palmiers et la modernisation de l'usine de cette dernière. Des négociations sont de surcroît en cours, en Papouasie-Nouvelle-Guinée, avec les communautés villageoises concernant l'acquisition de 1 500 hectares de terres agricoles supplémentaires – ce qui porterait le total des plantations de palmiers à 15 000 hectares – afin d'exploiter de façon optimale les capacités de nos trois usines.

À la suite de l'acquisition de 95% des parts de l'entreprise de plantation d'huile de palme PT Dendymarker Indah Lestari (DIL), cette dernière a été incorporée intégralement depuis le 1^{er} août 2017 à la superficie des terres du groupe *SIPEF*. L'optimisation des activités de plantation actuellement déficitaires, la réhabilitation de l'usine d'huile de palme et la replantation graduelle des arbres ayant une vingtaine d'années constituent la priorité du programme d'investissement de *SIPEF* pour les prochaines années.

Nous espérons pouvoir entamer les replantations au cours du premier trimestre de cette année. Parallèlement, nous avons lancé une étude dans le cadre de la Procédure de la RSPO pour le développement de nouvelles plantations portant sur le développement de 2 000 hectares de terres en friche.

L'établissement des concessions sur les trois sites de Musi Rawas se poursuit avec succès et nous continuons de manifester notre intérêt pour l'acquisition de terres supplémentaires dans la région, en vue de compléter le développement de nos projets actuels dans la région. L'année dernière, 1 928 hectares supplémentaires ont été indemnisés, et 3 125 hectares supplémentaires ont été préparés ou plantés, pour un total de 9 225 hectares cultivés.

Ce chiffre représente 69,4% du total des 13 283 hectares indemnisés, dont 2 109 hectares sont destinés à être plantés par les agriculteurs villageois et 11 174 hectares par nos soins. Nous comptons aujourd'hui proche de 1 000 hectares en production et les fruits récoltés sont provisoirement vendus sur les marchés locaux. Outre l'extension des surfaces plantées, notre politique d'investissement est également axée sur l'extension du réseau routier interne et des noyaux d'habitat pour les ouvriers et la direction locale.

Le 18 décembre 2017, *SIPEF* et Ackermans & van Haaren, qui détiennent chacune 50% des parts du groupe d'assurance belge BDM-ASCO, annonçaient la conclusion d'un accord avec l'assureur américain The Navigators Group, Inc. coté au Nasdaq concernant la vente de 100% du capital social de BDM-ASCO. La transaction doit à présent requérir l'approbation du régulateur, à savoir la Banque Nationale de Belgique, et devrait être finalisée avant la fin du deuxième trimestre 2018.

Le prix de rachat de 100% des actions de BDM-ASCO a été fixé à EUR 35 millions, avec à la clé pour *SIPEF* une plus-value de quelque USD 7 millions. À la signature, le produit brut de la vente a été couvert pour un montant de KUSD 20 783, ce qui contribuera à diminuer encore davantage l'endettement du Groupe.

Traduction: ce communiqué de presse est disponible en néerlandais, français et anglais. La version néerlandaise est la version originale, tandis que les autres versions en sont des traductions libres. Nous avons tout mis en œuvre afin d'éviter toute différence entre les versions linguistiques, mais il devait malgré tout en subsister, la version néerlandaise primerait.

2. Calendrier 2018

19 avril 2018	Rapport intermédiaire Q1
27 avril 2018	Rapport annuel disponible (au plus tard) sur le site web www.sipef.com
13 juin 2018	Assemblée générale ordinaire
4 juillet 2018	Païement du dividende
16 août 2018	Publication des résultats semestriels
18 octobre 2018	Rapport intermédiaire Q3

3. États financiers résumés

3.1. États financiers résumés du groupe *SIPEF*

- 3.1.1 Bilan consolidé (voir annexe 1)
- 3.1.2 Compte de résultats consolidé et état du résultat consolidé global (voir annexe 2)
- 3.1.3 Tableau consolidé des flux de trésorerie (voir annexe 3)
- 3.1.4 État des variations des capitaux propres consolidés (voir annexe 4)
- 3.1.5 Information sectorielle (voir annexe 5)
- 3.1.6 PT Dendymarker Indah Lestari impact de l'acquisition (voir annexe 6)
- 3.1.7 Impact acquisition PT Agro Muko et PT Dendymarker (voir annexe 7)

4. Rapport du commissaire

Le commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans ce communiqué.

Deloitte Reviseurs d'Entreprises - représentés par Kathleen De Brabander.

Schoten, 15 février 2018

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

F. Van Hoydonck,
administrateur délégué
(GSM +32 478 92 92 82)

J. Nelis,
chief financial officer

Tél. : +32 3 641 97 00
Fax : +32 3 646 57 05

finance@sipef.com
www.sipef.com
(rubrique investors)



SIPEF est une société agro-industrielle belge cotée sur Euronext Bruxelles. La société détient essentiellement des participations majoritaires dans des entreprises tropicales qu'elle gère et exploite. Le groupe est diversifié géographiquement et produit plusieurs matières premières de base, principalement de l'huile de palme. Les investissements sont généralement à long terme dans des pays en développement.

Bilan consolidé

ANNEXE 1

En KUSD (résumé)	31/12/2017	31/12/2016
Actifs non-courants	747 529	501 560
Immobilisations incorporelles	306	136
Goodwill	103 008	1 348
Actifs biologiques - plantes productrices	268 086	178 346
Autres immobilisations corporelles	346 265	236 643
Immeubles de placement	0	0
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	8 116	60 937
Actifs financiers	78	22
Autres actifs financiers	78	22
Créances > 1 an	6 643	8 323
Autres créances	6 643	8 323
Actifs d'impôt différé	15 027	15 805
Actifs courants	159 479	113 772
Stocks	28 879	23 757
Actifs biologiques	7 018	4 133
Créances commerciales et autres créances	72 562	62 681
Créances commerciales	36 465	40 401
Autres créances	36 097	22 280
Impôts sur le résultat à récupérer	1 610	4 084
Investissements	0	0
Instruments financiers et placements	0	0
Instruments financiers dérivés	579	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 180	17 204
Autres actifs courants	641	1 913
Actifs détenus en vue de la vente	12 010	0
Total des actifs	907 008	615 332
Total capitaux propres	667 776	473 126
Capitaux propres du groupe	634 636	448 063
Capital souscrit	44 734	37 852
Primes d'émission	107 970	17 730
Actions propres (-)	-8 270	-7 425
Réserves	502 694	417 997
Écarts de conversion	-12 492	-18 091
Intérêts non contrôlant	33 140	25 063
Passifs non-courants	113 382	45 146
Provisions > 1 an	2 898	1 702
Provisions	2 898	1 702
Passifs d'impôt différé	51 326	31 582
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	40 000	0
Obligations en matière de pensions	19 158	11 862
Passifs courants	125 850	97 060
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	39 931	30 515
Dettes commerciales	18 243	16 630
Acomptes reçus	678	11
Autres dettes	8 530	8 223
Impôts sur le résultat	12 480	5 651
Passifs financiers < 1 an	79 877	63 441
Partie à court terme des dettes > 1 an	10 000	0
Dettes financières	69 877	62 265
Instruments financiers dérivés	0	1 176
Autres passifs courants	6 042	3 104
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	0	0
Total des capitaux propres et des passifs	907 008	615 332

Compte de résultats consolidé

ANNEXE 2

<i>En KUSD (résumé)</i>	31/12/2017	31/12/2016
Chiffre d'affaires	321 641	266 962
Coût des ventes	-199 725	-199 107
Variations de la juste valeur	-1 442	5 937
Bénéfice brut	120 474	73 792
Coûts commerciaux et administratifs	-31 175	-26 960
Autres produits / (charges) opérationnel(le)s	80 286	647
Résultat opérationnel	169 585	47 479
Produits financiers	1 644	120
Charges financières	-3 211	- 879
Différences de changes	1 248	- 694
Résultat financier	- 319	-1 453
Bénéfice avant impôts	169 266	46 026
Charge d'impôts	-24 045	-12 384
Bénéfice après impôts	145 221	33 642
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	3 137	9 059
Résultat des activités poursuivies	148 358	42 701
Résultat des activités abandonnées	0	0
Bénéfice de la période	148 358	42 701
Attribuable aux:		
- Intérêts minoritaires	8 695	2 827
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	139 663	39 874
Résultat par action (en USD)		
Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat de base par action	14,21	4,50
Résultat dilué par action	14,19	4,50
Activités poursuivies		
Résultat de base par action	14,21	4,50
Résultat dilué par action	14,19	4,50
Résultat de base par action avant le gain de réévaluation PT Agro Muko	6,56	4,50

État du résultat consolidé global

En KUSD (résumé)	31/12/2017	31/12/2016
Bénéfice de la période	148 358	42 701
<i>Autres éléments du résultat global:</i>		
Éléments qui seront reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents		
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	5 600	- 587
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents		
- Plans de pension à prestations définies - IAS 19R	- 356	- 309
- La couverture de flux de trésorerie - fair value pour La période	107	0
- Effet des impôts	58	77
- Réévaluation des actifs détenus en vue de la vente	0	- 227
Autres éléments du résultat global:	5 409	-1 046
<i>Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux:</i>		
- Intérêts non contrôlant	- 13	- 20
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	5 422	-1 026
Résultat global de l'exercice	153 767	41 655
Résultat global attribuable aux:		
- Intérêts non contrôlant	8 682	2 807
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	145 085	38 848

Tableau des flux de trésorerie consolidé

ANNEXE 3

<i>En KUSD (résumé)</i>	31/12/2017	31/12/2016
Activités opérationnelles		
Bénéfice avant impôts	169 266	46 026
Ajustements pour:		
Amortissements	35 308	28 789
Variation de provisions	1 713	1 297
Options des actions	160	218
Résultats de change non-réalisés	- 878	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	528	-2 236
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	-2 985	- 19
Instruments financiers dérivés	-1 679	339
Charges et produits financiers	2 360	702
Moins-values sur créances	0	18
Moins-values sur participations	0	39
(Gains)/pertes sur cessions d'immobilisations corporelles	372	1 034
(Gains)/pertes sur cessions d'actifs financiers	-79 323	-1 816
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	124 842	74 391
Variation fonds de roulement	8 622	-18 804
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	133 464	55 587
Impôts payés	-13 611	-4 369
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	119 853	51 218
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 241	- 73
Acquisition d'actifs biologiques	-22 280	-17 160
Acquisition d'immobilisations corporelles	-37 150	-23 864
Acquisition d'immeubles de placement	46	3
Acquisition d'actifs financiers	-78 686	-3 050
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	0	4 729
Ventes d'immobilisations corporelles	446	114
Ventes d'actifs financiers	1 500	1 412
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-136 365	-37 889
Flux de trésorerie disponible	-16 512	13 329
Activités de financement		
Augmentation du capital	95 095	0
Transactions fonds propres avec des minoritaires (investissement MP Evans)	-99 769	- 16
Diminution/(augmentation) des actions propres	- 846	- 608
Remboursements d'emprunts à long terme	50 000	0
Augmentation dettes financières à court terme	150 442	0
Diminution dettes financières à court terme	-142 830	-7 383
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	-12 408	-6 043
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	-1 730	- 910
Intérêts perçus - payés	-2 471	- 702
Flux de trésorerie des activités de financement	35 483	-15 662
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	18 971	-2 333
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	17 204	19 537
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	5	1
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	36 180	17 205

État consolidé des variations des capitaux propres

ANNEXE 4

<i>En KUSD (résumé)</i>	Capital souscrit SIPEF	Primes d'émission SIPEF	Actions propres	Plans de pension à Prestations définies - IAS 19R	Réserves	Écarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts non contrôlant	Total capitaux propres
1er janvier 2017	37 852	17 730	-7 425	-2 398	420 395	-18 091	448 063	25 063	473 126
Résultat de la période	0	0	0	0	139 663	0	139 663	8 695	148 358
Autres éléments du résultat global	0	0	0	- 254	76	5 600	5 422	- 13	5 409
Résultat global	0	0	0	- 254	139 739	5 600	145 085	8 682	153 767
Paiements de dividendes de l'exercice précédent	0	0	0	0	-12 409	0	-12 409	-1 730	-14 139
Transactions fonds propres avec des minoritaires	0	0	0	0	- 424	0	- 424	424	0
ANJ acquisition PT Agro Muko	0	0	0	0	0	0	0	59 917	59 917
MP Evans acquisition PT Agro Muko	0	0	0	0	-44 494	0	-44 494	-55 275	-99 769
Transfert PT Agro Muko à PT Tolan Tiga	0	0	0	0	3 618	0	3 618	-3 618	0
Augmentation du capital	6 882	90 240	0	0	-1 338	0	95 784	0	95 784
Autres	0	0	- 846	0	259	0	- 587	- 323	- 910
31 décembre 2017	44 734	107 970	-8 271	-2 652	505 346	-12 491	634 636	33 140	667 776
1er janvier 2016	45 819	21 502	-6 817	-2 186	374 616	-17 505	415 429	23 400	438 829
Résultat de la période	0	0	0	0	39 874	0	39 874	2 827	42 701
Autres éléments du résultat global	0	0	0	- 212	- 227	- 586	-1 025	- 20	-1 045
Résultat global	0	0	0	- 212	39 647	- 586	38 849	2 807	41 656
Paiements de dividendes de l'exercice précédent	0	0	0	0	-6 043	0	-6 043	- 911	-6 954
Transactions fonds propres avec des minoritaires	0	0	0	0	217	0	217	- 233	- 16
Transferts	-7 967	-3 772	0	0	11 739	0	0	0	0
Autres	0	0	- 608	0	219	0	- 389	0	- 389
31 décembre 2016	37 852	17 730	-7 425	-2 398	420 395	-18 091	448 063	25 063	473 126

Information sectorielle

ANNEXE 5

Les activités de SIPEF peuvent être divisées en segments selon le type de produits. SIPEF dispose des segments suivants :

- Huile de palme : Comprend tous les produits d'huile de palme, en ce inclus l'huile de palme et l'huile de palmiste, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée
- Caoutchouc : Comprend tous les différents types de caoutchouc produits et vendus par le groupe SIPEF, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée :
 - Ribbed Smoked Sheets (RSS)
 - Standard Indonesia Rubber (SIR)
 - Scraps and Lumps
- Thé : Comprend les deux sortes de thé produits par SIPEF en Indonésie, à savoir:
 - Le thé orthodoxe
 - Le thé « Cut, tear, curl » (CTC)
- Bananes et horticulture: Inclut toutes les ventes de bananes, de fleurs et de feuillage venant de Côte d'Ivoire.
- Corporate : Comprend principalement les frais de gestion perçus pour les entreprises ne faisant pas partie du groupe, les commissions sur les expéditions en fret maritime et autres commissions facturées en dehors des contrats de vente.

La vue d'ensemble des segments ci-dessous repose sur les rapports de gestion interne du groupe SIPEF. Les principales différences avec la consolidation IFRS sont:

- Toutes les entreprises sont comptabilisées par segment, par l'intermédiaire de la méthode de consolidation proportionnelle à leurs quote-parts d'intérêt, au lieu d'être comptabilisées via la méthode intégrale et de mise en équivalence.
- Il n'y a aucune élimination intergroupe
- En termes de revenu, nous partons de la marge brute par segment et pas du chiffre d'affaires.

En KUSD (résumé)	31/12/2017 (1)	31/12/2016(2)
Marge brute par produit		
Huile de palme	108 941	75 973
Caoutchouc	2 879	- 9
Thé	1 043	786
Bananes et horticulture	3 653	3.377
Corporate	5 692	5 579
Total marge brute	122 208	85 706
Coûts commerciaux et administratifs	-34 581	-30 842
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	1 133	437
Produits/(charges) financie(è)r(e)s	-1 467	- 741
Différences de changes	1 258	- 787
Bénéfice avant impôts	88 551	53 773
Charge d'impôts	-23 865	-14 558
Taux d'imposition effectif	-27,0%	-27,1%
Assurances	1 723	659
Bénéfice après impôts	66 409	39 874
Correction PT AM @ 44,9273% jan-fev	-1 928	
Correction PT AM juste valeur des immobilisations	75 182	
Bénéfice après impôts après retraitement IAS 41	139 663	39 874

(1) PT Agro Muko inclut à un pourcentage d'intérêt de 90,25%

(2) PT Agro Muko inclut à un pourcentage d'intérêt de 44,93%

Vous trouverez ci-dessous l'information sectorielle par type de produit et par secteur géographique en accord avec le compte de résultats aux normes IFRS.

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

Bénéfice brut par type de produit

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Variations de la juste valeur	Bénéfice brut	% du total
2017 - KUSD					
Huile de palme	278 272	-166 214	-1.295	110 763	91,9
Caoutchouc	16 032	-12 504	-204	3 324	2,8
Thé	7 507	-6 448	57	1 116	0,9
Bananes et horticulture	18 386	-14 559	0	3 827	3,2
Corporate	1 444	0	0	1 444	1,2
Autres	0	0	0	0	0,0
Total	321 641	-199 725	-1 442	120 474	100,0
2016 - KUSD					
Huile de palme	228 509	-166 758	5.841	67 592	91,6
Caoutchouc	14 367	-14 782	463	48	0,1
Thé	7 081	-5 872	-367	842	1,1
Bananes et plantes	15 220	-11 694	0	3 526	4,8
Corporate	1 784	0	0	1 784	2,4
Autres	1	- 1	0	0	0,0
Total	266 962	-199 107	5 937	73 792	100,0

Le segment "corporate" comprend les honoraires de gestion perçus des entités extérieures du groupe, des commissions supplémentaires sur le fret maritime et d'autres commissions non incluses aux contrats de vente.

Bénéfice brut par secteur géographique

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Variations de la juste valeur	Bénéfice brut	% du total
2017 - KUSD						
Indonésie	186 626	-112 913	522	212	74 447	61,8
Papouasie-Nouvelle-Guinée	115 184	-72 253	0	-1.654	41 277	34,3
Côte d'Ivoire	18 386	-14 559	0	0	3 827	3,2
Europe	923	0	0	0	923	0,8
Autres	0	0	0	0	0	0,0
Total	321 119	-199 725	522	-1 442	120 474	100
2016 - KUSD						
Indonésie	161 859	-122 314	748	2.768	43 061	58,4
Papouasie-Nouvelle-Guinée	84 784	-61 794	0	3.169	26 159	35,4
Côte d'Ivoire	18 534	-14 998	0	0	3 536	4,8
Europe	1 036	0	0	0	1 036	1,4
Autres	1	- 1	0	0	0	0,0
Total	266 214	-199 107	748	5 937	73 792	100

PT Dendymarker Indah Lestari impact de l'acquisition

ANNEXE 6

PT Dendymarker Indah Lestari ("PT DIL") est une société de palmiers à huile certifiée RSPO, composée de 6 562 hectares plantés de palmiers à huile, de 2 780 hectares de plantations villageoises (plasma), ainsi que d'une usine d'extraction d'huile de palme d'une capacité de 25 tonnes par heure, tous situés à Musi Rawas Utara, au Sud-Sumatra.

Le groupe Sipef a acquis 95% des actions de PT DIL pour un prix d'achat total de 52 833 KUSD. À la suite de cet achat, PT DIL a été inclus dans les comptes consolidés du groupe Sipef au 1er août 2017.

Au 31 décembre 2017, le regroupement d'entreprises a été comptabilisé en utilisant des montants provisoires. Des ajustements aux montants provisoires seront établis dans la «période d'évaluation» d'un an après la date d'acquisition, si de nouvelles informations étaient obtenues de faits et circonstances qui existaient à la date d'acquisition.

Le bilan préliminaire (avec une allocation de prix d'achat provisoire) de PT DIL au 31 juillet 2017 a été inclus comme solde d'ouverture. L'impact de l'acquisition peut être résumé comme suit:

In KUSD	1/08/2017	
Actifs biologiques - plantes productrices	8 597	
Autres immobilisations corporelles	23 383	
Actifs d'impôt différé	1 324	
Stocks	268	
Créances commerciales et autres créances	50	
Total des actifs	33 622	A
Intérêts non contrôlant	- 225	
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	422	
Total des passifs	197	B
Montant payé	52 833	
Trésorerie dans PT DIL	- 5	
Montant total payé	52 828	C
Total Goodwill (C-A+B)	19 403	

PT Agro Muko et PT Dendymarker impact de l'acquisition

ANNEXE 7

Au cours de 2017, le Groupe SIPEF a acquis de contrôle de deux sociétés:

- PT Agro Muko à compter du 1er mars 2017 (conversion de la méthode de la mise en équivalence en méthode de consolidation intégrale)
- PT Dendymarker Indah Lestari à partir du 1er août 2017 (nouveau regroupement d'entreprises)

Nous nous référons à la note 6 pour l'impact de l'acquisition de PT DIL.

On peut résumer l'impact total de l'incorporation de PT Agro Muko dans le bilan consolidé en quatre mouvements:

- Deux mois du résultat de PT Agro Muko sont inclus selon la méthode de la mise en équivalence.
- Déconsolidation de la valeur de la mise en équivalence de 47,2919% au 01/03/2017
- L'enregistrement complet de tous les actifs réévalués (y compris les écarts d'acquisition) et le passif de PT Agro Muko
- Elimination de toutes les positions inter-sociétés qui n'étaient pas éliminées lorsque PT Agro Muko était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence

Elimination de toutes les positions inter-sociétés qui n'étaient pas éliminées lorsque PT Agro Muko était comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence

Nous avons résumé l'impact total de ces 4 mouvements dans le tableau ci-dessous. Cela comprend le total de toutes les transactions concernant PT Agro Muko pour arriver à la part finale du groupe de 90,25% dans PT Agro Muko, y compris les engagements financiers qui ont été conclus pour acheter PT Agro Muko.

En plus, l'acquisition de PT Dendymarker a été ajoutée dans le tableau ci-dessous pour montrer l'effet total de ces deux acquisitions sur le bilan en cours d'année 2017.

	PT Agro Muko 2 mois de la mise en équivalence	PT Agro Muko effet de la consolidation intégrale	Effet total PT Agro Muko	Effet PT Dendymarker	Effet total d'acquisition
En KUSD (résumé)					
Actifs non-courants	2 011	182 626	184 637	52 707	237 344
Immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0
Goodwill	0	82 257	82 257	19 403	101 660
Actifs biologiques - plantes productrices	0	67 458	67 458	8 597	76 055
Immobilisations corporelles	0	78 093	78 093	23 383	101 476
Immeubles de placement	0	0	0	0	0
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	2 011	-45 228	-43 217	0	-43 217
Actifs financiers	0	46	46	0	46
Autres actifs financiers	0	46	46	0	46
Créances > 1 an	0	0	0	0	0
Autres créances	0	0	0	0	0
Actifs d'impôt différé	0	0	0	1 324	1 324
Actif courants	0	31 338	31 338	323	31 661
Stocks	0	5 782	5 782	0	5 782
Actifs biologiques	0	727	727	268	995
Créances commerciales et autres créances	0	2 761	2 761	50	2 811
Créances commerciales	0	-1 007	-1 007	50	- 957
Autres créances	0	3 768	3 768	0	3 768
Impôts sur le résultat à récupérer	0	4 240	4 240	0	4 240
Investissements	0	0	0	0	0
Instruments financiers et placements	0	0	0	0	0
Instruments financiers dérivés	0	0	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	17 853	17 853	5	17 858
Autres actifs courants	0	- 25	- 25	0	- 25
Actifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0
Total des actifs	2 011	213 964	215 975	53 030	269 005

	PT Agro Muko 2 mois de la mise en équivalence	PT Agro Muko effet de la consolida- tion intégrale	Effet total PT Agro Muko	Effet PT Dendymar ker	Effet total d'acquisition
En KUSD (résumé)					
Total capitaux propres	2 011	-36 338	-34 327	- 225	-34 552
Capitaux propres du groupe	1 910	-37 266	-35 356	0	-35 356
Capital souscrit	0	0	0	0	0
Primes d'émission	0	0	0	0	0
Actions propres (-)	0	0	0	0	0
Réserves	1 910	-40 781	-38 871	0	-38 871
Écarts de conversion	0	3 515	3 515	0	3 515
Intérêts non contrôlant	101	928	1 029	- 225	804
Passifs non-courants	0	27 601	27 601	- 225	27 376
Provisions > 1 an	0	986	986	0	986
Provisions	0	986	986	0	986
Passifs d'impôt différé	0	21 176	21 176	0	21 176
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0	0	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	0	0	0	0	0
Obligations en matière de pensions	0	5 439	5 439	0	5 439
Passifs courants	0	143 377	143 377	53 255	196 632
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	0	-1 672	-1 672	422	-1 250
Dettes commerciales	0	-6 719	-6 719	0	-6 719
Acomptes reçus	0	281	281	0	281
Autres dettes	0	666	666	422	1 088
Impôts sur le résultat	0	4 100	4 100	0	4 100
Passifs financiers < 1 an	0	144 080	144 080	52 833	196 913
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0	0	0	0
Dettes financières	0	144 080	144 080	52 833	196 913
Instruments financiers dérivés	0	0	0	0	0
Autres passifs courants	0	969	969	0	969
Passifs liés aux actifs non-courants détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0
Total des capitaux propres et des passifs	2 011	134 640	136 651	53 030	189 681
Gain de réévaluation		79 324	79 324		79 324