



SA SIPEF NV



Persmededeling
Gereguleerde Informatie

TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP PER 30 JUNI 2010 (1H10)

- Klimatologische omstandigheden drukken de totale palmolieproductie met 7,8% tegenover dezelfde periode van vorig jaar. De rubber-, thee- en bananenvolumes stijgen.
- Hogere verkoopprijzen zorgen echter voor een stijging van de bedrijfsresultaten voor IAS41 met 10,3%.
- Netto IFRS resultaat, aandeel van de Groep, bedraagt KUSD 32.713, een stijging met 8,8% tegenover de halfjaarresultaten van 2009.
- Vrije kasstroom verhoogt de netto kaspositie tot KUSD 46.848.
- Palmolie- en rubber arealen worden verder uitgebreid in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.
- Winstverwachtingen voor het volledige jaar 2010 in lijn met deze van 2009, in zoverre de palmolieproducties verder herstellen in het tweede semester.

TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG

1. GROEPSPRODUCTIES

Groepsproducties

In ton	Eigen	Derden	Totaal 1H10	B.I. 1H10*	Eigen	Derden	Totaal 1H09	B.I. 1H09*
Palmolie	86.516	21.722	108.238	84.962	92.576	24.817	117.393	91.850
Rubber	5.409	572	5.981	4.971	4.740	756	5.496	4.576
Thee	1.610	0	1.610	1.184	1.487	0	1.487	1.094
Bananen	10.982	0	10.982	10.982	10.395	0	10.395	10.395

* Beneficial Interest: aandeel van de Groep

Na een uitzonderlijk goed productiejaar 2009, leden de palmolievolumes in Noord-Sumatra (-9,5%) in het eerste trimester van dit jaar onder een algemene regionale neerwaartse tendens, met minder vruchten aan de palmen en onder een onregelmatige neerslag, waardoor ook de extractiepercentages licht zijn gedaald. Het tweede trimester toonde een verbetering die zich vermoedelijk ook zal doorzetten in de tweede jaarhelft, die meestal agronomisch sterker is.

Deze neerwaartse tendens werd voor Agro Muko (-2,7%) in de Bengkulu provincie waargenomen naar het einde van het semester.

De uitzonderlijk hoge regenval in de eerste vier maanden van het jaar (meer dan het gemiddelde jaarvolume) heeft Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea een erg moeilijke start bezorgd. Weggespoelde bruggen en wegen bemoeilijkten het transport van de vruchten naar de fabrieken, en alhoewel de toestand zich geleidelijk normaliseerde voor de eigen plantages (-7,5%), bereiken vooral de verder afgelegen kleine boeren nog niet de normale oogstvolumes (-17,8%).

Na de extensieve snoei en de wijziging van de positie van de tapvlakken is de rubberproductie in de Tolan Tiga Groep opnieuw genormaliseerd met een stijging van 28,9% tegenover dezelfde periode vorig jaar. Ook in Agro Muko zorgden gunstige weersomstandigheden voor een behoud van de volumes op de overblijvende productiearealen. Daar waar ook de volumes van de eigen plantages in Papoea-Nieuw-Guinea licht stegen (+3,2%), werden de aankopen van derden (-24,4%) bemoeilijkt door een stijgende concurrentie, aangemoedigd door de gevoelig hogere prijzen op de wereldmarkt.

Een beter gespreide neerslag in Java heeft de groei van jonge scheuten op de theestruiken bevorderd, resulterend in een stijgende productie van goede kwaliteitsthee (+8,3%).

Ondanks een verlies van 5% van de bananenplanten op de SBM plantage door een wervelwind in april, was vooral het uitblijven van de gebruikelijke Harmattan-winden in Ivoorkust in het eerste trimester, gecombineerd met een beperkte uitbreiding van de arealen, de reden voor een groei van 5,7% van de bananenproductie tijdens het eerste halfjaar.

2. MARKTEN

Gemiddelde marktprijzen			
<i>in USD/ton*</i>		Eerste semester 2010	Eerste semester 2009
Palmolie	CIF Rotterdam	810	661
Rubber	RSS3 FOB Singapore	3.457	1.562
Thee	FOB origine	2.663	2.412
Bananen	FOT Europa (EUR/ton)	700	670

* World Commodity Price Data

De sterke start aan het begin van het jaar, met palmolieprijzen die stegen tot rond USD 850 CIF Rotterdam tegen het einde van het eerste kwartaal, was niet duurzaam. Tijdens het tweede kwartaal werd de invloed van de enorme Zuid-Amerikaanse sojabonenoogst ten volle gevoeld. Tezamen met de algemene bezorgdheid betreffende de problemen in de eurozone, veroorzaakte dit een terugval van de grondstoffenprijzen, en palmolie maakte hierop geen uitzondering. Deze daling bracht de palmolieprijzen terug naar ongeveer USD 770 CIF Rotterdam naar het einde van het semester.

De vraag naar duurzame palmolie stijgt, maar blijft lager dan verwacht. Eindverbruikers zijn nog altijd terughoudend om hiermee te starten en zouden wachten tot 2015 om volledig om te schakelen naar het gebruik van duurzame palmolie. De SIPEF Groep is vandaag reeds voor 70% van zijn volumes RSPO gecertificeerd en wij verwachten dat alle palmoliefabrieken van de Groep gecertificeerd zullen zijn voor het jaareinde.

De sterke rubbermarkt van het eerste kwartaal onderging een terugval in het tweede. Redenen hiervoor zijn externe factoren, zoals de Griekse crisis in de eurozone en bezorgdheid over het falen van het herstel van de wereldeconomie. Ook de daling van de ruwe-olieprijzen deed hier geen goed aan. Doch na een correctie werden de prijzen weer ondersteund door de traditionele markt van vraag en aanbod en slechte weersomstandigheden in enkele producerende landen in Zuid-Oost Azië veroorzaakten zelfs een tijdelijk tekort op de kortetermijnposities.

Droog weer in Kenia deed de theeprijzen stijgen in het eerste kwartaal, maar toen de klimatologische omstandigheden weer verbeterden, vielen ze terug. De waarde voor kwaliteitsthee was minder gevoelig voor de zwakke markt van het begin van dit jaar.

De Europese bananenmarkt was de meest turbulente van het laatste decenium met gemiddelde prijzen voor de eerste vier maanden tot 8% lager dan in 2009. Vanaf mei heeft de markt zich op hogere niveau's gestabiliseerd.

3. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>In KUSD</i>	30/06/2010			30/06/2009		
	Vóór IAS41	IAS41	IFRS	Vóór IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	127.967		127.967	118.274		118.274
Kostprijs van verkopen	-77.617	1.794	-75.823	-75.374	1.339	-74.035
Brutowinst	50.350	1.794	52.144	42.900	1.339	44.239
Variatie biologische activa		10.465	10.465		9.784	9.784
Beplantingskosten (netto)		-4.765	-4.765		-6.425	-6.425
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-9.619		-9.619	-8.147		-8.147
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	-1.790		-1.790	549		549
Bedrijfsresultaat	38.941	7.494	46.435	35.302	4.698	40.000
Financieringsopbrengsten	248		248	473		473
Financieringskosten	-574		-574	-809		-809
Wisselkoersresultaten	-3.100		-3.100	1.416		1.416
Financieel resultaat	-3.426	0	-3.426	1.080	0	1.080
Winst voor belastingen	35.515	7.494	43.009	36.382	4.698	41.080
Belastinglasten	-9.562	-1.298	-10.860	-8.250	-1.339	-9.589
Winst na belastingen	25.953	6.196	32.149	28.132	3.359	31.491
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (verzekeringen)	3.183	0	3.183	890	0	890
Resultaat van voortgezette activiteiten	29.136	6.196	35.332	29.022	3.359	32.381
Winst van de periode	29.136	6.196	35.332	29.022	3.359	32.381
Netto resultaat, aandeel v/d Groep	27.165	5.548	32.713	27.064	2.998	30.062

4. GECONSOLIDEERDE BRUTOWINST (vóór IAS41)

Geconsolideerde brutowinst (vóór IAS41)

<i>In K USD (verkort)</i>	30/06/2010		30/06/2009	
		%		%
Palm	35.538	70,6	34.357	80,1
Rubber	10.259	20,4	4.387	10,2
Thee	2.063	4,1	1.308	3,0
Tropische vruchten en planten	1.600	3,2	1.947	4,5
Corporate en andere	890	1,8	901	2,1
	50.350	100,0	42.900	100,0

De gevoelig betere verkoopprijzen voor onze drie hoofdproducten palmolie, rubber en thee compenseerden in ruime mate de lagere geproduceerde volumes voor palmolie, zodat de omzet steeg met 8,2% tegenover het eerste semester van vorig jaar.

Beïnvloed door de economische crisis, bleven de twee belangrijke kostencomponenten, meststoffen en brandstoffen, dicht bij het niveau van 2009. De versterkte lokale munten dreven echter de arbeidskosten hoger in de in USD uitgedrukte productiekostprijzen, en ook de algemene kosten werden hierdoor negatief beïnvloed.

De overige bedrijfsopbrengsten omvatten enerzijds de niet-recurrente meerwaarde van KUSD 1.350 op de verkoop van de overblijvende activa in Brazilië, maar anderzijds werden reeds onze activa in de plantageonderneming CSM in Noord Sumatra afgewaardeerd met KUSD 3.314 naar de vermoedelijke realisatiewaarde. De CSM landbank van 3.490 hectaren, aangekocht in 2006, past niet langer in de, op de RSPO gebaseerde, duurzame landbouwpolitiek die SIPEF voert.

Ondanks deze niet-recurrente elementen, stijgen de bedrijfsresultaten voor IAS41 met 10,3% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

De lage intresten op deposito's in USD konden de betaalde intresten op de aflopende middellangetermijn-schulden niet compenseren. De wisselkoersresultaten werden voor KUSD 2.347 negatief beïnvloed door het effect van de versterkende USD op de indekkingspolitiek van onze dividenden, die jaarlijks betaald worden in EUR, maar trimestieel ingedekt worden vanuit de USD reserves.

De gemiddelde belastingskost heeft zich opnieuw genormaliseerd op de gebruikelijke 25 à 26%, in lijn met de lokale belastingstarieven van Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

Het aandeel van onze deelnemingen in de verzekeringsbranche omvat de meerwaarden op de verkoop van de Nederlandse agentuur Bruns ten Brink BV (KUSD 2.358) en van de levensverzekeraar Asco Life NV (KUSD 220). Na deze verkopen concentreren de geherstructureerde agentuur B.D.M. NV en de verzekeraar Asco NV zich op hun kernactiviteiten marine- en industriële risicoverzekeringen.

De IAS41 herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen eind 2009 en eind juni 2010, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto variatie biologische activa bedroeg KUSD 10.465 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding van onze oliepalmaresalen bij UMW in Indonesië en bij Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea en de stijging van de langetermijngemiddelden van palmolie-, rubber- en theeprijzen. Beplantingskosten van KUSD 4.765 verminderden de netto impact vóór belastingen tot KUSD 7.494, basis voor een gemiddelde uitgestelde belastingsberekening van 17,3%. De netto positieve IAS41 impact, aandeel van de Groep, bedraagt KUSD 5.548, en is vooral door de herziening van de langetermijn verkoopprijzen en de toekomstperspectieven voor rubber gevoelig hoger dan de KUSD 2.998 van vorig jaar.

Het netto resultaat, aandeel van de Groep, IAS41 aanpassingen inbegrepen, bedraagt KUSD 32.713 en is 8,8% hoger dan deze van het eerste semester van 2009.

5. GECONSOLIDEERDE CASH FLOW

Geconsolideerde cash flow

<i>In K USD (verkort)</i>	30/06/2010	30/06/2009
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	44.927	42.812
Variatie bedrijfskapitaal	-3.490	-1.333
Betaalde belastingen	-10.478	-10.219
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	30.959	31.260
Investeringsen immateriële en materiële activa	-15.479	-12.497
Investeringsen financiële vaste activa	-5.989	0
Operationele vrije kasstroom	9.491	18.763
Verkoopprijs vaste activa	1.862	219
Vrije kasstroom	11.353	18.982

<i>In USD per aandeel</i>	30/06/2010	30/06/2009
Gewogen gemiddelde aandelen	8.951.740	8.951.740
Gewoon bedrijfsresultaat	5,19	4,47
Gewoon/Verwaterd netto resultaat *	3,65	3,36
Operationele vrije kasstroom	1,06	2,10

* Alle warrants werden uitgeoefend

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten stijgt met 4,9% tegenover dezelfde periode vorig jaar. De betere prijzen hebben ook een lichte invloed op de variatie van het bedrijfskapitaal en de betaalde belastingen zijn in lijn met de behaalde winsten in de vorige jaren.

De investeringen vertegenwoordigen voornamelijk, naast vervangingsinvesteringen, de ontwikkelingskosten van de herplantingen en uitbreidingen van de oliepalm- en rubberarealen in Papoea-Nieuw-Guinea en in Indonesië. De weersomstandigheden hebben de plantingsprogramma's enigszins vertraagd naar het tweede semester.

De investeringen in financiële vaste activa betreffen uitsluitend de bijkomende verwerving van 6,82% van de plantageonderneming Agro Muko. De verkoop van de overblijvende activa in Brazilië is voor KUSD 1.547 de grootste component van de kasstroom uit verkoop van vaste activa.

De vrije kasstroom van KUSD 11.353 werd aangewend om de netto financiële positie te verstevigen, ter voorbereiding van de betaling van een dividend van EUR 1,1 per aandeel in juli.

6. GECONSOLIDEERDE BALANS

Geconsolideerde balans

<i>In K USD (verkort)</i>	30/06/2010	31/12/2009
Biologische activa (na afschrijving)	86.054	82.800
Herwaardering	130.192	120.334
Biologische activa (IAS41)	216.246	203.134
Andere vaste activa	111.513	103.869
Netto-activa aangehouden voor verkoop	2.112	1.665
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	15.912	23.697
Netto kas-positie	46.848	36.108
Totaal netto actief	392.631	368.473
Eigen middelen, aandeel van de Groep	315.318	296.918
Minderheidsbelangen	23.994	21.611
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	53.319	50.214
Totaal netto passief	392.631	368.743

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 USD 216,2 miljoen bedragen.

De stijging van de andere vaste activa betreffen, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, bijkomende compensatievergoedingen betaald voor de uitbreidingen in Noord-Sumatra en de verhoging van de geïnvesteerde waarde in de verzekeringen door hun niet-uitgekeerde resultaten voor het eerste semester.

De netto-activa aangehouden voor verkoop omvatten uitsluitend het naar vermoedelijke realisatiewaarde afgewaardeerde CSM-project in Indonesië. De Braziliaanse activa vermeld in de balans van december 2009 werden inmiddels verkocht.

De door de aandeelhouders goedgekeurde maar in juli te betalen dividenden voor een totaalbedrag van KUSD 11.826 verlagen de netto vlote activa.

7. VOORUITZICHTEN

De huidige volumes van de palmplantages zijn globaal opnieuw in de lijn der verwachtingen en de productieverliezen van het eerste semester zien we geleidelijk verdwijnen. De activiteiten in Papoea-Nieuw-Guinea hebben hiervoor meer tijd nodig, dus verwachten wij toch dat de geconsolideerde jaarproductie deze van 2009 niet zal evenaren. De producties van rubber, thee en bananen blijven sterk.

Op dit ogenblik is 80% van de jaarproductie van palmolie verkocht aan prijzen die de gemiddelde marktprijs van het eerste semester licht overschrijden. Er werd tevens reeds meer dan 80% van de verwachte rubbervolumes verkocht in een gestaag stijgende markt en 87% van de verwachte theevolumes aan USD 3 /kg FOB. De bananenprijzen zijn door vaste jaarcontracten beperkt onderhevig aan marktschommelingen.

Moeilijke weersomstandigheden verstoorden inmiddels de sojabonenoogst in de VS en overvloedige regens in Zuid-Oost Azië, veroorzaakt door La Niña, belemmerden op korte termijn de oogst in de palmproducerende regio's. Dit slechte weer, tezamen met een stijgende biodieselproductie in Argentinië en Brazilië, zou de plantaardige-olieprijzen moeten ondersteunen vanaf nu tot aan het einde van het jaar.

Indien het economisch herstel op schema blijft, verwachten we een goede vraag naar natuurrubber, wat de prijzen op niveau zal houden in het tweede halfjaar van 2010 en bij dit schrijven ziet de toekomst voor onze theeprizen er ook veelbelovend uit. De Europese bananenmarkt heeft zijn stabiliteit teruggevonden in zoverre de weersomstandigheden het aanbod niet zullen ondermijnen.

Rekening houdend met de reeds gerealiseerde verkopen en de recente prijsstijgingen van onze producten, blijven onze winstverwachtingen dan ook in belangrijke mate in lijn met vorig jaar, maar de uiteindelijke recurrente resultaten zullen voornamelijk afhangen van het verdere herstel van de productievolumes in palmolie in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea in het tweede semester van het jaar.

Behoudens de lopende investeringsprojecten in Noord-Sumatra, Bengkulu en in Papoea-Nieuw-Guinea, blijft de Groep actief op zoek naar verdere uitbreidingsmogelijkheden in duurzame palm- en rubberplantages in het Verre Oosten.

2. VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

2.1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE CIJFERS VAN DE SIPEF GROEP

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

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

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

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

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

2.2. TOELICHTINGEN

2.2.1. Algemene informatie

SA SIPEF NV is een Belgische, op Euronext Brussel genoteerde, agro-industriële onderneming. De verkorte geconsolideerde financiële staten van de Groep voor de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2010 werden goedgekeurd ter publicatie door de Raad van Bestuur op 24 augustus 2010.

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 2009, 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 2009 van SIPEF Groep toegepast werden.

IFRS behandelt de verwerking van toekomstige verhogingen van het belang in een joint venture verwerkt volgens de proportionele consolidatiemethode zonder verlies van gezamenlijke zeggenschap niet. Daarom heeft de Groep de volgende waarderingsregel toegepast: wanneer het belang in een joint venture wordt verhoogd zonder verlies van gezamenlijke zeggenschap, neemt de onderneming een goodwill op dat het verschil vertegenwoordigt tussen de betaalde vergoeding voor het bijkomende belang en de boekwaarde van de netto activa van de joint venture.

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

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

2.2.3. Consolidatiekring.

De SIPEF Groep heeft via haar 95% dochteronderneming PT Tolan Tiga Indonesia, een bijkomende 6,82% deelneming in PT Agro Muko verworven.

Tijdens de 1^{ste} jaarhelft werden de Braziliaanse ondernemingen Bonal en Senor verkocht.

De verzekeringsfilialen Asco Life NV en Bruns Ten Brink BV werden via onze geassocieerde verzekeringsfilialen Asco NV en B.D.M. NV verkocht.

De kring werd anderzijds uitgebreid met de nieuw opgerichte 95% dochteronderneming PT MukoMuko Agri Sejahtera (MMAS), die mogelijke nieuwe investeringen in de Bengkulu provincie zal omvatten.

2.2.4. Segmentinformatie.

Zie bijlage 5.

2.2.5. Niet-recurrent resultaat.

De verkoop van Bonal en Senor leverde een winst op van KUSD 1.350. De vennootschap CSM werd als "aangehouden voor verkoop" in de balans opgenomen en werd voor KUSD 3.314 afgewaardeerd.

Via Asco NV en B.D.M. NV die worden opgenomen volgens de vermogensmutatie werd een meerwaarde gerealiseerd van KUSD 2.578 bij de verkoop van Asco Life NV en Bruns ten Brink BV.

Zie bijlage 6.

2.2.6. Eigen vermogen deel Groep

Op 9 juni 2010 keurden de aandeelhouders van SIPEF Groep de verdeling goed van een brutodividend van EUR 1,10 over het boekjaar 2009, dat betaalbaar was vanaf 7 juli 2010.

2.2.7. Kasstroomoverzicht – bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen

De invloed van de verkoop van onze Braziliaanse activiteiten en van de aankoop van een bijkomend deel in PT Agro Muko op de balans, winst en verliesrekening en cash flow wordt weergegeven in bijlage 7.

2.2.8. Gebeurtenissen na balansdatum.

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

2.2.9. Risico's

Conform artikel 13 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 bevestigt SIPEF Groep dat de fundamentele risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, ongewijzigd blijven ten opzichte van deze beschreven in het jaarverslag van 2009.

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

3. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

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

- Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de eerste zes maanden van het boekjaar 2010, die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS), een getrouw beeld weergeven van het vermogen, van de geconsolideerde financiële positie en van de geconsolideerde resultaten van SIPEF Groep en haar in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen.
- Het tussentijdse financiële verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar 2010 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de tussentijdse verkorte financiële staten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee SIPEF Groep geconfronteerd wordt.

4. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Zie bijlage 8.

Schoten, 24 augustus 2010.

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

Fax : +32/3.646.57.05

mail to : finance@sipef.com

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

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

Geconsolideerde balans

BIJLAGE 1

	30/06/2010	31/12/2009
In KUSD		
Vaste activa	328.410	307.853
Immateriële activa	18.491	15.018
Biologische activa	216.247	203.134
Materiële vaste activa	77.493	74.981
Vastgoedbeleggingen	3	3
Financiële activa	13.587	12.191
Investerings in geassocieerde deelnemingen	9.344	7.881
Andere investeringen	0	0
Andere financiële activa	4.243	4.310
Vorderingen > 1 jaar	2.589	2.526
Overige vorderingen	1.939	1.820
Uitgestelde belastingvorderingen	650	706
Vlottende activa	127.457	115.886
Voorraden	27.707	24.366
Handelsvorderingen en overige vorderingen	36.010	36.077
Handelsvorderingen	13.632	18.674
Overige vorderingen	22.378	17.403
Investerings	6.136	10.315
Andere investeringen en beleggingen	6.136	10.315
Derivaten	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	53.137	42.122
Andere vlottende activa	2.272	936
Activa aangehouden voor verkoop	2.195	2.070
Totaal activa	455.867	423.739
Totaal eigen vermogen	339.312	318.529
Eigen vermogen deel groep	315.318	296.918
Geplaatst kapitaal	45.819	45.819
Uitgiftepremies	21.502	21.502
Afdekkingsreserves	0	0
Reserves	264.003	242.889
Omrekeningsverschillen	-16.006	-13.292
Minderheidsbelangen	23.994	21.611
Langlopende verplichtingen	60.195	59.911
Voorzieningen > 1 jaar	43.998	41.709
Voorzieningen	114	177
Uitgestelde belastingverplichtingen	43.884	41.532
Handelsschulden en overige schulden > 1 jaar	0	144
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	6.226	8.847
Pensioenverplichtingen	9.971	9.211
Kortlopende verplichtingen	56.360	45.299
Handelsschulden en overige schulden < 1 jaar	44.174	31.947
Handelsschulden	9.172	9.525
Ontvangen voorschotten	671	314
Overige schulden	23.480	12.136
Winstbelastingen	10.851	9.972
Financiële verplichtingen < 1 jaar	6.698	8.280
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	5.423	5.645
Financiële verplichtingen	776	1.837
Derivaten	499	798
Andere kortlopende verplichtingen	5.405	4.667
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	83	405
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	455.867	423.739

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD	30/06/2010			30/06/2009		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	127.967		127.967	118.274		118.274
Kostprijs van verkopen	-77.617	1.794	-75.823	-75.374	1.339	-74.035
Brutowinst	50.350	1.794	52.144	42.900	1.339	44.239
Variatie biologische activa	0	10.465	10.465	0	9.784	9.784
Beplantingskosten (netto)	0	-4.765	-4.765	0	-6.425	-6.425
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-9.619		-9.619	-8.147		-8.147
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	-1.790		-1.790	549		549
Bedrijfsresultaat	38.941	7.494	46.435	35.302	4.698	40.000
Financieringsopbrengsten	248		248	473		473
Financieringskosten	-574		-574	-809		-809
Wisselkoersresultaten	-3.100		-3.100	1.416		1.416
Financieel resultaat	-3.426	0	-3.426	1.080	0	1.080
Winst voor belastingen	35.515	7.494	43.009	36.382	4.698	41.080
Belastinglasten	-9.562	-1.298	-10.860	-8.250	-1.339	-9.589
Winst na belastingen	25.953	6.196	32.149	28.132	3.359	31.491
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	3.183	0	3.183	890	0	890
- Verzekeringen	3.183		3.183	890		890
Resultaat van voortgezette activiteiten	29.136	6.196	35.332	29.022	3.359	32.381
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	0	0	0
Winst van de periode	29.136	6.196	35.332	29.022	3.359	32.381
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	1.971	648	2.619	1.958	361	2.319
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	27.165	5.548	32.713	27.064	2.998	30.062

Winst per aandeel

USD

Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			3,65			3,36
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			3,65			3,36

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

Winst van de periode	29.136	6.196	35.332	29.022	3.359	32.381
Andere elementen van het totaal resultaat						
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	-1.929	0	-1.929	258	0	258
- Herclassificatie aanpassingen	-785	0	-785	-189	0	-189
- Herwaardering AFS	226		226	0		0
- Winstbelastingen met betrekking tot de andere elementen van het totaal resultaat	0	0	0	0	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat	-2.488	0	-2.488	69	0	69
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-2.488	0	-2.488	69	0	69
Totaal resultaat van het boekjaar	26.648	6.196	32.844	29.091	3.359	32.450
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	1.971	648	2.619	1.958	361	2.319
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	24.677	5.548	30.225	27.133	2.998	30.131

Geconsolideerd kasstroomoverzicht**BIJLAGE 3**

In KUSD

30/06/2010 30/06/2009

Bedrijfsactiviteiten

Resultaat voor belastingen	43.009	41.080
Resultaat beëindigde activiteiten voor belastingen		0

Gecorrigeerd voor:

Afschrijvingen	4.603	4.447
Variatie voorzieningen	605	509
Impairment CSM	3.314	0
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	0	0
Variatie reële waarde biologisch actief	-5.700	-3.359
Overige niet kas resultaten	-298	-83
Ontvangen - betaalde interesten	325	336
Minderwaarden vorderingen	0	600
Resultaat realisatie materiële vaste activa	419	166
Resultaat realisatie financiële activa	-1.350	-884

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	44.927	42.812
---	--------	--------

Variatie bedrijfskapitaal	-3.490	-1.333
---------------------------	--------	--------

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	41.437	41.479
---	--------	--------

Betaalde belastingen	-10.478	-10.219
----------------------	---------	---------

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	30.959	31.260
---	--------	--------

Investeringsactiviteiten

Verwerving immateriële activa	-1.927	-952
Verwerving biologische activa	-4.825	-6.428
Verwerving materiële vaste activa	-8.727	-5.117
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	-5.989	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	0
Verkoopprijs materiële vaste activa	315	-24
Verkoopprijs financiële activa	1.547	243

Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-19.606	-12.278
--	---------	---------

Vrije kasstroom	11.353	18.982
------------------------	--------	--------

Financieringsactiviteiten

Kapitaalverhoging	68	0
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	-2.843	-2.946
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	-1.061	226
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	0	0
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-295	-474
Ontvangen - betaalde interesten	-368	-308

Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.499	-3.502
---	--------	--------

Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	6.854	15.480
--	-------	--------

Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	52.437	35.905
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	-18	1
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	59.273	51.386

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

BIJLAGE 4

	Maatschappelijk kapitaal SA SIPEF NV	Uitgifte- premies SA SIPEF NV	Ingehouden winsten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel Groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
In KUSD							
1 januari 2010	45.819	21.502	242.890	-13.292	296.919	21.611	318.530
Totaal resultaat	0	0	32.939	-2.714	30.225	2.619	32.844
Uitkering dividend vorig boekjaar			-11.826		-11.826		-11.826
Uitgifte van aandelen					0		0
Andere					0	-236	-236
30 juni 2010	45.819	21.502	264.003	-16.006	315.318	23.994	339.312
1 januari 2009	45.819	21.502	193.083	-13.264	247.140	18.796	265.936
Totaal resultaat	0	0	30.062	69	30.131	2.319	32.450
Uitkering dividend vorig boekjaar			-10.368		-10.368		-10.368
Uitgifte van aandelen					0		0
Andere					0	-596	-596
30 juni 2009	45.819	21.502	212.777	-13.195	266.903	20.519	287.422

Segmentinformatie

BIJLAGE 5

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

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

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

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

Brutowinst per product

1H 2010 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	92.189	-56.651	35.538	1.462	37.000	70,96
Rubber	17.370	-7.111	10.259	192	10.451	20,04
Thee	5.012	-2.949	2.063	15	2.078	3,99
Tropische vruchten en planten	12.507	-10.907	1.600	125	1.725	3,31
Corporate	840	0	840	0	840	1,61
Andere	50	0	50	0	50	0,10
Totaal	127.968	-77.618	50.350	1.794	52.144	100,00

1H 2009 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	86.083	-51.726	34.357	1.019	35.376	67,84
Rubber	11.013	-6.626	4.387	186	4.573	8,77
Thee	5.614	-4.306	1.308	12	1.320	2,53
Tropische vruchten en planten	13.779	-11.832	1.947	84	2.031	3,89
Corporate	1.103	0	1.103	0	1.103	2,12
Andere	682	-884	-202	38	-164	-0,31
Totaal	118.274	-75.374	42.900	1.339	44.239	100,00

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

1H 2010 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	67.501	-34.524	168	33.145	709	33.854	64,92
Papoea-Nieuw-Guinea	47.070	-32.238	0	14.832	960	15.792	30,29
Ivoorkust	12.082	-10.907	0	1.175	125	1.300	2,49
Europa	0	0	722	722	0	722	1,38
Andere	476	0	0	476	0	476	0,91
Totaal	127.129	-77.669	890	50.350	1.794	52.144	100,00

1H 2009 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	57.386	-33.096	386	24.676	439	25.115	48,16
Papoea-Nieuw-Guinea	45.999	-30.378	0	15.621	752	16.373	31,40
Ivoorkust	13.158	-11.229	0	1.929	84	2.013	3,86
Europa	0	-151	782	631	0	631	1,21
Andere	563	-520	0	43	64	107	0,21
Totaal	117.106	-75.374	1.168	42.900	1.339	44.239	84,84

BIJLAGE 6

Niet-recurrent resultaat	30/06/2010	30/06/2009
Verkoop Sipef Guinée	0	512
Verkoop Brazilië	1.350	0
Waardevermindering CSM (Indonesië)	-3.314	0
Taxeffect niet-recurrent	0	0
Niet-recurrent resultaat inbegrepen in winst na belasting	-1.964	512
Verkoop Bruns ten Brink	2.358	0
Verkoop Asco Life	220	0
Niet-recurrent resultaat inbegrepen in resultaat geassocieerde ondernemingen	2.578	0
Totaal niet-recurrent resultaat	614	512
Netto resultaat - deel Groep	1.035	512
Netto resultaat - deel Minderheidsbelangen	-421	0

BIJLAGE 7**Effect verkopen in KUSD****30/06/2010 30/06/2009**

Immateriële activa		-62
Materiële vaste activa		-30
Vlottende activa/verplichtingen (excl. geldmiddelen en kasequivalenten)	-751	545
Geldmiddelen en kasequivalenten		-25
Minderheidsbelangen	9	
Omrekeningsverschillen	545	
Verkocht eigen vermogen	-197	428
Verkoopprijs	1.547	268
Resultaat	1.350	696
Netto ontvangen geldmiddelen	1.547	243

Impact aankopen in KUSD**30/06/2010**

Immateriële activa	38
Biologische activa	3.468
Materiële vaste activa	1.556
Vlottende activa/verplichtingen (excl. geldmiddelen en kasequivalenten)	916
Voorzieningen	-164
Uitgestelde belastingen	-650
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.049
Gekocht eigen vermogen	6.213
Aankoopprijs	-9.384
Goodwill	3.171
Netto aankoopprijs	-8.335
Nog te betalen	2.346
Netto betaalde geldmiddelen	-5.989

SA Sipef NV

**Verslag van het beperkte nazicht van de
geconsolideerde halfjaarcijfers voor de zes
maanden eindigend op
30 juni 2010**

SA Sipef NV

Verslag van het beperkte nazicht van de geconsolideerde halfjaarcijfers voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans, verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, verkort overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat, verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht, verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 1 tot 8 (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van SA SIPEF NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2010.

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 International Accounting Standard IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkte nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. 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 algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

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 2010 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34, "*Tussentijdse financiële verslaggeving*" zoals aanvaard door de EU. Wij vestigen uw aandacht op het feit dat, met betrekking tot de reële waarde van de biologische activa, de boekwaarde kan verschillen van de realisatiewaarde ervan, wegens de inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten.

Diegem, 24 augustus 2010

De commissaris



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