



SA SIPEF NV



Communiqué de Presse
Information Réglementée

RESULTATS DU GROUPE SIPEF 31 DECEMBRE 2008

- * Résultat opérationnel, avant IAS41, en augmentation de 20,1% par rapport à l'année 2007.
- * Résultat net record, part du Groupe avant IAS41, de KUSD 50.716, en augmentation de 25,3%.
- * Trésorerie nette de KUSD 14.454 à fin 2008.
- * Proposition de paiement d'un dividende de € 0,80 brut par action; égal au dividende sur l'année 2007.
- * Poursuite des extensions en palmiers à huile et hévéas en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.
- * La baisse des prix du marché des matières premières devrait résulter en une diminution des bénéfices en 2009.

1. RAPPORT DE GESTION

1.1 PRODUCTION DU GROUPE

<i>en tonnes</i>		Propres	Tiers	Total 31/12/08	Propres	Tiers	Total 31/12/07
Huile de Palme	Groupe Sipef	169.514	39.354	208.868	171.167	37.588	208.755
	Sipef-CI	21.226	32.075	53.301	16.665	21.078	37.743
Huile de Palme	Total	190.740	71.429	262.169	187.832	58.666	246.498
Caoutchouc		9.025	2.275	11.300	10.033	1.922	11.955
Thé		6.600	818	7.418	6.237	1.040	7.277

Malgré des effets climatologiques négatifs en Extrême-Orient qui ont affecté les volumes de production dans les zones où SIPEF est investie, la production d'huile de palme du Groupe en 2008 a dépassé les volumes de l'année passée de 6,4%.

La production d'huile de palme dans le Nord Sumatra (-0,9%) a souffert pendant le deuxième semestre de l'année comme la plupart des plantations de palmiers dans la région. Cependant, les volumes produits à Agro Muko dans la province de Benkulu ont été supérieurs de 2% à la production de l'année 2007 malgré une saison très pluvieuse au cours du quatrième trimestre qui a affecté la récolte et le transport des fruits vers les usines. La production de Hargy Oil Palms Ltd en PNG est restée similaire à celle de l'année précédente, avec un deuxième trimestre difficile suivi d'un excellent second semestre.

Des conditions climatiques idéales ont permis à SIPEF-CI SA en Côte d'Ivoire de poursuivre l'année avec des productions propres et villageoises records, constituant une performance jamais atteinte qui excède la production 2007 de 41,2%. Ce résultat est la raison principale de l'augmentation générale des productions d'huile de palme.

Un hivernage prolongé des plantations d'hévéas de Galley Reach holdings Ltd en PNG a eu pour conséquence une diminution de sa production propre de 4,4% comparé à 2007, mais la concurrence restreinte dans les autres régions du pays a grandement facilité les achats aux planteurs villageois (+24,4%). Un programme de reconversion dans les plantations d'Agro Muko et un élagage important des

jeunes plantations ont affecté temporairement la production de caoutchouc à Sumatra, réduisant ainsi les volumes totaux du Groupe de 5,5%.

La production de thé en Indonésie, où nous privilégions la qualité par rapport à la quantité, est restée comparable à celle de l'année passée. Des conditions climatiques favorables et une modification des cycles de taille des champs de thé au Vietnam furent les raisons principales de la croissance de 1,9% des volumes de production du Groupe.

1.2 PRIX MOYENS DES MARCHES ⁽¹⁾

<i>en USD par tonne</i>		2008	2007
Huile de Palme	CIF Rotterdam	949	780
Caoutchouc	RSS1 FOB Singapore	2.619	2.290
Thé	FOB Origin	2.420	2.036

⁽¹⁾ Statistiques Banque Mondiale

Au cours du premier semestre 2008, les prix de l'huile de palme ont été poussés par des fonds de placement et des spéculateurs jusqu'à des niveaux qui n'étaient plus justifiables par les fondamentaux. Les prix sont restés au dessus du niveau de USD 1.200 la tonne grâce à la fermeté des prix pétroliers et à une demande croissante attendue pour les biocarburants.

A partir de mi 2008, les prévisions d'une récession, les difficultés des principales maisons de courtage obligées à liquider leurs positions longues, de bonnes récoltes d'oléagineux et une chute des prix du baril, ont provoqué une baisse des prix jusqu'à USD 435 la tonne CIF Rotterdam à fin octobre. Entre-temps, la détérioration du climat d'investissement et des stocks d'huile de palme en hausse ont supplanté les facteurs principaux créant la demande d'huile de palme tels que la croissance démographique et la modification des habitudes alimentaires dans le Sud Est Asiatique. Aujourd'hui, les prix se rapprochent néanmoins à nouveau de USD 600 la tonne à Rotterdam.

Les prix du caoutchouc ont bénéficié de la même hausse que ceux des huiles végétales, mais sont cependant restés stables pendant les neuf premiers mois de l'année, culminant à USD 3.331 la tonne en juin. Le déclin du marché automobile qui eut pour conséquence la baisse de la demande de pneus et de caoutchouc naturel au quatrième trimestre, a provoqué une baisse importante des prix jusqu'à un niveau de USD 1.020 la tonne avant de revenir à USD 1.370 la tonne en fin d'année.

Les troubles survenus au Kenya en début d'année et les baisses de production liées à la sécheresse dans la plupart des pays producteurs, ont poussé les prix du marché pour les thés de qualité supérieure jusqu'à des niveaux qui n'avaient plus été enregistrés depuis plus de 30 ans. Ce n'est que dans la seconde moitié de l'année, lorsque les productions se sont redressées et que le ralentissement économique général a réduit les sources de liquidités, que les prix ont baissé. 2008 restera dans les annales comme une excellente année pour les thés de qualité.

1.3 BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

<i>en K USD (abrégé)</i>	2008		2007	
		%		%
Palmier	72.956	79,10	62.451	81,32
Caoutchouc	13.287	14,41	11.254	14,66
Thé	2.208	2,40	521	0,68
Fruits exotiques et plantes	2.144	2,32	1.093	1,42
Corporate et autres	<u>1.633</u>	<u>1,77</u>	<u>1.477</u>	<u>1,92</u>
	92.228	100,00	76.796	100,00

Le bénéfice brut a augmenté de 20,1% comparé à 2007, principalement en raison des prix de vente substantiellement plus élevés de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé. De meilleurs prix pour des importations de bananes dans la communauté Européenne en hausse furent les éléments majeurs d'une contribution supérieure des fruits tropicaux aux résultats

1.4 COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

<i>en K USD (abrégé)</i>	31/12/2008			31/12/2007 Révisés		
	Avant IAS41	IAS 41	IFRS	Avant IAS41	IAS 41	IFRS
Chiffre d'affaires	279.402		279.402	207.292		207.292
Coût des ventes	-187.174	2.122	-185.052	-130.495	1.877	-128.618
Bénéfice brut	92.228	2.122	94.350	76.797	1.877	78.674
Variation actifs biologiques		22.812	22.812		24.726	24.726
Coûts de plantation		-17.646	-17.646		-14.377	-14.377
Net		5.166			10.349	
Coûts commerciaux et admin.	-20.156		-20.156	-16.704		-16.704
Autres produits/(charges) opérat.	1.994		1.994	1.563		1.563
Résultat opérationnel	74.066	7.288	81.354	61.656	12.226	73.882
Résultat financier	-655		-655	-1.025		-1.025
Résultat de change	1.860		1.860	1.523		1.523
Résultat financier	1.205		1.205	498		498
Bénéfice avant impôts	75.271	7.288	82.559	62.154	12.226	74.380
Impôts	-25.502	2.843	-22.659	-18.938	-3.768	-22.706
Bénéfice après impôts	49.769	10.131	59.900	43.216	8.458	51.674
Mise en équivalence - Assurances	-2.230		-2.230	1.059		1.059
Mise en équivalence – Sipef-Ci	2.558		2.558	718		718
Bénéfice de la période activités poursuivies	50.097	10.131	60.228	44.993	8.458	53.451
Résultat activités abandonnées	3.942	-260	3.682	-866	-593	-1.459
Bénéfice de la période	54.039	9.871	63.910	44.127	7.865	51.992
Résultat net, part du Groupe	50.716	8.049	58.765	40.489	6.800	47.289

Les ventes à terme dans un marché en forte hausse et les taxes sur les produits indonésiens à l'exportation ont affecté l'augmentation des revenus bruts des ventes d'huile de palme, alors que les autres produits et ceux d'autres origines ont bénéficié pleinement des excellents prix de ventes des neufs premiers mois de l'année. Les ventes du dernier trimestre ont cependant été pénalisées par le retournement des marchés des matières premières; les ventes annuelles ont malgré tout augmenté de 34,8% par rapport à 2007.

Principalement durant la seconde moitié de l'année, le Groupe fut confronté à des coûts des ventes supérieurs à cause de l'augmentation des prix du pétrole et des taux d'inflation qui ont été répercutés sur les engrais, le transport et les frais de main d'œuvre dans tous les centres de production.

Les résultats opérationnels avant IAS41 ont augmenté de 20,1% comparé à l'année 2007.

Les résultats financiers sont devenus positifs grâce à une réduction des charges nettes d'intérêts et des résultats de change positifs.

Le groupe des sociétés d'assurance mises en équivalence a souffert d'une concurrence plus forte de la part des sociétés plus importantes en terme d'assurance de transport et de risques industriels. La baisse des activités de transport maritime, exacerbée par la crise économique, a pesé sur le volume des primes. Les résultats furent également affectés par un ajustement de la juste valeur de son portefeuille d'investissements.

En Côte d'Ivoire, les productions records d'huile de palme en provenance des plantations propres et des plantations villageoises ont été vendues principalement sur le marché local aux prix du jour, qui se sont maintenus à de bons niveaux jusqu'à la fin de l'année. Suite aux modifications dans l'actionariat et dans la direction de l'entreprise en juin, des informations financières fiables ne pouvaient plus être obtenues et il a été décidé que la méthode de mise en équivalence n'était plus appropriée à partir du second semestre.

Au Vietnam les résultats des opérations liées à des activités en cours de cessation concernent les performances ainsi que la plus value réalisée sur les activités thé jusqu'à la date de cession fin décembre de respectivement KUSD -293 et KUSD 685. La plus value réalisée sur la vente des immobiliers restants aux Etats-Unis début 2008 est également incluse (KUSD 3.290).

Les résultat net, part du Groupe avant IAS41, a augmenté de 25,3% par rapport à l'année 2007.

Les ajustements IAS41 substituent les charges d'amortissements au niveau des coûts des ventes par une variation dans la valeur des actifs biologiques entre chaque fin de période moins les coûts de plantation et les impôts différés qui y sont associés. L'augmentation de KUSD 22.812 de la valeur des actifs biologiques provient principalement de l'expansion des surfaces supplémentaires plantées à UMW en Indonésie et à Hargy Oil Palms Ltd en PNG et de l'augmentation sur le long terme des prix moyens de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé, partiellement compensés par l'augmentation des coûts appliqués dans le calcul de la juste valeur. Les coûts de plantation de KUSD 17.646 ont réduit l'impact net avant taxes à KUSD 7.288. Les impôts différés additionnels ont été largement compensés par une modification des taux de taxation futurs en Indonésie, qui de 30% en 2008, passeront à 28% en 2009, et à 25% dans les années ultérieures.

Les résultat net IFRS, part du Groupe, après les ajustements IAS41, dépassent de 24,3% les résultats 2007.

1.5 CASH FLOW CONSOLIDE

<i>en K USD (abrégé)</i>	31/12/2008	31/12/2007 Révisés
Cash flow opérationnel	84.797	69.491
Modification du fonds de roulement net	1.103	3.308
Impôt sur le revenu payé	<u>-23.735</u>	<u>-9.019</u>
Cash flow opérationnel après impôts	62.165	63.780
Investissements	<u>-36.550</u>	<u>-31.449</u>
Cash flow opérationnel disponible	25.615	32.331
Vente d'actifs	<u>10.194</u>	<u>917</u>
Cash flow disponible	<u>35.809</u>	<u>33.248</u>

Le cash flow opérationnel est en hausse de 22,0% principalement en raison de l'augmentation des prix des matières premières. Les acquisitions en progression, hors investissements de maintenance, sont dues à l'expansion des surfaces en palmiers et en caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée, à la plantation de nouvelles surfaces à UMW dans le Nord Sumatra/Indonésie, ainsi qu'à l'acquisition de terrains supplémentaires proches d'UMW. Quelques 3.432 nouveaux hectares ont été plantés par le Groupe dans le courant de 2008.

Les revenus de cession d'actifs comprennent la vente de l'immeuble de bureaux aux Etats-Unis pour KUSD 7.764, la vente de Phu Ben Tea Company au Vietnam pour KUSD 2.000 et de quelques actifs en Afrique pour KUSD 408.

Le cash flow disponible de KUSD 35.809 a été consacré au renforcement de la position financière nette et au paiement d'un dividende de EUR 0,80 par action en juillet 2008.

<i>en USD par action</i>	31/12/2008	31/12/2007 Révisés
Nombre moyen pondéré d'actions	8.951.740	8.849.360
Résultat opérationnel de base	9,09	8,35
Résultat net de base	6,57	5,34
Résultat net dilué ⁽²⁾	6,57	5,30
Cash flow opérationnel disponible	2,86	3,65

⁽²⁾ Résultats par action dans l'hypothèse où tous les warrants seraient exercés.

Fin décembre 2008, et en même temps qu'une dématérialisation des actions émises, chaque action SIPEF a été divisée en 10 nouvelles parts sociales. Les chiffres 2007 par action présentés ci-dessus ont été réajustés en conséquence.

1.6 BILAN CONSOLIDE

<i>en K USD (abrégé)</i>	31/12/2008	31/12/2007 Révisés
Actifs biologiques (après amortissements)	73.447	58.861
Réévaluation	<u>111.509</u>	<u>104.090</u>
Actifs Biologiques (IAS41)	184.956	162.951
Autres actifs immobilisés	99.560	95200
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	12.447	11.527
Trésorerie nette	<u>14.454</u>	<u>0</u>
Total des actifs nets	<u>311.417</u>	<u>269.678</u>
Fonds propres, part du Groupe	247.140	199.419
Intérêts minoritaires	18.796	15.132
Provisions et impôts différés	45.481	46.847
Dettes financières nettes	<u>0</u>	<u>8.280</u>
Total des passifs nets	<u>311.417</u>	<u>269.678</u>

Le Groupe SIPEF a étendu en décembre 2008 ses opérations bananes par l'acquisition en Côte d'Ivoire de la Société Bananière de Motobe (SBM). Depuis la constitution de SBM en 1990, SIPEF fut en charge de la gestion des 228 hectares de bananeraies et de la commercialisation des 7.000 tonnes de production.

En début d'année, le Groupe a conclu la vente de l'immeuble de bureau Cherry Ridge qui était le dernier bien immobilier de SIPEF aux USA. Les activités thé au Vietnam ont également été vendues du fait de leur localisation et de la structure des opérations de la société qui n'a pas permis d'obtenir les rendements attendus.

Notre petite activité d'ananas-fleurs au Mexique a été cédée, et le commerce des fruits exotiques opéré par le holding SIPEF a été arrêté suite aux résultats d'une étude de marché qui a démontré qu'il n'y avait pas de valeur ajoutée à espérer à long terme.

L'expansion permanente en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et la juste valeur des superficies existantes en hausse suite à une meilleure moyenne des prix des matières premières ont fait passer la valeur des actifs biologiques de USD 163 millions en 2007 à 185 millions en 2008.

Le bénéfice record de cette année a renforcé les fonds propres du Groupe et son cash flow disponible a changé la dette financière nette en une trésorerie nette positive de KUSD 14.454.

Au cours du premier semestre de 2008 le Groupe a découvert une erreur dans les déclarations de TVA des années antérieures à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée (2003 – 2007). SIPEF a décidé d'introduire une déclaration complémentaire spontanée de TVA et de retraiter les bilans et comptes de résultats des années précédentes conformes à IAS 8.

1.7 DIVIDENDES

Le Conseil d'Administration propose le paiement d'un dividende de EUR 0,80 brut par action payable à dater du mercredi 8 juillet 2009, égal au dividende de l'année passée.

1.8 PERSPECTIVES

L'année 2009 a bien débuté avec des productions d'huile de palme supérieures aux prévisions, et nous nous attendons à des volumes meilleurs que l'année passée.

Les prix de l'huile de palme et du caoutchouc, qui ont fortement décliné au quatrième trimestre 2008, semblent avoir atteint un plancher. Les perspectives pour les huiles végétales dépendront de la rapidité avec laquelle le monde se remettra de la crise économique et financière, car les fondamentaux liés à l'huile de palme restent positifs à long terme.

Le marché du caoutchouc naturel, dépendant essentiellement des ventes automobiles, pourrait prendre plus de temps à se redresser.

En considération de ce qui précède, les résultats de 2009 devraient être inférieurs aux résultats record de l'année précédente, mais les économies de coûts, les prix du baril à la baisse, et la faiblesse des devises locales permettront de réduire les coûts de l'an dernier, laissant par conséquent une marge suffisante pour assumer une année profitable et une trésorerie positive.

Les cash flows des années précédentes ont mis SIPEF dans une position idéale pour poursuivre en 2009 son programme d'expansion en cours. La Direction est activement à la recherche d'opportunités pour poursuivre ses investissements dans l'agro-industrie en Extrême-Orient.

AGENDA 2009

27 avril 2009	Disponibilité du rapport annuel sur www.sipef.com
14 mai 2009	Rapport intérimaire du premier trimestre
10 juin 2009	Assemblée générale annuelle
8 juillet 2009	Paiement du dividende
27 août 2009	Publication des résultats à fin Juin 2009
12 novembre 2009	Rapport intérimaire du troisième trimestre

2. ETATS FINANCIERS ABREGES

- 2.1.1. Bilan consolidé abrégé (voir annexe 1)
- 2.1.2. Compte de résultats consolidé abrégé (voir annexe 2)
- 2.1.3. Cash flow consolidé abrégé (voir annexe 3)
- 2.1.4. Etat des fonds propres consolidés abrégés (voir annexe 4)

3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU COMPTE

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. Suite à l'incertitude inhérente associée à l'évaluation de la juste valeur des actifs biologiques due principalement à la volatilité des prix de marché de la production agricole et l'absence de marché liquide, le commissaire attire toutefois l'attention du lecteur sur le fait que la valeur comptable de ces actifs biologiques pourrait être différente de leur valeur de réalisation.

Deloitte Reviseurs d'Entreprises - représentée par Philip Maeyaert.

Schoten, le 26 février 2009.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

- * F. Van Hoydonck, Administrateur délégué
- * Johan Nelis, Directeur financier

Tel.: 0032/3.641.97.00

mail to : finance@sipef.com

Fax : 0032/3.646.57.05

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

SA SIPEF NV est une société agro-industrielle 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 voie de développement.

Bilan consolidé**Annexe 1**

	2008	2007
En KUSD		Révisé
Actifs non-courants	285.456	259.272
Immobilisations incorporelles	12.609	9.428
Actifs biologiques	184.956	162.952
Immobilisations corporelles	69.662	64.768
Immeubles de placement	3	2.369
Actifs financiers	11.644	17.315
Participations dans des entreprises associées	6.698	15.920
Autres participations	0	754
Autres actifs financiers	4.946	641
Créances > 1 an	6.582	2.440
Autres créances	5.780	1.469
Actifs d'impôt différé	802	971
Actifs courants	87.774	83.535
Stocks	27.753	21.300
Créances commerciales et autres créances	23.032	25.646
Créances commerciales	12.064	21.141
Autres créances	10.968	4.505
Investissements	4.985	5.270
Instruments financiers et placements	4.985	5.270
Instruments financiers dérivés	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30.920	30.083
Autres actifs courants	1.084	1.236
Total des actifs	373.230	342.807
Total capitaux propres	265.936	214.552
Capitaux propres du groupe	247.140	199.420
Capital souscrit	45.819	45.819
Primes d'émission	21.502	21.502
Réserves de couverture	0	0
Réserves	193.083	144.861
Écarts de conversion	-13.264	-12.762
Intérêts minoritaires	18.796	15.132
Passifs non-courants	60.934	66.562
Provisions > 1 an	37.974	38.402
Provisions	175	477
Passifs d'impôt différé	37.799	37.925
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	139	147
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	14.512	18.597
Obligations en matière de pensions	8.309	9.416
Passifs courants	46.360	61.693
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	34.964	29.075
Dettes commerciales	13.630	10.160
Acomptes reçus	88	602
Autres dettes	11.634	13.704
Impôts sur le résultat	9.612	4.609
Passifs financiers < 1 an	7.953	25.379
Partie à court terme des dettes > 1 an	5.765	9.581
Dettes financières	1.175	15.455
Instruments financiers dérivés	1.013	343
Autres passifs courants	3.443	7.239
Total des capitaux propres et des passifs	373.230	342.807

	2008			2007 Révisé		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
En KUSD						
Chiffre d'affaires	279.402	0	279.402	207.292	0	207.292
Coût des ventes	-187.174	2.122	-185.052	-130.495	1.877	-128.618
Bénéfice brut	92.228	2.122	94.350	76.797	1.877	78.674
Variation actifs biologiques	0	22.812	22.812	0	24.726	24.726
Coûts de plantation (net)	0	-17.646	-17.646	0	-14.377	-14.377
Coûts commerciaux et administratifs	-20.156	0	-20.156	-16.704	0	-16.704
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	1.994	0	1.994	1.563	0	1.563
Résultat opérationnel	74.066	7.288	81.354	61.656	12.226	73.882
Produits financiers	1.851	0	1.851	1.847	0	1.847
Charges financières	-2.506	0	-2.506	-2.871	0	-2.871
Différences de changes	1.860	0	1.860	1.523	0	1.523
Résultat financier	1.205	0	1.205	499	0	499
Bénéfice avant impôts	75.271	7.288	82.559	62.155	12.226	74.381
Charge d'impôts	-25.502	2.843	-22.659	-18.938	-3.768	-22.706
Bénéfice après impôts	49.769	10.131	59.900	43.217	8.458	51.675
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	328	0	328	1.776	0	1.776
- Assurances	-2.230	0	-2.230	1.059	0	1.059
- SIPEF-CI SA	2.558	0	2.558	717	0	717
Bénéfice de la période: activités poursuivies	50.097	10.131	60.228	44.993	8.458	53.451
Bénéfice/perte: activités abandonnées	3.942	-260	3.682	-866	-593	-1.459
Bénéfice de la période	54.039	9.871	63.910	44.127	7.865	51.992
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	3.323	1.822	5.145	3.638	1.065	4.703
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	50.716	8.049	58.765	40.489	6.800	47.289
Résultat par action						
Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action			6,56			5,34
Résultat dilué par action			6,56			5,30
Activités poursuivies						
Résultat de base par action			6,17			5,47
Résultat dilué par action			6,17			5,43

Tableau des flux de trésorerie consolidé**Annexe 3**

En KUSD	2008	2007 Révisé
Activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	82.559	74.381
Résultat activités abandonnées avant impôts	5.458	-1.459
Ajustements pour:		
Amortissements	8.251	7.467
Variation de provisions	-1.373	236
Résultats de change non-réalisés	0	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-4.846	-9.663
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	730	-2.003
Intérêts perçus - payés	655	1.176
Moins-values sur créances	-1.134	-940
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	-5.095	691
Résultat sur cessions d'actifs financiers	-408	-395
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	84.797	69.491
Variation fonds de roulement	1.103	3.308
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	85.900	72.799
Impôts payés	-23.735	-9.019
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	62.165	63.780
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-3.306	-2.064
Acquisition d'actifs biologiques	-17.934	-14.640
Acquisition d'immobilisations corporelles	-14.766	-14.724
Acquisition d'immeubles de placement	0	-95
Acquisition d'actifs financiers	-544	-202
Dividendes perçus d'entreprises associées	0	276
Ventes d'immobilisations corporelles	7.984	522
Ventes d'actifs financiers	2.210	395
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-26.356	-30.532
Flux de trésorerie disponible	35.809	33.248
Activités de financement		
Augmentation de capital	163	1.850
Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme	-7.824	12.383
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	-14.677	-25.465
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	-10.542	-4.651
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	-1.644	-2.350
Intérêts perçus - payés	-730	-1.176
Flux de trésorerie des activités de financement	-35.254	-19.409
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	555	13.839
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	35.352	
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	-3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	35.904	

État consolidé des variations des capitaux propres

Annexe 4

	Capital social SA SIPEF NV	Primes d'émission SA SIPEF NV	Bénéfices non répartis	Options sur actions	Écarts de conversion	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
En KUSD								
1er janvier 2008	45.819	21.502	146.972	520	-12.762	202.051	15.132	217.183
Restatement	0	0	-2.631	0	0	-2.631	0	-2.631
1er janvier 2008 (révisé)	45.819	21.502	144.341	520	-12.762	199.420	15.132	214.552
Résultat de la période			58.765			58.765	5.145	63.910
Écarts de conversion					-502	-502		-502
Variations réserves de couverture						0		0
	45.819	21.502	203.106	520	-13.264	257.683	20.277	277.960
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-10.542			-10.542		-10.542
Émissions des actions	0	0				0		0
Options sur actions						0		0
Autre						0	-1.481	-1.481
31 décembre 2008	45.819	21.502	192.564	520	-13.264	247.141	18.796	265.937
En KUSD								
1er janvier 2007	45.161	20.309	103.549	520	-14.238	155.301	12.846	168.147
Restatement	0	0	-1.846	0	0	-1.846	0	-1.846
1er janvier 2007 (révisé)	45.161	20.309	101.703	520	-14.238	153.455	12.846	166.301
Résultat de la période (restated)			47.289			47.289	4.703	51.992
Écarts de conversion					1.476	1.476		1.476
Variations réserves de couverture						0		0
	45.161	20.309	148.992	520	-12.762	202.220	17.549	219.769
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-4.651			-4.651		-4.651
Émissions des actions	658	1.193				1.851		1.851
Options sur actions						0		0
Autre						0	-2.417	-2.417
31 décembre 2007	45.819	21.502	144.341	520	-12.762	199.420	15.132	214.552