



SA SIPEF NV



Persmededeling
Gereguleerde informatie

RESULTATEN VAN DE SIPEF GROEP 31 DECEMBER 2008

- * Bedrijfsresultaat, vóór IAS41, gestegen met 20,1% tegenover verleden jaar.
- * Historisch hoog netto resultaat, aandeel van de Groep vóór IAS41, van 50.716 KUSD, een verhoging van 25,3% tegenover 2007.
- * Netto kaspositie van 14.454 KUSD op het einde van 2008.
- * Voorstel tot uitkering van een bruto dividend van EUR 0.80 per aandeel, gelijk aan het dividend over het jaar 2007.
- * Palmolie- en rubberarealen worden verder uitgebreid, zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea.
- * De terugval van de grondstoffenprijzen zou tot lagere winsten moeten leiden in 2009.

1. MANAGEMENT RAPPORT

1.1 GROEPSPRODUCTIE

<i>in ton</i>		Eigen	Derden	Totaal 31/12/08	Eigen	Derden	Totaal 31/12/07
Palmolie	Sipef Groep	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
Palmolie	Totaal	190.740	71.429	262.169	187.832	58.666	246.498
Rubber		9.025	2.275	11.300	10.033	1.922	11.955
Thee		6.600	818	7.418	6.237	1.040	7.277

De palmolieproductie van de Groep in 2008 lag 6,4% hoger dan het vorige jaar, al werd de oogst in het Verre Oosten verminderd door algemene slechte klimatologische omstandigheden in de gebieden waar SIPEF actief is.

In Noord-Sumatra leed de palmolieproductie (-0,9%) gedurende het tweede halfjaar, zoals op de meeste oliepalmlantages in de regio. Nochtans kende Agro Muko in Bengkulu een stijging van de opbrengst met 2% tegenover verleden jaar, ondanks een zeer nat seizoen in het vierde kwartaal, wat de oogst en het transport van het fruit naar de fabrieken bemoeilijkte.

De productie van Hargy Oil Palms Ltd in PNG was gelijk aan die van vorig jaar, met een uitstekend tweede semester, na een moeilijk tweede kwartaal.

Dankzij ideale weersomstandigheden in Ivoorkust kon SIPEF-CI SA recordoogsten verwezenlijken, zowel van de eigen plantages als van derden, wat tot het grootste volume ooit leidde (+41,2% tegenover vorig jaar); dit is de belangrijkste reden voor de stijging van de totale palmolieproductie.

Het langere winterklimaat op de rubberplantages bij Galley Reach Holdings in PNG drukte de eigen productie met 4,4% in vergelijking met verleden jaar, maar door een verminderde concurrentie in andere streken van het land was de aankoop van derden zeer succesvol (+24,4%). Een doorgedreven snoei van de jonge-

re arealen en een conversieprogramma in de Agro Muko-plantages beïnvloedde tijdelijk de rubberopbrengst in Sumatra, waardoor de totale productie van de Groep daalde met 5,5%.

De theeproductie in Indonesië, waar kwaliteit primeert boven kwantiteit, was gelijk aan die van vorig jaar. Gunstige weersomstandigheden en een wijziging van de snoeicycli in de theearealen in Vietnam waren de voornaamste redenen voor een stijging van de Groep's theeproductie met 1,9%.

1.2 GEMIDDELDE MARKTPRIJZEN ⁽¹⁾

<i>in USD/ton</i>		2008	2007
Palmolie	CIF Rotterdam	949	780
Rubber	RSS1 FOB Singapore	2.619	2.290
Thee	FOB origine	2.420	2.036

⁽¹⁾ Worldbank Commodity Price Data.

In het eerste halfjaar van 2008 werden de palmolieprijzen door fondsen en speculanten naar hoogten gedreven die niet meer konden verklaard worden door de fundamentele regels van vraag en aanbod. Gebaseerd op een zeer sterke markt voor ruwe olie en een verwachte stijging van de vraag naar biodiesel, bleven de prijzen boven het niveau van USD 1.200 per ton.

Vanaf midden 2008 brachten de vooruitzichten op een recessie en de moeilijkheden bij belangrijke makelaarskantoren een versnelde liquidatie van langetermijnposities teweeg; dit, gecombineerd met goede oogsten van oliehoudende zaden en een dalende prijs van ruwe olie, liet de prijzen kelderen naar USD 435 per ton op het einde van oktober. Ondertussen werden de belangrijkste factoren die de vraag naar palmolie ondersteunen, zoals een groeiende wereldbevolking en een wijziging in eetgewoonten in Zuidoost-Azië, overschaduwed door het verslechterende investeringsklimaat en grotere palmoliestocks; niettemin benaderen de prijzen in Rotterdam ondertussen terug USD 600 per ton.

De rubberprijzen kenden eenzelfde verhoging als de plantaardige oliën, maar bleven stabiel gedurende de eerste negen maanden, met een piek van USD 3.331 per ton in juni. De teruglopende verkoop van auto's leidde tot een kleinere vraag naar banden en in het vierde kwartaal onderging natuurrubber een scherpe prijsdaling tot USD 1.020 per ton, vooraleer te herstellen naar USD 1.370 per ton op het einde van het jaar.

De verstoorde situatie in Kenia in het begin van het jaar, gecombineerd met een daling van de productie door een droogteperiode in sommige van de grootste producerende landen, stuwde de prijs voor kwaliteits-thee naar een niveau dat wij sinds meer dan 30 jaar niet meer gekend hebben. Pas in de tweede jaarhelft, toen de productie terug op gang kwam en de algemeen vertragende economie de liquiditeiten verminderden, daalden de prijzen, maar 2008 zal geboekstaafd worden als een uitstekend jaar voor kwaliteitsthee.

1.3 GECONSOLIDEERDE BRUTOWINST (vóór IAS41)

<i>in K USD (verkort)</i>	2008	%	2007	%
Palm	72.956	79.10	62.451	81.32
Rubber	13.287	14.41	11.254	14.66
Thee	2.208	2.40	521	0.68
Tropische vruchten en planten	2.144	2.32	1.093	1.42
Corporate en andere	<u>1.633</u>	<u>1.77</u>	<u>1.477</u>	<u>1.92</u>
	<u>92.228</u>	<u>100.00</u>	<u>76.796</u>	<u>100.00</u>

De bruto winst steeg met 18,8% tegenover verleden jaar, vooral dankzij de substantieel hogere verkoopprijzen voor palmolie, rubber en thee. Betere prijzen voor een hogere bananeninvoer in de EU waren de belangrijkste factor voor de grotere bijdrage van tropische vruchten.

1.4 GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

	31/12/2008			31/12/2007 Herwerkt		
<i>in K USD (verkort)</i>	Vóór IAS41	IAS 41	IFRS	Vóór IAS41	IAS 41	IFRS
Omzet	279.402		279.402	207.292		207.292
Kostprijs van verkopen	-187.174	2.122	-185.052	-130.495	1.877	-128.618
Brutowinst	92.228	2.122	94.350	76.797	1.877	78.674
Variatie biologische activa		22.812	22.812		24.726	24.726
Beplantingskosten		-17.646	-17.646		-14.377	-14.377
Netto		5.166			10.349	
Verkoop-, algem. en beheerskosten	-20.156		-20.156	-16.704		-16.704
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	1.994		1.994	1.563		1.563
Bedrijfsresultaat	74.066	7.288	81.354	61.656	12.226	73.882
Financieringsopbrengsten/(kosten)	-655		-655	-1.025		-1.025
Wisselkoersresultaat	1.860		1.860	1.523		1.523
Financieel resultaat	1.205		1.205	498		498
Winst voor belastingen	75.271	7.288	82.559	62.154	12.226	75.380
Belastingen	-25.502	2.843	-22.659	-18.938	-3.768	-22.706
Winst na belastingen	47.769	10.131	59.900	43.216	8.458	51.674
Equivalentiemethode-Verzek.-groep	-2.230		-2.230	1.059		1.059
Equivalentiemethode-Sipef-CI	2.558		2.558	718		718
Winst voortgezette bedrijfsact.	50.097	10.131	60.228	44.993	8.458	53.451
Result. van beëindigde bedrijfsact.	3.942	-260	3.682	-866	-593	-1.459
Winst van de periode	54.039	9.871	63.910	44.127	7.865	51.992
Netto resultaat, aandeel v/d Groep	50.716	8.049	58.765	40.489	6.800	47.289

Langetermijnverkopen in een aanhoudend stijgende markt en uitvoerbelastingen op Indonesische producten beïnvloedden de stijging van de brutowinst van de palmolieverkoop, terwijl andere originen en producten volop profiteerden van de uitstekende prijzen gedurende de eerste negen maanden. De verkopen van het vierde kwartaal werden echter aangetast door de achteruitgang van de grondstoffenmarkt, doch de jaarlijkse omzet steeg met 34,8% tegenover 2007.

De Groep werd vooral in het tweede semester geconfronteerd met een stijgende kostprijs van verkopen aangezien hoge prijzen voor ruwe olie en inflatie de kosten voor meststoffen, transport en arbeidskrachten deden stijgen in alle productiecentra.

Het bedrijfsresultaat vóór IAS41 verbeterde met 20,1% tegenover verleden jaar.

De financiële resultaten zijn positief dankzij een vermindering van de netto intrestlasten en positieve wisselkoersresultaten.

De verzekeringsgroep, opgenomen volgens de equivalentiemethode, leed onder de stijgende concurrentie van grotere spelers in cargo en industriële risico's, en de daling van de zeetransportactiviteiten, nog verergerd door de economische crisis, woog op de premievolumes. De resultaten werden ook aangetast door de 'fair value' herwerking in de investeringsportefeuille.

De palmolie van SIPEF-CI, komende van de recordoogst van de eigen plantages en van aankopen bij derden, werd voornamelijk op de plaatselijke markt in Ivoorkust verkocht aan de lokale prijs, die tot op het einde van het jaar hoog bleef. Tengevolge van een wijziging in de aandeelhoudersstructuur en het management in juni 2008, en aangezien er niet langer betrouwbare financiële informatie voorhanden was, werd er besloten dat vanaf het tweede semester de equivalentiemethode niet langer van toepassing was.

De resultaten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten omvatten voornamelijk de resultaten tot op het moment van verkoop eind december en de meerwaarde bij verkoop van de Vietnamese theeactiviteiten (resp. KUSD - 293 en KUSD 685) en de meerwaarde (KUSD 3.290) op de verkoop van het overblijvende vastgoed in de VS in het begin van 2008.

Het netto resultaat vóór IAS41, aandeel van de Groep, steeg met 25,3% tegenover vorig jaar.

De IAS41 herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in 'fair value' van de biologische activa en verminderd met de beplantingskosten en de uitgestelde fiscale lasten. De positieve impact van de variatie biologische activa van KUSD 22.812 vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding van onze palmoliearealen in UMW in Indonesië en Hargy Oil Palms in PNG en uit de gestegen gemiddelde langetermijnverkooprijzen voor palmolie, rubber en thee, wat gedeeltelijk werd gecompenseerd door gestegen kosten die werden gebruikt in de 'fair value' berekeningen. De beplantingskosten van KUSD 17.646 verminderden het netto resultaat vóór belastingen tot KUSD 7.288. Bijkomende uitgestelde belastingen werden meer dan gecompenseerd door een wijziging van de toekomstige belastingtarieven in Indonesië die momenteel 30% bedragen, maar in 2009 verminderd zullen worden tot 28% en tot 25% in de jaren daarna.

Het netto IFRS resultaat, aandeel van de Groep, de IAS41 herwerkingen inbegrepen, bedraagt 24,3% meer dan vorig jaar.

1.5 GECONSOLIDEERDE CASH FLOW

<i>in K USD (verkort)</i>	31/12/2008	31/12/2007 Herwerkt
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	84.797	69.491
Variatie bedrijfskapitaal	1.103	3.308
Betaalde belastingen	<u>-23.735</u>	<u>-9.019</u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	62.165	63.780
Investerings	<u>-36.550</u>	<u>-31.449</u>
Operationele vrije kasstroom	25.615	32.331
Verkooprijzen vaste activa	<u>10.194</u>	<u>917</u>
Vrije kasstroom	35.809	33.248

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen verbeterde met 22,0%, voornamelijk dankzij de hogere grondstoffenrijzen. De verhoogde investeringen betreffen, naast de vervangingsinvesteringen, voornamelijk de uitbreiding van de palmolie- en rubberarealen in PNG, de beplanting van de nieuwe gronden bij UMW in Noord-Sumatra/Indonesië en de verwerving van bijkomend land nabij UMW. De beplante oppervlakte van de Groep vermeerderde met 3.432 hectaren in 2008.

De opbrengst uit de verkoop van vaste activa betreft de verkoop van het kantoorgebouw in de Verenigde Staten voor KUSD 7.764, de verkoop van Phu Ben Tea Company in Vietnam voor KUSD 2.000 en de verkoop van enkele overgebleven activa in Afrika voor KUSD 408.

De vrije kasstroom ten bedrage van KUSD 35.809 werd aangewend om de netto financiële positie te versterken en voor de uitkering van een dividend van EUR 0,80 per aandeel in juli 2008.

<i>in USD per aandeel</i>	31/12/2008	31/12/2007 Herwerkt
Gewogen gemiddelde aandelen	8.951.740	8.849.360
Gewoon bedrijfsresultaat	9,09	8,35
Gewoon netto resultaat	6,57	5,34
Verwaterd netto resultaat ⁽²⁾	6,57	5,30
Operationele vrije kasstroom	2,86	3,65

⁽²⁾ De winst per aandeel in de veronderstelling dat alle warrants worden uitgeoefend.

Eind december 2008 werd een splitsing van de aandelen uitgevoerd in 10 nieuwe voor 1 oud aandeel, wat leidde tot de dematerialisatie van alle uitgegeven aandelen. De hierboven vermelde gegevens per aandeel uit 2007 werden dan ook herwerkt.

1.6 GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>in K USD (verkort)</i>	31/12/2008	31/12/2007 Herwerkt
Biologische activa (na afschrijving)	73.447	58.861
Herwaardering	<u>111.509</u>	<u>104.090</u>
Biologische activa (IAS41)	184.956	162.951
Andere vaste activa	99.560	95.200
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	12.447	11.527
Netto kas-positie	<u>14.454</u>	<u>0</u>
Totaal netto actief	<u>311.417</u>	<u>269.678</u>
Eigen middelen, aandeel van de Groep	247.140	199.419
Minderheidsbelangen	18.796	15.132
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	45.481	46.847
Netto financiële schuld	<u>0</u>	<u>8.280</u>
Totaal netto passief	<u>311.417</u>	<u>269.678</u>

De SIPEF Groep heeft in december 2008 zijn bananenactiviteiten uitgebreid met de verwerving van Société Bananière de Motobé (SBM) in Ivoorkust. Sinds de oprichting van SBM in 1990 was SIPEF belast met het beheer van de 228 hectaren met bananenplanten en de commercialisering van de geproduceerde 7.000 ton.

In het begin van het jaar sloot de Groep de verkoop af van het Cherry Ridge kantoorgebouw, het overgebleven vastgoed in de VS. Ook de theeactiviteiten in Vietnam werden verkocht, aangezien de locatie en de structuur van deze onderneming niet het verwachte rendement genereerde.

Andere stopgezette activiteiten zijn het kleinere ananasbloemenproject in Mexico en de commercialisering van de exotische vruchten binnen de SIPEF-holding, daar marktstudies hebben aangetoond dat er op lange termijn geen meerwaarde kan gecreëerd worden.

Voortgezette uitbreidingen in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea en de stijgende 'fair value' van onze bestaande arealen door hogere gemiddelde verkoopprijzen van onze grondstoffen, deden de waarde van de biologische activa stijgen van USD 163 miljoen naar USD 185 miljoen.

De recordwinsten van het jaar verstevigden de eigen middelen van de Groep en de vrije kasstroom wijzigde de netto financiële schuld in een netto kas-positie van KUSD 14.454.

Tijdens de eerste helft van 2008 werd door de Groep een fout ontdekt in de BTW-aangiftes van vorige jaren van Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea (2003 – 2007). SIPEF besliste om een vrijwillige BTW-aangifte in te dienen en de balans en resultatenrekening van vorige jaren aan te passen in overeenstemming met IAS 8.

1.7 DIVIDENDEN

De Raad van Bestuur stelt voor om een dividend uit te keren van EUR 0,80 bruto per aandeel, betaalbaar op woensdag 8 juli 2009, identiek aan het dividend over het vorige boekjaar.

1.8 VOORUITZICHTEN

Het jaar begon goed met palmolieproducties die boven de ramingen lagen en de volumes zouden de niveaus van 2008 moeten overtreffen.

De palmolie- en rubberprijzen, die drastisch terugvielen in het vierde kwartaal van 2008, schijnen hun bodemkoers te hebben bereikt. De vooruitzichten voor plantaardige oliën hangen af van de snelheid waarmee de wereld zal herstellen van de financiële en economische crisis, aangezien de langetermijnvooruitzichten voor palmolie positief blijven.

De markt voor natuurrubber, voornamelijk gebaseerd op de autoverkoop, zou meer tijd kunnen nodig hebben om te herstellen.

Het voorgaande in aanmerking genomen, zouden de resultaten van 2009 lager moeten uitkomen dan de historisch hoge resultaten van het vorige boekjaar; maar we verwachten dat door kostenbeperking, lagere prijzen voor ruwe olie en zwakkere lokale valuta, onze productiekosten dichterbij de vroegere niveaus zullen liggen, wat voldoende marge zal laten voor een winstgevend en cash positief jaar.

Dankzij de kasstroom van de vorige jaren bevindt SIPEF zich in een ideale positie om haar uitbreidingsprogramma in 2009 verder te zetten en de directie is actief op zoek naar bijkomende opportuniteiten om verder te investeren in de agro-industrie in het Verre Oosten.

AGENDA 2009

27 april 2009	jaarverslag online beschikbaar op www.sipef.com
14 mei 2009	interim report Q1
10 juni 2009	jaarlijkse algemene vergadering
8 juli 2009	uitkering dividend
27 augustus 2009	bekendmaking van de tussentijdse resultaten
12 november 2009	interim report Q3

2. VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

2.1.1. Verkorte geconsolideerde balans (zie bijlage 1)

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

2.1.3. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)

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

3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie hebben aan het licht gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in deze persmededeling, zou moeten doorgevoerd worden.

Met betrekking tot de waardering van de biologische activa, vestigt de commissaris de aandacht van de lezer op het feit dat, wegens de inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten en de afwezigheid van een liquide markt, de boekwaarde ervan kan verschillen van de realisatiewaarde.

Deloitte Bedrijfsrevisoren - vertegenwoordigd door Philip Maeyaert.

Schoten, 26 februari 2009.

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

* F. Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder

* J. Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

mail to : finance@sipef.com

Fax : 0032/3.646.57.05

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

	2008	2007
In KUSD		Aangepast
Vaste activa	286.152	259.272
Immateriële activa	12.609	9.428
Biologische activa	184.956	162.952
Materiële vaste activa	69.662	64.768
Vastgoedbeleggingen	3	2.369
Financiële activa	11.644	17.315
Investerings in geassocieerde deelnemingen	6.698	15.920
Andere investeringen	0	754
Andere financiële activa	4.946	641
Vorderingen > 1 jaar	7.278	2.440
Overige vorderingen	5.780	1.469
Uitgestelde belastingvorderingen	1.498	971
Viottende activa	87.774	83.535
Voorraden	27.753	21.300
Handelsvorderingen en overige vorderingen	23.032	25.646
Handelsvorderingen	12.064	21.141
Overige vorderingen	10.968	4.505
Investeringen	4.985	5.270
Andere investeringen en beleggingen	4.985	5.270
Geldmiddelen en kasequivalenten	30.920	30.083
Andere viottende activa	1.084	1.236
Totaal activa	373.926	342.807
Totaal eigen vermogen	265.936	214.552
Eigen vermogen deel groep	247.140	199.420
Geplaatst kapitaal	45.819	45.819
Uitgiftepremies	21.502	21.502
Reserves	193.083	144.861
Omrekeningsverschillen	-13.264	-12.762
Minderheidsbelangen	18.796	15.132
Langlopende verplichtingen	61.630	66.562
Voorzeningen > 1 jaar	38.670	38.402
Voorzeningen	175	477
Uitgestelde belastingverplichtingen	38.495	37.925
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	139	147
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	14.512	18.597
Pensioenverplichtingen	8.309	9.416
Kortlopende verplichtingen	46.360	61.693
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	34.964	29.075
Handelsschulden	13.630	10.160
Ontvangen voorschotten	88	602
Overige te betalen posten	11.634	13.704
Winstbelastingen	9.612	4.609
Financiële verplichtingen < 1 jaar	7.953	25.379
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	5.765	9.581
Financiële verplichtingen	1.175	15.455
Derivaten	1.013	343
Andere kortlopende verplichtingen	3.443	7.239
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	373.926	342.807

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bijlage 2

	2008			2007 aangepast		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
In KUSD						
Omzet	279.402		279.402	207.292		207.292
Kostprijs van verkopen	-187.174	2.122	-185.052	-130.495	1.877	-128.618
Brutowinst	92.228	2.122	94.350	76.797	1.877	78.674
Variatie biologische activa	0	22.812	22.812	0	24.726	24.726
Beplantingskosten (netto)	0	-17.646	-17.646	0	-14.377	-14.377
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-20.156		-20.156	-16.704		-16.704
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	1.994		1.994	1.563		1.563
Bedrijfsresultaat	74.066	7.288	81.354	61.656	12.226	73.882
Financieringsopbrengsten	1.851		1.851	1.847		1.847
Financieringskosten	-2.506		-2.506	-2.871		-2.871
Wisselkoersresultaten	1.860		1.860	1.523		1.523
Financieel resultaat	1.205	0	1.205	499	0	499
Winst voor belastingen	75.271	7.288	82.559	62.155	12.226	74.381
Belastinglasten	-25.502	2.843	-22.659	-18.938	-3.768	-22.706
Winst na belastingen	49.769	10.131	59.900	43.217	8.458	51.675
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	328	0	328	1.776	0	1.776
- Verzekeringen	-2.230		-2.230	1.059		1.059
- SIPEF-CI SA	2.558		2.558	717		717
Winst van de periode: voortgezette activiteiten	50.097	10.131	60.228	44.993	8.458	53.451
Winst/verlies van beëindigde activiteiten	3.942	-260	3.682	-866	-593	-1.459
Winst van de periode	54.039	9.871	63.910	44.127	7.865	51.992
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	3.323	1.822	5.145	3.638	1.065	4.703
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	50.716	8.049	58.765	40.489	6.800	47.289

Winst per aandeel

Van voortgezette en beëindigde activiteiten			
Gewone winst per aandeel		6,56	5,34
Verwaterde winst per aandeel		6,56	5,30
Van voortgezette activiteiten			
Gewone winst per aandeel		6,17	5,47
Verwaterde winst per aandeel		6,17	5,43

Geconsolideerd kasstroomoverzicht**Bijlage 3**

In KUSD	2008	2007 Aangepast
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	82.559	74.381
Resultaat beëindigde activiteiten voor belastingen	5.458	-1.459
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	8.251	7.467
Variatie voorzieningen	-1.373	236
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	0	0
Variatie reële waarde biologisch actief	-4.846	-9.663
Overige niet kas resultaten	730	-2.003
Ontvangen - betaalde interesten	655	1.176
Minderwaarden vorderingen	-1.134	-940
Resultaat realisatie materiële vaste activa	-5.095	691
Resultaat realisatie financiële activa	-408	-395
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	84.797	69.491
Variatie bedrijfskapitaal	1.103	3.308
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	85.900	72.799
Betaalde belastingen	-23.735	-9.019
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	62.165	63.780
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	-3.306	-2.064
Verwerving biologische activa	-17.934	-14.640
Verwerving materiële vaste activa	-14.766	-14.724
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	-95
Verwerving financiële activa	-544	-202
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	276
Verkoopprijs materiële vaste activa	7.984	522
Verkoopprijs financiële activa	2.210	395
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-26.356	-30.532
Vrije kasstroom	35.809	33.248
Financieringsverrichtingen		
Kapitaalverhoging	163	1.850
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	-7.824	12.383
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	-14.677	-25.465
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	-10.542	-4.651
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-1.644	-2.350
Ontvangen - betaalde interesten	-730	-1.176
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	-35.254	-19.409
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	555	13.839
Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	35.352	
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	-3	
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	35.904	

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Bijlage 4

	Maatschappelijk kapitaal SA SIPEF NV	Uitgifte- premies SA SIPEF NV	Ingehouden winsten	Aandelen- opties	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel Groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
In KUSD								
1 januari 2008	45.819	21.502	146.972	520	-12.762	202.051	15.132	217.183
Restatement			-2.631			-2.631		-2.631
1 januari 2008 (aangepast)	45.819	21.502	144.341	520	-12.762	199.420	15.132	214.552
Resultaat van de periode			58.765			58.765	5.145	63.910
Omrekeningsverschillen					-502	-502		-502
Wijziging afdekkingsreserves						0		0
	45.819	21.502	203.106	520	-13.264	257.683	20.277	277.960
Uitkering dividend vorig boekjaar			-10.542			-10.542		-10.542
Uitgifte van aandelen						0		0
Aandelenopties						0		0
Andere						0	-1.481	-1.481
31 december 2008	45.819	21.502	192.564	520	-13.264	247.141	18.796	265.937
In KUSD								
1 januari 2007	45.161	20.309	103.549	520	-14.238	155.301	12.846	168.147
Restatement			-1.846			-1.846		-1.846
1 januari 2007 (aangepast)	45.161	20.309	101.703	520	-14.238	153.455	12.846	166.301
Resultaat van de periode (restated)			47.289			47.289	4.703	51.992
Omrekeningsverschillen					1.476	1.476		1.476
Wijziging afdekkingsreserves						0		0
	45.161	20.309	148.992	520	-12.762	202.220	17.549	219.769
Uitkering dividend vorig boekjaar			-4.651			-4.651		-4.651
Uitgifte van aandelen	658	1.193				1.851		1.851
Aandelenopties						0		0
Andere						0	-2.417	-2.417
31 december 2007	45.819	21.502	144.341	520	-12.762	199.420	15.132	214.552