



SA SIPEF NV



Communiqué de Presse
Information Réglementée

RESULTATS DU GROUPE SIPEF 31 DECEMBRE 2009

RESULTAT RECORD POUR LE GROUPE SIPEF

- * La production d'huile de palme du Groupe SIPEF a augmenté de 18,2% comparé à l'année dernière.
- * Résultat opérationnel: des volumes plus importants produits à un coût inférieur, soutenus également par des taux de change favorables, ont entièrement compensé l'effet d'une baisse de plus 25% des prix moyens de vente de l'huile de palme et du caoutchouc.
- * Le thé, les bananes et les activités d'assurance ont vu leur contribution augmenter.
- * Le résultat IFRS net, part du Groupe, s'élève à KUSD 60.174, en hausse de 2,4% comparé au niveau record de l'exercice précédent.
- * La trésorerie nette a doublé et s'élève à KUSD 36.108.
- * Un dividende d'EUR 1,10 brut par action sera proposé, comparé à EUR 0,80 l'année passée.
- * L'expansion des activités en huile de palme et caoutchouc se poursuit en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

1. RAPPORT DE GESTION

1.1 PRODUCTION DU GROUPE

<i>en tonnes</i>	Propres	Tiers	Total 31/12/09	<i>BI 2009⁽¹⁾</i>	Propres	Tiers	Total 31/12/08	<i>BI 2008⁽¹⁾</i>
Huile de Palme								
Groupe Sipef	196.368	50.489	246.857	188.618	169.514	39.354	208.868	159.065
Sipef-CI	<u>24.308</u>	<u>32.469</u>	<u>56.777</u>	<u>0</u>	<u>21.226</u>	<u>32.075</u>	<u>53.301</u>	<u>0</u>
Total	220.676	82.958	303.634	188.618	190.740	71.429	262.169	159.065
Caoutchouc	8.633	1.727	10.360	8.874	9.026	2.276	11.302	9.371
Thé	3.121	0	3.121	2.295	6.600	818	7.418	5.622
Bananes	20.575	0	20.575	20.575	11.046	6.810	17.856	11.727

⁽¹⁾ Beneficial Interest: part du Groupe.

La production globale d'huile de palme au sein du Groupe SIPEF a dépassé les volumes de l'année passée de 18,2%. Les excellentes récoltes de fruits de palme ont bénéficié également de l'amélioration de la collecte des fruits détachés et d'un contrôle intensif sur les standards de maturité et des pertes en usine. Ceci résulta en une augmentation des taux d'extraction d'huile.

Les plantations au Nord de Sumatra ont bénéficié d'un climat favorable pendant la première moitié de l'année, résultant en de meilleures récoltes tant pour les jeunes palmiers que pour ceux en pleine maturité. La formation de fruits fut moindre pendant le dernier trimestre, mais la production sur une base annuelle s'est améliorée de 12,0% comparé à l'année passée. Les récoltes à Agro Muko ont repris avec vigueur après un début d'année difficile suite à une saison d'intenses pluies dans la Province de Bengkulu à la fin de 2008. La production d'huile sur l'année a atteint un niveau record dépassant de 18,9% le niveau de l'année précédente.

La progression la plus impressionnante de plus de +22,8% fut réalisée à Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée (PNG). De nouvelles zones arrivant à maturité et des conditions climatiques favorables, après un début d'année difficile, ont poussé la production propre et les achats aux fermiers environnants à des niveaux encore jamais atteints. La production globale des huiles de palme et de palmistes s'est élevée à 102.455 tonnes.

La production de caoutchouc au Nord-Sumatra fut perturbée par le changement des panneaux de saignée dans les zones d'hévéas plus jeunes et par des conditions climatiques irrégulières qui ont dérégulé les saignées matinales. A Agro Muko les plantations d'hévéas sont restructurées afin d'être concentrées dans des régions plus sèches ce qui a créé une diminution des hectares à maturité. En PNG les volumes de nos plantations propres ont augmenté de 4,4% mais la concurrence au niveau des fermiers locaux était beaucoup plus importante ce qui était le reflet de la hausse des prix du marché vers la fin de l'année.

La production de thé en 2009 provenait uniquement de nos jardins à Cibuni sur l'île de Java en Indonésie. L'accent est mis sur la qualité plutôt que la quantité et après une période de sécheresse, des pluies abondantes pendant le dernier trimestre ont stimulé la pousse des feuilles vertes et nous a permis de légèrement dépasser les volumes de 2008.

Malgré des conditions climatiques fort irrégulières, avec une période de pluies abondantes suivie par une période fraîche et sèche, les trois plantations de bananes en Côte d'Ivoire ont réussi à améliorer leur production de 15,2% comparée à l'année précédente, ceci grâce à des rendements supérieurs et une irrigation bien gérée.

1.2 PRIX MOYENS DES MARCHES ⁽²⁾

<i>en USD par tonne</i>		2009	2008
Huile de Palme	CIF Rotterdam	683	949
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	1.921	2.619
Thé	FOB origine	2.725	2.420
Bananes	FOT Europe (EUR/tonne)	650	630

⁽²⁾ Statistiques Banque Mondiale

Les prix des huiles végétales se sont renforcés pendant le dernier trimestre de l'année après l'annonce d'une détérioration des récoltes de soja et de tournesol en Argentine. Des achats de soja plus importants que prévus par la Chine ont accentué les craintes de voir à court terme un manque de stocks et ceci jusqu'à la disponibilité des nouvelles récoltes à partir d'avril 2010. Avec la remontée du prix du pétrole brut vers USD 82 le fût à la fin du dernier trimestre, nous avons eu un nouvel élément haussier pour les huiles végétales grâce à une demande croissante pour du biodiesel. Ceci a permis aux prix d'huile de palme d'augmenter graduellement et à la fin du dernier trimestre les prix ont dépassé les USD 800 CIF Rotterdam.

Notre rapport précédent annonçait un avenir favorable pour le caoutchouc naturel mais en réalité le marché a dépassé toute attente. Pendant le dernier trimestre la production a reculé alors qu'en même temps la Chine accentuait ses achats. A la fin du dernier trimestre le marché du caoutchouc était sur le point d'atteindre les USD 3.000 la tonne.

En thé nous n'avons pas connu une hausse des approvisionnements et en tenant compte que la demande mondiale continue à augmenter, le déficit de l'offre vis-à-vis de la demande reste large. Vers la fin de l'année les prix du thé ont passé la barre des USD 3.000 la tonne C&F.

Après une baisse saisonnière durant l'été le prix du marché pour les bananes est resté stable durant le dernier trimestre mais avec une légère pointe à la fin de l'année.

1.3 COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDE

<i>en K USD (résumé)</i>	31/12/2009			31/12/2008		
	Avant IAS41	IAS 41	IFRS	Avant IAS41	IAS 41	IFRS
Chiffre d'affaires	237.829		237.829	279.402		279.402
Coût des ventes	-148.134	2.762	-145.372	-187.174	2.122	-185.052
Bénéfice brut	89.695	2.762	92.457	92.228	2.122	94.350
Variation actifs biologiques		19.209	19.209		22.812	22.812
Coûts de plantation		-13.208	-13.208		-17.646	-17.646
Net		6.001			5.166	
Coûts commerciaux et administratifs.	-17.814		-17.814	-20.156		-20.156
Autres produits/(charges) opérationnels	2.027		2.027	1.994		1.994
Résultat opérationnel	73.908	8.763	82.671	74.066	7.288	81.354
Résultat financier	-990		-990	-655		-655
Résultat de change	881		881	1.860		1.860
Résultat financier	-109		-109	1.205		1.205
Bénéfice avant impôts	73.799	8.763	82.562	75.271	7.288	82.559
Impôts	-16.133	-2.768	-18.901	-25.502	2.843	-22.659
Bénéfice après impôts	57.666	5.995	63.661	47.769	10.131	59.900
Mise en équivalence - Assurances	913		913	-2.230		-2.230
Mise en équivalence – Sipef-Ci	0		0	2.558		2.558
Bénéfice de la période activités poursuivies	58.579	5.995	64.574	50.097	10.131	60.228
Résultat activités abandonnées	0		0	3.942	-260	3.682
Bénéfice de la période	58.579	5.995	64.573	54.039	9.871	63.910
Résultat net, part du Groupe	54.644	5.530	60.174	50.716	8.049	58.765

1.4 BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

<i>en K USD (résumé)</i>	31/12/2009	%	31/12/2008	%
Palmier	73.591	82,04	72.956	79,10
Caoutchouc	7.336	8,18	13.287	14,41
Thé	3.599	4,01	2.208	2,40
Fruits exotiques et plantes	3.286	3,66	2.144	2,32
Corporate et autres	1.883	2,11	1.633	1,77
	89.695	100,00	92.228	100,00

Nonobstant le recul de la moyenne des prix mondiaux de l'huile de palme et du caoutchouc de respectivement 28,0% et 26,7% comparés à l'année précédente, des productions d'huile en hausse, nos ventes à terme ainsi que celles du caoutchouc, de meilleurs prix du thé et des bananes ont limité le recul du chiffre d'affaires à 14,9%

L'impact de la crise économique sur la demande d'engrais et des carburants ont réduit le coût de ces deux importants postes de frais, et grâce à la faiblesse des monnaies indonésiennes et de PNG contre le dollar et le taux de taxes réduit sur l'exportation d'huile de palme en Indonésie, le coût des ventes de nos quatre produits principaux a fortement baissé comparé à l'année passée.

Le bénéfice brut a reculé de 2,7% comparé à l'exercice précédent. Malgré la chute considérable du prix du marché de l'huile de palme, le bénéfice brut a été préservé grâce à des volumes plus importants et à un coût réduit. Le thé et les bananes ont bénéficié de prix plus élevés et ont augmenté leurs marges. C'est uniquement dans le cas du caoutchouc que les meilleurs coûts de production n'ont pas pu compenser les volumes réduits vendus à des prix inférieurs.

La faiblesse des monnaies locales a également contribué à diminuer les frais généraux et de ce fait le résultat opérationnel s'est maintenu en grandes lignes au niveau de l'année précédente.

Les intérêts inférieurs perçus sur les dépôts n'étant pas suffisants pour compenser les intérêts sur la dette à moyen terme, les résultats financiers en ont souffert.

La réduction du niveau moyen de taxation de 27,5% à 22,9% est le résultat combiné de l'impact du taux d'imposition réduit en Indonésie, les revenus et taxes non imposables, et l'impact d'impôts sur la valorisation des actifs non monétaires, comme expliqué en annexe 5.

Après la reclassification de la société de plantations SIPEF-CI SA en actions disponibles a la vente en 2008 les sociétés mise en équivalence sont limitées au groupe d'assurances B.D.M. NV et Asco NV dont les activités principales sont l'assurance de cargaison et de risques industriels. Le résultat de l'exercice précédent fut fort touché par les réajustements de la juste valeur de son portefeuille et le résultat de 2009 était à nouveau normal, nonobstant la baisse suite à la crise, du trafic maritime mondial ce qui a pesé sur le volume des primes.

Malgré une baisse considérable du niveau des prix de vente de nos produits principaux, l'huile de palme et le caoutchouc, la combinaison de volumes plus élevés à un coût inférieur, soutenu par un taux de change favorable et des taxes inférieures, a résulté en un "bénéfice de la période activités poursuivies" avant IAS41 de KUSD 58.579, dépassant l'exercice précédent de 16,9%.

Les ajustements IAS41 substituent les charges d'amortissements au niveau des coûts des ventes par une variation dans la valeur des actifs biologiques entre fin 2008 et fin juin 2009, moins les coûts de plantation et les impôts différés qui y sont associés. La variation brute des actifs biologiques de KUSD 19.209 provient principalement de l'expansion des surfaces 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. Les coûts de plantation de KUSD 13.208 ont réduit l'impact net avant taxes à KUSD 8.763, ce qui est la base d'une taxation différée moyenne de 31,6%. L'impact net positif, part du Groupe, de IAS41 s'élève à KUSD 5.530.

Le résultat IFRS net, part du Groupe, inclus les variations IAS41, s'élève à KUSD 60.174 et est de 2,4% supérieur à la performance record de l'année passée.

1.5 CASH FLOW CONSOLIDE

<i>en K USD (résumé)</i>	31/12/2009	31/12/2008
Cash flow opérationnel	85.289	84.926
Modification du fonds de roulement net	-2.464	-1.761
Impôt sur le revenu payé	<u>-18.426</u>	<u>-20.872</u>
Cash flow opérationnel après impôts	64.399	62.293
Investissements	<u>-30.847</u>	<u>-36.678</u>
Cash flow opérationnel disponible	33.552	25.615
Vente d'actifs	<u>1.040</u>	<u>10.194</u>
Cash flow disponible	34.592	35.809

<i>en USD par action</i>	31/12/2009	31/12/2008
Nombre moyen pondéré d'actions	8.951.740	8.951.740
Résultat opérationnel de base	9,24	9,09
Résultat net de base/dilué ⁽⁴⁾	6,72	6,57
Cash flow opérationnel disponible	3,75	2,86

⁽⁴⁾ Tous les warrants ont été exercés.

Le cash flow opérationnel après impôts s'est amélioré de 3,4% comparé à l'année passée en raison d'une imposition réduite et des fonds de roulement amélioré, lié principalement aux activités croissantes de l'huile de palme.

Le poste "investissements" représente, en plus des investissements de remplacement, le coût jusqu'à la maturité de nouvelles plantations et l'expansion des superficies de palmiers et d'hévéas en PNG et en Indonésie, l'acquisition de nouveaux titres fonciers et le développement de 1.852 hectares additionnels dans le nouveau projet au Nord Sumatra, et les frais d'étude pour le projet de développement d'une nouvelle usine en PNG.

En 2008 les revenus importants proviennent de la vente d'actifs d'immobilier aux Etats-Unis et de la société vietnamienne de thé. Cette année les revenus sont, en dehors des reprises opérationnelles, limités à la vente des activités d'exportation de mangues en Guinée, suite à l'arrêt de l'activité trading en fruits tropicaux.

Le cash flow disponible de KUSD 34.592 a été affecté au renforcement de la trésorerie nette après paiement d'un dividende de EUR 0,80 par action en juillet 2009.

1.6 BILAN CONSOLIDE

<i>en K USD (résumé)</i>	31/12/2009	31/12/2008
Actifs biologiques (après amortissements)	82.800	73.447
Réévaluation	<u>120.334</u>	<u>111.509</u>
Actifs Biologiques (IAS41)	203.134	184.956
Autres actifs non courants nets	103.869	99.560
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	23.967	12.447
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	1.665	0
Trésorerie nette	<u>36.108</u>	<u>14.454</u>
Total des actifs nets	<u>368.743</u>	<u>311.417</u>
Fonds propres, part du Groupe	296.918	247.140
Intérêts minoritaires	21.611	18.796
Provisions et impôts différés nets	<u>50.214</u>	<u>45.481</u>
Total des passifs nets	<u>368.743</u>	<u>311.417</u>

L'expansion continue des plantations en Indonésie et en PNG et une augmentation de la "juste valeur" des plantations de palmiers à huile et d'hévéas, suite à une moyenne plus élevée des prix des matières premières à long terme et des rendements à la hausse, ont augmenté les valeurs des actifs biologiques à plus de USD 200 millions.

La hausse des actifs circulants nets, liquidités déduites, provient avant tout de l'augmentation de créances commerciales à la fin de l'année et des prépaiements de taxes récupérables.

Le solde des actifs au Brésil, regroupés au sein de la société SENOR Ltd, devrait être vendu au courant de l'exercice présent et est repris comme tel dans le bilan.

Le bénéfice record de l'année a renforcé les fonds propres et après la distribution du dividende s'élevant à KUSD 10.368 au mois de juillet, le cash flow disponible a plus que doublé la position cash net à KUSD 36.108.

1.7 DIVIDENDES

Le Conseil d'Administration propose un dividende brut de EUR 1.10 par action payable le mercredi 7 juillet 2010, ce qui revient à une augmentation de 37,5% comparé à l'année passée et à un 'pay-out ratio' de 25,1% sur le bénéfice net, part du Groupe, avant IAS41.

1.8 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Comme mentionné dans la presse, la filiale d'assurance Asco NV s'est séparée le 6 janvier de ses activités en assurance-vie par une transaction avec l'assureur belge La Patronale et le 9 février, B.D.M. NV a vendu sa filiale néerlandaise en assurance voitures Bruns ten Brink BV au groupe SAA. Les fonds générés par ces transactions seront plus que probablement réinvestis dans les activités principales d'assurance cargaison et risques industriels.

1.9 PERSPECTIVES

Les plantations de palmiers au Nord Sumatra traversent une période de recul de production avec moins de fruits dans les arbres, tandis que celle d'Agro Muko dans la Province de Bengkulu est normale. Les plantations de palme en PNG souffrent d'un climat exceptionnellement pluvieux avec plus de 2.000 mm de pluie depuis le début de l'année. Ceci a perturbé la récolte et le transport des fruits tant de nos plantations que des fermiers. On s'attend à voir au niveau du Groupe la production d'huile du premier trimestre reculer quelque peu, avant de repartir plus tard dans l'année. La production de caoutchouc et de bananes dépasse à ce jour la production sur la même période de l'année précédente, la cueillette de thé est normale.

Après un départ en force tout en début d'année, suite à la hausse du pétrole brut, les prix de l'huile de palme ont cédé un peu de terrain, dû à la pression des récoltes de soja en Amérique Latine qui s'annoncent bonnes. Une croissance inférieure de la production d'huile de palme et par ailleurs une demande croissante pour du biodiesel en Argentine et au Brésil créent à court terme une situation de stocks précaire. Ceci maintient les prix d'huile de palme aux alentours d'USD 800 CIF Rotterdam. Les prix du caoutchouc restent fermement au-dessus des USD 3.000 la tonne avec un intérêt soutenu de la Chine. Les thés de qualités resteront à des prix élevés suite à une production en baisse au Kenya et les prix des bananes ne semblent pas souffrir des réductions des droits d'importation en Europe.

Dans le cadre de notre politique de production durable nos plantations et usines situées au Nord Sumatra seront soumis aux audits nécessaires pour l'obtention de la certification par le RSPO. Cette certification sera suivie plus tard dans l'année par celle d'Agro Muko afin que d'ici la fin de 2010 toutes les usines de SIPEF soient certifiées par le RSPO.

Malgré des conditions climatiques fort éprouvantes en début d'année, nous nous dirigeons à nouveau vers une année satisfaisante avec une expansion de nos activités. Le bénéfice dépendra largement de la vigueur du marché d'huile de palme pendant le restant de l'année, ainsi que du soutien que laisse entrevoir à ce jour les marchés du caoutchouc, du thé et des bananes.

Les cash flows des années précédentes ont mis SIPEF dans une position idéale pour continuer son programme d'extension en 2010 avec de nouvelles plantations au Nord Sumatra et en PNG, pour acquérir une participation plus grande dans des opérations existantes et pour continuer la recherche d'opportunités d'investissement dans l'agro-industrie durable en Extrême-Orient.

AGENDA 2010.

22 avril 2010	Rapport Intérimaire Q1
30 avril 2010	Rapport annuel disponible au site web www.sipef.com
9 juin 2010	Assemblée Générale annuelle
7 juillet 2010	Païement du dividende
26 août 2010	Publication des résultats semestriels
21 octobre 2010	Rapport intérimaire Q3

2. ETATS FINANCIERS RESUMES

2.1. ETATS FINANCIERS RESUMES DU GROUPE SIPEF

- 2.1.1. Etat de la situation financière consolidé résumé (voir annexe 1)
- 2.1.2. Compte de résultats consolidé résumé (voir annexe 2)
- 2.1.3. Etat du résultat consolidé global résumé (voir annexe 2)
- 2.1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé (voir annexe 3)
- 2.1.5. Etat consolidé des variations des capitaux propres résumé (voir annexe 4)
- 2.1.5. Taux d'imposition effectif (voir annexe 5)

3. 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.

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 25 février 2010.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, Administrateur délégué

* Johan 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 (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.

Etat de la situation financière consolidé

ANNEXE 1

	31/12/2009	31/12/2008
En KUSD		
Actifs non-courants	307.853	285.456
Immobilisations incorporelles	15.018	12.609
Actifs biologiques	203.134	184.956
Immobilisations corporelles	74.981	69.662
Immeubles de placement	3	3
Actifs financiers	12.191	11.644
Participations dans des entreprises associées	7.881	6.698
Autres participations	0	0
Autres actifs financiers	4.310	4.946
Créances > 1 an	2.526	6.582
Autres créances	1.820	5.780
Actifs d'impôt différé	706	802
Actifs courants	115.886	87.774
Stocks	24.366	27.753
Créances commerciales et autres créances	36.077	23.032
Créances commerciales	18.674	12.064
Autres créances	17.403	10.968
Investissements	10.315	4.985
Instruments financiers et placements	10.315	4.985
Trésorerie et équivalents de trésorerie	42.122	30.920
Autres actifs courants	936	1.084
Actifs non courants détenus en vue de la vente	2.070	0
Total des actifs	423.739	373.230
Total capitaux propres	318.529	265.936
Capitaux propres du groupe	296.918	247.140
Capital souscrit	45.819	45.819
Primes d'émission	21.502	21.502
Réserves	242.889	193.083
Écarts de conversion	-13.292	-13.264
Intérêts minoritaires	21.611	18.796
Passifs non-courants	59.911	60.934
Provisions > 1 an	41.709	37.974
Provisions	177	175
Passifs d'impôt différé	41.532	37.799
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	144	139
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	8.847	14.512
Obligations en matière de pensions	9.211	8.309
Passifs courants	45.299	46.360
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	31.947	34.964
Dettes commerciales	9.525	13.630
Acomptes reçus	314	88
Autres dettes	12.136	11.634
Impôts sur le résultat	9.972	9.612
Passifs financiers < 1 an	8.280	7.953
Partie à court terme des dettes > 1 an	5.645	5.765
Dettes financières	1.837	1.175
Instruments financiers dérivés	798	1.013
Autres passifs courants	4.667	3.443
Passifs liés aux actifs non courant détenus en vue de la vente	405	0
Total des capitaux propres et des passifs	423.739	373.230

ANNEXE 2

Compte de résultats consolidé

	31/12/2009			31/12/2008		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
En KUSD						
Chiffre d'affaires	237.829	0	237.829	279.402	0	279.402
Coût des ventes	-148.134	2.762	-145.372	-187.174	2.122	-185.052
Bénéfice brut	89.695	2.762	92.457	92.228	2.122	94.350
Variation actifs biologiques	0	19.209	19.209	0	22.812	22.812
Coûts de plantation (nets)	0	-13.208	-13.208	0	-17.646	-17.646
Coûts commerciaux et administratifs	-17.814	0	-17.814	-20.156	0	-20.156
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	2.027	0	2.027	1.994	0	1.994
Résultat opérationnel	73.908	8.763	82.671	74.066	7.288	81.354
Produits financiers	540	0	540	1.851	0	1.851
Charges financières	-1.530	0	-1.530	-2.506	0	-2.506
Différences de changes	881	0	881	1.860	0	1.860
Résultat financier	-109	0	-109	1.205	0	1.205
Bénéfice avant impôts	73.799	8.763	82.562	75.271	7.288	82.559
Charge d'impôts	-16.133	-2.768	-18.901	-25.502	2.843	-22.659
Bénéfice après impôts	57.666	5.995	63.661	49.769	10.131	59.900
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	913	0	913	328	0	328
- Assurances	913	0	913	-2.230	0	-2.230
- SIPEF-CI SA	0	0	0	2.558	0	2.558
Résultat des activités poursuivies	58.579	5.995	64.574	50.097	10.131	60.228
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	3.942	-260	3.682
Bénéfice de la période	58.579	5.995	64.574	54.039	9.871	63.910
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	3.935	465	4.400	3.323	1.822	5.145
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	54.644	5.530	60.174	50.716	8.049	58.765

Résultat par action

USD

Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			6,72			6,56
Activités poursuivies						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			6,72			6,17

Etat du résultat consolidé global

Bénéfice de la période	58.579	5.995	64.574	54.039	9.871	63.910
Autres éléments du résultat global:						
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	364	0	364	-931	0	-931
- Ajustements de reclassification	-392	0	-392	429	0	429
- Impôts sur le résultat lié aux autres éléments du résultat global	0	0	0	0	0	0
Autres éléments du résultat global de l'exercice	-28	0	-28	-502	0	-502
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	-28	0	-28	-502	0	-502
Résultat global de l'exercice	58.551	5.995	64.546	53.537	9.871	63.408
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	3.935	465	4.400	3.323	1.822	5.145
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	54.616	5.530	60.146	50.214	8.049	58.263

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

En KUSD

31/12/2009 31/12/2008

Activités opérationnelles

Résultat avant impôts	82.562	82.559
Résultat activités abandonnées avant impôts	0	5.459

Ajustements pour:

Amortissements	8.178	8.410
Variation de provisions	889	-1.373
Résultats de change non-réalisés	0	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-6.001	-4.846
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	-337	730
Intérêts perçus - payés	989	655
Moins-values sur créances	-175	-1.134
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	69	-5.126
Résultat sur cessions d'actifs financiers	-884	-408

Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	85.290	84.926
--	--------	--------

Variation fonds de roulement	-2.464	-1.761
------------------------------	--------	--------

Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	82.826	83.165
--	--------	--------

Impôts payés	-18.426	-20.872
--------------	---------	---------

Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	64.400	62.293
---	--------	--------

Activités d'investissement

Acquisition d'immobilisations incorporelles	-2.705	-3.297
Acquisition d'actifs biologiques	-13.615	-17.934
Acquisition d'immobilisations corporelles	-14.527	-14.903
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	0	-544
Dividendes perçus d'entreprises associées	0	0
Ventes d'immobilisations corporelles	797	7.984
Ventes d'actifs financiers	243	2.210

Flux de trésorerie des activités d'investissement	-29.807	-26.484
---	---------	---------

Flux de trésorerie disponible	34.593	35.809
--------------------------------------	---------------	---------------

Activités de financement

Augmentation de capital	0	163
Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme	-5.784	-7.824
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	698	-14.677
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	-10.367	-10.542
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	-1.463	-1.644
Intérêts perçus - payés	-1.146	-730

Flux de trésorerie des activités de financement	-18.062	-35.254
---	---------	---------

Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	16.531	555
---	--------	-----

Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	35.903	35.353
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3	-5
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	52.437	35.903

État consolidé des variations des capitaux propres

ANNEXE 4

	Capital social SA SIPEF NV	Primes d'émission SA SIPEF NV	Bénéfices non répartis	Écarts de conversion	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
En KUSD							
1er janvier 2009	45.819	21.502	193.083	-13.264	247.140	18.796	265.936
Résultat global	0	0	60.174	-28	60.146	4.400	64.546
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-10.367		-10.367		-10.367
Émissions des actions					0		0
Autres					0	-1.585	-1.585
31 décembre 2009	45.819	21.502	242.890	-13.292	296.919	21.611	318.530
1er janvier 2008	45.819	21.502	147.492	-12.762	202.051	15.132	217.183
Révision			-2.631		-2.631		-2.631
1er janvier 2008 Révisé	45.819	21.502	144.861	-12.762	199.420	15.132	214.552
Résultat global	0	0	58.765	-502	58.263	5.145	63.408
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-10.543		-10.543		-10.543
Émissions des actions					0		0
Autres					0	-1.481	-1.481
31 décembre 2008	45.819	21.502	193.083	-13.264	247.140	18.796	265.936

Taux d'imposition effectif

ANNEX 5

Les produits et charges non imposables sont relatifs aux différences permanentes (surtout en Belgique).

Les chiffres consolidés sont présentés pour le groupe Sipef en USD. Les filiales paient impôts qui sont calculés et exprimés en monnaie locale.

Par conséquent, la base fiscale des actifs et passifs est exprimée en monnaie locale et des différences temporelles se créent par suite des variations des cours de change.

Les impôts différés en résultant sont enregistrés dans le compte de résultats en conformité de IAS 12.41 et ont un impact important sur le taux d'imposition effectif.

in KUSD

	2009	2008
Bénéfice avant impôts	82.562	82.559
Impôts aux taux applicables localement	-23.792	-24.752
Taux d'imposition applicable	-28,82%	-29,98%
Impact du changement % d'imposition	86	5.006
Précompte mobilier sur dividendes	-194	-218
Différences permanentes	1.806	126
Impôts différés sur actifs non-courants résultant de fluctuations des taux de change	3.193	-2.821
Charge d'impôt	-18.901	-22.659
Taux d'imposition effectif moyen	-22,89%	-27,45%