



RESULTATEN VAN DE SIPEF GROEP 31 DECEMBER 2011

- Gunstige klimatologische omstandigheden en meer mature arealen verhogen de totale palmolieproductie met 7,9% tegenover dezelfde periode vorig jaar. De rubber-, thee- en bananenvolumes dalen licht.
- Hogere verkoopprijzen zorgen voor een stijging van de bedrijfsresultaten vóór IAS41 met 19,3%.
- Het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 95 088, een stijging met 12,1% tegenover vorig jaar, en opnieuw een record voor de SIPEF-groep.
- Het openbaar aankoopbod op de uitstaande aandelen Jabelmalux is succesvol afgerond en verhoogt het belang in palmolie, rubber en thee in Indonesië.
- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen steeg met 34,2% en werd in belangrijke mate aangewend voor investeringen in palmolie- en rubberarealen in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea, waarbij de cashpositie van de groep werd gevrijwaard.
- Voorstel tot uitbetaling van een bruto-dividend van EUR 1,70 per aandeel, een stijging van 13,3% tegenover vorig jaar.
- Voortgezette oliepalm- en rubberexpansie in Papoea-Nieuw-Guinea en Indonesië, waar belangrijke licenties voor uitbreiding werden bekomen.

1. BEHEERSVERSLAG

1.1. GROEPSPRODUCTIES

Groepsproducties

<i>In ton</i>	Eigen	Derden	Totaal 2011	<i>B.I.* 2011</i>	Eigen	Derden	Totaal 2010	<i>B.I.* 2010</i>
Palmolie	206 476	51 623	258 099	201 326	192 156	46 985	239 141	188 348
Rubber	8 465	1 080	9 545	8 419	9 608	1 273	10 881	9 253
Thee	2 626	15	2 641	2 491	3 097	11	3 108	2 285
Bananen	19 297	0	19 297	19 297	20 639	0	20 639	20 639

* Beneficial Interest: aandeel van de groep

De palmolieproducties van de groep stegen met 7,9% tegenover vorig jaar, zij het dat de positieve trend die werd vastgesteld in de eerste negen maanden licht werd afgezwakt in het vierde trimester. De aanzienlijk betere weersomstandigheden dan het vorige jaar en de hogere maturiteit van de beplante oppervlakten, zorgden er alleszins voor dat zowel Agro Muko in de provincie Bengkulu in Indonesië (+17,0%) als Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea (+11,4%) hun bijdrage in de groep gevoelig zagen stijgen. In de meer volgroeide plantages van Noord-Sumatra kon de algemeen lagere productie, gevolg van het gecombineerde effect van het weersfenomeen La Niña, van een droogteperiode in juni en juli en van schadelijke insectenplagen, enigszins hersteld worden naar het jaareinde, zodat deze regio het jaar afsloot met een productie die 7,2% lager was dan vorig jaar.

Ten gevolge van de intensieve tapping van rubberbomen die in 2012 vervangen zullen worden, stegen de volumes in Agro Muko (+30,6%). De uitzonderlijk goede rubberproducties van het vorige jaar konden echter niet geëvenaard worden in de andere delen van Sumatra. Een onregelmatige wisseling van het bladerdek, gepaard gaande met weinig neerslag in het derde trimester in Zuid-Sumatra (-23,0%) en een erg nat vierde trimester waardoor meerdere tapdagen verloren gingen in Noord-Sumatra (-11,2%), zorgden voor een tijdelijke daling van de volumes. Hoewel de collectie van ruwe rubber nagenoeg op peil bleef in Papoea-Nieuw-Guinea, heeft een wijziging van het productieproces in de fabriek de verwerking naar eindproduct vertraagd (-18,2%).

De Cibuni theeproductie in Java-Indonesië (-15,0%) had het hele jaar te kampen met negatieve weersinvloeden. Na een aanhoudend gebrek aan zonneschijn in de eerste vijf maanden van het jaar, was de tweede jaarheft uitzonderlijk droog, resulterend in een beperkte bladgroei.

De bananenproductie in Ivoorkust leed vooral in het tweede kwartaal onder de politiek instabiele toestand die het transport en de exportmogelijkheden bemoeilijkten. De lager dan normale temperaturen in het derde trimester brachten ook geen soelaas, zodat 2011 afsluit met een productie die 6,5% beneden het vorige jaar is.

1.2. MARKTEN

Gemiddelde marktprijzen			
in USD/ton*		2011	2010
Palmolie	CIF Rotterdam	1 125	901
Rubber	RSS3 FOB Singapore	4 823	3 654
Thee	FOB origine	2 920	2 885
Bananen	FOT Europa	1 125	1 002

* World Commodity Price Data

De vooruitzichten op goede oogsten tijdens de zomerperiode leidden tot een daling van de meeste landbouwgrondstofprijzen, inclusief plantaardige oliën. Tevens heeft het gebrek aan politieke besluitvorming om de Europese euro-schuldcrisis aan te pakken het sentiment zeker niet verbeterd en de grondstofprijzen verder negatief beïnvloed.

Het was slechts tegen eind oktober dat nieuws over een onverwachte terugkeer van het La Niña-weersfenomeen een stijgende invloed op de markt begon te hebben. De basisprincipes van de markt kwamen geleidelijk weer op de voorgrond wanneer een groeiende vrees dat een neerslagtekort in Argentinië en Brazilië de verwachte groei in soja en mais zou kunnen beperken werd gecombineerd met de zorg dat overvloedige regen in Zuid-Oost-Azië de oogst van oliepalmen zou bemoeilijken tegen het jaareinde. Palmolieprijzen begonnen geleidelijk te stijgen om het USD 1 000 CIF niveau te doorbreken tegen het einde van het jaar.

Begin oktober werd de rubbermarkt aangetast door de stijgende intrestniveaus, de onderbreking van de industriële activiteiten in Thailand ten gevolge van hevige overstromingen en rapporten over Chinese kopers die bestaande contracten niet honoreerden. De hoge stocks in China en de onregelmatige verkopen die uit deze contractbreuken volgden, zetten de rubbermarkten onder druk. Tegen het eind van november bereikten de rubberprijzen hun dieptepunt van ongeveer USD 3 500 per ton. De vraag naar thee was verstoord in Pakistan – onze grootste afzetmarkt – door de invoering van nieuwe regels die de doorvoer van goederen in het land vertraagden. De theeprijzen bleven wisselvallig gedurende het laatste trimester van 2011.

Ondanks een sterk begin van het jaar trokken de bananenprijzen niet echt aan na de traditioneel lage consumptieperiode in de zomermaanden en ze bleven ook het vierde trimester algemeen laag door voldoende aanbod uit de verschillende productie-origines.

1.3. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD	31/12/2011			31/12/2010		
	Vóór IAS41	IAS41	IFRS	Vóór IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	367 661		367 661	279 400		279 400
Kostprijs van verkopen	-230 853	4 132	-226 721	-161 718	3 442	-158 276
Brutowinst	136 808	4 132	140 940	117 682	3 442	121 124
Variatie biologische activa		28 611	28 611		33 413	33 413
Beplantingskosten (netto)		-17 505	-17 505		-14 269	-14 269
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-24 936		-24 936	-19 758		-19 758
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	2 218		2 218	-2 299		-2 299
Bedrijfsresultaat	114 090	15 238	129 328	95 625	22 586	118 211
Financieringsopbrengsten	653		653	977		977
Financieringskosten	- 677		- 677	-1 131		-1 131
Wisselkoersresultaten	2 583		2 583	440		440
Financieel resultaat	2 559		2 559	286		286
Winst voor belastingen	116 649	15 238	131 887	95 911	22 586	118 497
Belastinglasten	-26 573	-3 951	-30 524	-23 048	-6 041	-29 089
Winst na belastingen	90 076	11 287	101 363	72 863	16 545	89 408
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (verzekeringen)	210		210	2 587		2 587
Resultaat van voortgezette activiteiten	90 286	11 287	101 573	75 450	16 545	91 995
Winst van de periode	90 286	11 287	101 573	75 450	16 545	91 995
Netto resultaat, aandeel v/d groep	84 681	10 407	95 088	70 631	14 212	84 843

1.4. GECONSOLIDEERDE BRUTOWINST (vóór IAS41)

Geconsolideerde brutowinst (vóór IAS41)

In KUSD (verkort)	31/12/2011		31/12/2010	
		%		%
Palm	108 300	79,1	89 786	76,3
Rubber	22 534	16,5	19 492	16,6
Thee	1 963	1,4	3 584	3,0
Bananen en planten	1 753	1,3	2 913	2,5
Corporate en andere	2 258	1,7	1 907	1,6
	136 808	100,0	117 682	100,0

Een stijgende palmolieproductie, maar vooral hogere verkoopprijzen voor palmolie en rubber zijn de voornaamste redenen voor de sterk gestegen omzet (+31,6%) tegenover 2010.

De in USD uitgedrukte kostprijzen werden negatief beïnvloed door de lokale inflatie en een revaluatie tegenover de USD van de Indonesische rupiah (3,3%) maar vooral de kina in Papoea-Nieuw-Guinea (14,1%). Daarenboven werd de kostprijs van verkopen van Indonesische palmolie sterk opgedreven door een algemene exporttaks. De gemiddelde extra last voor de groep bedroeg hierdoor zo'n USD 201 per ton in 2011 tegenover USD 43 per ton in 2010.

De brutowinst steeg met 16,3%, waarin het aandeel van palmolie verder groeide naar 79,1%. Het aandeel van rubber in de totale brutowinst bleef stabiel op ongeveer 16,5%, ondanks de licht dalende volumes. De themarges kwamen onder druk door lagere volumes en de hoge arbeidsintensiviteit van deze activiteit, en de marges in onze bananenactiviteit hadden te lijden onder de burgeroorlog in Ivoorkust tijdens het eerste semester van het jaar.

De overige bedrijfskosten werden in 2010 beïnvloed door de niet-recurrente afwaardering op de plantageonderneming CSM, die niet langer binnen de duurzaamheidspolitiek past en door meerwaarden op de verkoop van Braziliaanse activa. Voor 2011 beperken de overige bedrijfsopbrengsten zich tot de gebruikelijke meerwaarden op de realisatie van vaste activa in de plantageondernemingen.

Rekening houdend met bovenstaande elementen stegen de bedrijfsresultaten vóór IAS41 met 19,3%.

De financieringsopbrengsten en –kosten hielden elkaar nagenoeg in evenwicht en door de beperkte invloed van de omrekeningsverschillen, een direct gevolg van een consistent uitgevoerde indekkingspolitiek, blijven de financiële resultaten eerder beperkt.

De gemiddelde belastingskost, die 26,6% bedraagt, werd positief beïnvloed door uitgestelde belastingen berekend op tijdelijke verschillen in de waardering van niet-monetaire activa in de USD-consolidatie en in de lokale rekeningen waardoor de effectieve belastingkost vóór IAS41 uitkomt op 22,8%.

De deelnemingen in de verzekeringsbranche focussen op de kernactiviteiten marine- en algemene risicoverzekeringen. De recurrente resultaten leden onder tijdelijk lagere technische resultaten, en wegens herstructureringskosten was het netto aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen slechts licht positief. De bijdrage voor 2010 werd beïnvloed door meerwaarden (KUSD 2 578) op de verkoop van activiteiten in Nederland en België.

De winst van de periode, zonder rekening te houden met de resultaten uit de toepassing van IAS41, bedraagt KUSD 90 286, opnieuw een absoluut recordcijfer voor SIPEF (+19,7%).

De IAS-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 2010 en eind 2011, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto variatie biologische activa bedroeg KUSD 28 611 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding van onze oliepalmaresalen bij UMW en CSM in Indonesië en bij Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea, de groeiende maturiteit van de nieuwe aangeplante arealen en de stijging van de langetermijngemiddelden van palmolie-, rubber en theeprijzen. Het effect van stijgende kostprijzen werd bijna volledig geneutraliseerd door het effect van een daling van de gehanteerde actualisatievoeten. Beplantingskosten van KUSD 17 505 verminderden de netto impact vóór belastingen tot KUSD 15 238, basis voor een gemiddelde uitgestelde-belastingberekening van 25,9%. De netto positieve IAS41-impact, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 10 407.

Het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep, inclusief IAS41-aanpassingen, bedraagt KUSD 95 088 en is 12,1% hoger dan vorig jaar.

1.5. GECONSOLIDEERDE KASSTROOM

Geconsolideerde kasstroom

<i>In KUSD (verkort)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	134 225	112 152
Variatie bedrijfskapitaal	-8 167	-16 906
Betaalde belastingen	-21 785	-17 542
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	104 273	77 704
Investerings immateriële en materiële activa	-68 031	-37 842
Investerings financiële vaste activa	0	-8 335
Operationele vrije kasstroom	36 242	31 527
Verkooprijke vaste activa	926	2 395
Vrije kasstroom	37 168	33 922
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	-19 531	68
Daling/(stijging) van eigen aandelen	-4 603	0
Netto vrije kasstroom	13 034	33 990

<i>In USD per aandeel</i>	31/12/2011	31/12/2010
Gewogen gemiddelde aandelen	8 946 767	8 951 740
Gewoon bedrijfsresultaat	14,46	13,21
Gewoon/Verwaterd netto resultaat	10,63	9,48
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	11,65	8,68

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten stijgt met 19,7% tegenover dezelfde periode van vorig jaar. Terwijl de verhoging van courante vorderingen en schulden elkaar ongeveer in evenwicht hielden, is er door een grotere voorraad te vershippen palmolie een beperkte tijdelijke stijging aan de behoefte aan bedrijfskapitaal. De betaalde belastingen zijn in lijn met de behaalde winsten van vorige jaren.

De investeringen vertegenwoordigen, naast vervangingsinvesteringen, de ontwikkelingskosten voor de herplantingen en uitbreidingen van de oliepalm- en rubberarealen in Papoea-Nieuw-Guinea en Indonesië en de verbetering van de logistiek en infrastructuur van de plantages. Er werd eveneens gestart met de bouw van 2 bijkomende verwerkingsfabrieken, één in Indonesië en één in Papoea-Nieuw-Guinea.

Door de nieuwe beplantingprocedures uitgevaardigd door de 'Roundtable on Sustainable Palm Oil' (RSPO) waren de formaliteiten niet tijdig vervuld om reeds in 2011 met de beplanting van MMAS in de Bengkulu-provincie aan te vangen en in Papoea-Nieuw-Guinea werd de geplande uitbreiding geremd door logistieke problemen. Toch werden voor de groep 1 673 bijkomende hectaren oliepalmen aangeplant.

De "eigenvermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders" betroffen voornamelijk de verwerving van 21,9% van Jabelmalux SA, waardoor de groep nu 99,3% van de aandelen bezit. Door dit aankoopbod heeft de SIPEF-groep een corresponderend bijkomend aandeel (2 882 Ha) verworven in de oliepalmplantages van het UMW-project en in de rubber- en theeplantages van Melania. Op 24 juni werd overgegaan tot een schrapping van de notering op de beurs van Luxemburg.

Tussen eind september en eind november werden er 59 676 eigen aandelen, of 0,67% van het aandelenkapitaal, aangekocht als tijdelijke belegging van de cashreserves en ter dekking van een aandelenoptieplan voor het management.

Door deze belangrijke financiële investeringen is de netto vrije kasstroom gedaald van KUSD 33 990 in 2010 naar KUSD 13 034 in 2011.

1.6. GECONSOLIDEERDE BALANS

Geconsolideerde balans		
<i>In KUSD (verkort)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Biologische activa (na afschrijving)	107 903	92 572
Herwaardering	160 513	145 122
Biologische activa (IAS41)	268 416	237 694
Andere vaste activa	156 168	117 842
Netto-activa aangehouden voor verkoop	0	2 113
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	38 423	39 641
Netto kaspositie	47 519	56 484
Totaal netto actief	510 526	453 774
Eigen middelen, aandeel van de groep	425 261	368 549
Minderheidsbelangen	25 613	27 240
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	59 652	57 985
Totaal netto passief	510 526	453 774

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 voornamelijk oliepalm en rubber leidden tot een verdere stijging van de biologische activa, die thans KUSD 268 416 of USD 5 008 per ha bedragen.

De stijging van de andere vaste activa betreft, naast de gebruikelijke vervangings- en uitbreidingsinvesteringen, bijkomende compensatievergoedingen betaald voor de uitbreidingen in Noord- en Zuid-Sumatra.

De gesprekken die werden aangeknoopt met potentiële kopers voor het oliepalmproject CSM in Noord-Sumatra, dat niet langer in de duurzaamheidsstrategie van de groep past, hebben begin 2011 niet geleid tot een verkoop, waarna besloten werd om het project tijdelijk aan vermoedelijke realisatiewaarde terug op te nemen in de vaste activa van de groep. Beschermende operationele maatregelen worden genomen om het project opnieuw verkoopbaar te maken.

De netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen, bedragen 10,5% van de omzet tegenover 14,2% in 2010.

1.7. DIVIDENDEN

De raad van bestuur stelt voor om op woensdag 4 juli 2012 een bruto dividend van EUR 1,70 per aandeel uit te betalen, een stijging met 13,3% tegenover vorig jaar, dat overeenstemt met een pay-out van 25,2% op de winst, aandeel van de groep, vóór IAS41, identiek aan deze van de twee voorbije boekjaren.

1.8. VOORUITZICHTEN

De palmolieproducties zijn globaal in de lijn der verwachtingen, met opnieuw licht stijgende hoeveelheden in Agro Muko in de provincie Bengkulu en in de meerderheid van de plantages in Noord-Sumatra. Enkel in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea is er voorlopig een kleine daling in de productie vastgesteld door de veelvuldige regendagen in deze periode van het jaar, die oogsten en transport bemoeilijken en de aciditeit van de geproduceerde olie verhogen. De rubber- en bananenvolumes gaan in stijgende lijn, maar de theeproductie heeft naar analogie met vorig jaar weer geleden onder het gebrek aan zonneschijn, doch de verwachtingen blijven positief.

De groeiende perceptie dat de projecties voor Zuid-Amerikaanse soja- en maïsogsten in de volgende weken verder zullen verlaagd worden heeft de prijzen voor plantaardige oliën hoog gehouden, met deze van palmolie flink boven de USD 1 000 CIF. Aangezien niet meer verwacht wordt dat de vraag van China en India zal verzwakken in de volgende maanden, zijn de vooruitzichten nu positiever dan bij de start van het vierde kwartaal van vorig jaar. Deze toestand zal enkel veranderen indien de volgende oogsten in de US en de moessonregens in India gunstig zouden evolueren en het dus mogelijk zullen maken om opnieuw voorraden op te bouwen.

In januari heeft de Thaise regering haar intentie bekendgemaakt om in de lokale markt tussen te komen met de aankoop tot 200 000 ton rubber aan USD 3 700 af fabriek terwijl de marktprijs toen rond USD 2 800 was. Dit nieuws heeft de prijzen ondersteund en recente rapporten dat het wisselen van het bladerdek vroeger gestart is in Zuid-Oost-Azië en mogelijk langer kan duren, hebben de prijs van RSS3 terug boven USD 4 000 geduwd.

Berichten in januari over een plotse vorst in de theeproducerende zones van Kenya hebben een push aan de markt gegeven, en de vrees dat ook de goede kwaliteitsthee zou aangetast zijn gaven eveneens een duw aan de interesse voor onze Melania-thee die sterk gewaardeerd wordt. Ook de Europese verkoopprijzen voor bananen evolueren gunstig omdat de aanvoer uit Centraal-Amerika en de Caraïben beperkter is dan verwacht.

Op dit ogenblik is al 45% van de verwachte jaarproductie van palmolie verkocht aan gemiddelde prijzen die het equivalent van USD 1 100 CIF Rotterdam overschrijden. Tevens werd al een kwart van de rubbervolumes verkocht in een stijgende markt aan gemiddeld USD 3 648 FOB en ook al 22% van de thee aan prijzen die voorlopig 10% lager zijn dan deze van vorig jaar. Ook onze marketingstrategie voor bananen, met vaste prijzen voor het hele jaar, werd voortgezet. Wij kunnen bijgevolg stellen dat al een belangrijk deel van de verwachte inkomsten voor 2012 ingedekt is.

De gerealiseerde verkopen, gecombineerd met de tekenen van aanhoudend sterke marktprijzen voor palmolie, rubber en thee in de eerstvolgende maanden, laten ons besluiten dat wij opnieuw op weg zijn naar een jaar met goede winstverwachtingen voor de SIPEF-groep. Het uiteindelijke resultaat zal in belangrijke mate bepaald worden door het bereiken van de verwachte productievolumes, de sterkte van de marktprijzen in de tweede jaarhelft, de exporttaks op palmolie in Indonesië en de evolutie van de kostprijzen, die onder meer beïnvloed worden door de sterkte van de lokale munten tegenover de USD.

Nadat in juli 2011 al een eerste vergunning werd toegekend voor de potentiële uitbreiding tot 10 500 hectaren van onze activiteiten in Zuid-Sumatra, verkregen we in december een licentie voor een tweede zone van maximaal 9 000 hectaren in dezelfde streek. Voor beide projecten geldt dat er minstens 20% moet ontwikkeld worden voor de lokale bevolking. Tevens zijn er nog gesprekken aan de gang voor het bekomen van een derde licentie, die onze expansie in deze regio moet vervolledigen. Nadat de nodige onderzoeken en audits werden uitgevoerd om ons te verzekeren dat deze uitbreidingen passen in het duurzaamheidsprofiel van de groep en de principes en criteria van de RSPO, kan nu in de volgende 3 jaar worden overgegaan tot de geleidelijke compensatie van de gebruikers van de gronden. De uiteindelijke grootte van deze uitbreidingen zal afhangen van het succes van deze compensaties en de bereidheid van de lokale bewoners om een industriële uitbating met tewerkstelling in de streek te verwelkomen.

Dankzij de beschikbare cashreserves en de goede prijsverwachtingen, is SIPEF in de ideale positie om deze uitbreidingsprogramma's, samen met de reeds aan de gang zijnde expansie in de provincie van Bengkulu en in Papoea-Nieuw-Guinea, tot een goed einde te brengen zonder een structurele schuldpositie op te bouwen.

2. AGENDA 2012

26 april 2012	Interim rapport Q1
28 april 2012	Jaarverslag beschikbaar op de website www.sipef.com
13 juni 2012	Gewone algemene vergadering
4 juli 2012	Uitbetaling van het dividend
17 augustus 2012	Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten
25 oktober 2012	Interim rapport Q3

3. VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

3.1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE CIJFERS VAN DE SIPEF GROEP

- 3.1.1. *Verkorte geconsolideerde balans (zie bijlage 1)*
- 3.1.2. *Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening (zie bijlage 2)*
- 3.1.3. *Verkort overzicht van het totale geconsolideerd resultaat (zie bijlage 2)*
- 3.1.4. *Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)*
- 3.1.5. *Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (zie bijlage 4)*
- 3.1.6. *Segmentinformatie (zie bijlage 5)*

4. 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 Dirk Cleymans.

Schoten, 23 februari 2012.

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

mail to : finance@sipef.com

Fax : +32/3.646.57.05

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

SIPEF is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op de NYSE Euronext Brussel. 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

In KUSD

	31/12/2011	31/12/2010
Vaste activa	424 831	355 565
Immateriële activa	25 575	20 251
Biologische activa	268 416	237 694
Materiële vaste activa	116 944	83 815
Vastgoedbeleggingen	3	3
Financiële activa	13 540	13 628
Investerings in geassocieerde deelnemingen	9 476	9 589
Andere investeringen	0	0
Andere financiële activa	4 064	4 039
Vorderingen > 1 jaar	353	174
Overige vorderingen	106	145
Uitgestelde belastingvorderingen	247	29
Vlottende activa	142 460	144 991
Voorraden	38 332	29 846
Handelsvorderingen en overige vorderingen	52 230	45 872
Handelsvorderingen	37 473	26 439
Overige vorderingen	14 757	19 433
Investeringen	20 218	15 582
Andere investeringen en beleggingen	20 218	15 582
Derivaten	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	29 926	49 025
Andere vlottende activa	1 754	2 085
Activa aangehouden voor verkoop	0	2 581
Totaal activa	567 291	500 556
Totaal eigen vermogen	450 874	395 789
Eigen vermogen deel groep	425 261	368 549
Geplaatst kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Ingekochte eigen aandelen (-)	-4 603	0
Reserves	377 875	316 133
Omrekeningsverschillen	-15 332	-14 905
Minderheidsbelangen	25 613	27 240
Langlopende verplichtingen	59 899	60 614
Voorzieningen > 1 jaar	48 616	47 623
Voorzieningen	111	115
Uitgestelde belastingverplichtingen	48 505	47 508
Handelsschulden en overige schulden > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	2 600
Pensioenverplichtingen	11 283	10 391
Kortlopende verplichtingen	56 518	44 153
Handelsschulden en overige schulden < 1 jaar	46 372	33 177
Handelsschulden	14 491	9 195
Ontvangen voorschotten	465	286
Overige schulden	12 532	8 422
Winstbelastingen	18 884	15 274
Financiële verplichtingen < 1 jaar	3 629	5 691
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	2 600	5 200
Financiële verplichtingen	25	323
Derivaten	1 004	168
Andere kortlopende verplichtingen	6 517	4 817
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	468
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	567 291	500 556

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

BIJLAGE 2

	31/12/2011			31/12/2010		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
In KUSD						
Omzet	367 661		367 661	279 400		279 400
Kostprijs van verkopen	-230 853	4 132	-226 721	-161 718	3 442	-158 276
Brutowinst	136 808	4 132	140 940	117 682	3 442	121 124
Variatie biologische activa		28 611	28 611		33 413	33 413
Beplantingskosten (netto)		-17 505	-17 505		-14 269	-14 269
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-24 936		-24 936	-19 758		-19 758
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	2 218		2 218	-2 299		-2 299
Bedrijfsresultaat	114 090	15 238	129 328	95 625	22 586	118 211
Financieringsopbrengsten	653		653	977		977
Financieringskosten	- 677		- 677	-1 131		-1 131
Wisselkoersresultaten	2 583		2 583	440		440
Financieel resultaat	2 559		2 559	286		286
Winst voor belastingen	116 649	15 238	131 887	95 911	22 586	118 497
Belastinglasten	-26 573	-3 951	-30 524	-23 048	-6 041	-29 089
Winst na belastingen	90 076	11 287	101 363	72 863	16 545	89 408
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	210		210	2 587		2 587
- Verzekeringen	210		210	2 587		2 587
Resultaat van voortgezette activiteiten	90 286	11 287	101 573	75 450	16 545	91 995
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	0	0	0
Winst van de periode	90 286	11 287	101 573	75 450	16 545	91 995
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	5 605	880	6 485	4 819	2 333	7 152
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	84 681	10 407	95 088	70 631	14 212	84 843
Winst per aandeel (in USD)						
Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			10,63			9,48
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			10,63			9,48

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

	90 286	11 287	101 573	75 450	16 545	91 995
Winst van de periode						
Andere elementen van het totaal resultaat						
- Valutakoersverschillen als gevolg van 'de omrekening van buitenlandse activiteiten	- 427	0	- 427	- 828	0	- 828
- Herclassificatie aanpassingen	0	0	0	- 785	0	- 785
- Herwaardering beschikbaar voor verkoop	0	0	0	226	0	226
- Winstbelastingen met betrekking tot de andere elementen van het totaal resultaat	0	0	0	0	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat	- 427	0	- 427	-1 387	0	-1 387
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 427	0	- 427	-1 387	0	-1 387
Totaal resultaat van het boekjaar	89 859	11 287	101 146	74 063	16 545	90 608
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	5 605	880	6 485	4 819	2 333	7 152
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	84 254	10 407	94 661	69 244	14 212	83 456

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

BIJLAGE 3

<i>In KUSD</i>	31/12/2011	31/12/2010
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	131 887	118 497
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	11 962	9 698
Variatie voorzieningen	876	998
Impairment CSM	0	3 649
Variatie reële waarde biologisch actief	-11 106	-19 144
Overige niet kas resultaten	836	- 630
Financiële kosten en opbrengsten	24	155
Minderwaarden vorderingen	0	181
Minderwaarden op deelnemingen	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	- 254	98
Resultaat realisatie financiële activa	0	-1 350
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	134 225	112 152
Variatie bedrijfskapitaal	-8 167	-16 906
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	126 058	95 246
Betaalde belastingen	-21 785	-17 542
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	104 273	77 704
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	-5 765	-4 344
Verwerving biologische activa	-17 657	-14 541
Verwerving materiële vaste activa	-44 609	-18 957
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	0	-8 335
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	0
Verkoopprijs materiële vaste activa	926	848
Verkoopprijs financiële activa	0	1 547
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-67 105	-43 782
Vrije kasstroom	37 168	33 922
Financieringsactiviteiten		
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	-19 531	68
Daling/(stijging) van eigen aandelen	-4 603	0
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	-5 200	-6 692
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	- 298	-1 514
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	-19 657	-11 670
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-2 271	-1 582
Ontvangen - betaalde interesten	- 61	- 354
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-51 621	-21 744
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	-14 453	12 178
Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	64 608	52 437
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	- 11	- 8
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	50 144	64 607

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
BIJLAGE 4

	Maatschappelijk kapitaal SIPEF	Uitgifte- premies SIPEF	Eigen aandelen	Ingehouden winsten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
In KUSD								
1 januari 2011	45 819	21 502	0	316 133	-14 905	368 549	27 240	395 789
Totaal resultaat			0	95 088	- 427	94 661	6 485	101 146
Uitkering dividend vorig boekjaar				-19 657		-19 657		-19 657
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders				-13 689		-13 689	-5 842	-19 531
Andere			-4 603			-4 603	-2 271	-6 874
31 december 2011	45 819	21 502	-4 603	377 875	-15 332	425 261	25 612	450 873
1 januari 2010	45 819	21 502	0	242 889	-13 292	296 918	21 611	318 529
Totaal resultaat			0	85 069	-1 613	83 456	7 152	90 608
Uitkering dividend vorig boekjaar				-11 825		-11 825		-11 825
Wijziging in het deelnemingspercentage van gecontroleerde entiteiten						0		0
Andere						0	-1 523	-1 523
31 december 2010	45 819	21 502	0	316 133	-14 905	368 549	27 240	395 789

Segmentinformatie

BIJLAGE 5

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasissen. De primaire segmentatiebasis is onderverdeeld in productsegmenten – palmproducten, rubber, thee, bananen & 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 brutowinst 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

2011 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	287 175	-178 875	108 300	3 637	111 937	79,5
Rubber	48 362	-25 828	22 534	460	22 994	16,3
Thee	7 769	-5 806	1 963	28	1 991	1,4
Bananen en planten	22 067	-20 314	1 753	7	1 760	1,2
Corporate	2 200	0	2 200	0	2 200	1,6
Andere	88	- 30	58	0	58	0,0
Totaal	367 661	-230 853	136 808	4 132	140 940	100,0

2010 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	207 358	-117 572	89 786	2 964	92 750	76,6
Rubber	36 411	-16 919	19 492	382	19 874	16,4
Thee	9 472	-5 888	3 584	31	3 615	3,0
Bananen en planten	24 084	-21 171	2 913	65	2 978	2,5
Corporate	1 874	0	1 874	0	1 874	1,5
Andere	201	- 168	33	0	33	0,0
Totaal	279 400	-161 718	117 682	3 442	121 124	100,0

Het segment "corporate" omvat de ontvangen management fees van niet-groeps ondernemingen.

Onder IFRS (IAS41) wordt er niet afgeschreven op biologische activa.

Brutowinst per geografische locatie

2011 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	187 251	-98 869	652	89 034	1 783	90 817	64,5
Papoea-Nieuw-Guinea	156 055	-111 640	0	44 415	2 342	46 757	33,2
Ivoorkust	22 047	-20 302	0	1 745	7	1 752	1,2
Europa	0	0	1 548	1 548	0	1 548	1,1
Andere	108	- 42	0	66	0	66	0,0
Totaal	365 461	-230 853	2 200	136 808	4 132	140 940	100,0

2010 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	149 428	-71 396	427	78 459	1 419	79 878	65,9
Papoea-Nieuw-Guinea	103 813	-68 983	0	34 830	1 958	36 788	30,4
Ivoorkust	24 084	-21 171	0	2 913	65	2 978	2,5
Europa	0	0	1 447	1 447	0	1 447	1,2
Andere	201	- 168	0	33	0	33	0,0
Totaal	277 526	-161 718	1 874	117 682	3 442	121 124	100,0