

## RESULTATS SEMESTRIELS DU GROUPE SIPEF AU 31 DECEMBRE 2013 (12M/13)

- Les conditions agroclimatiques moins propices cette année sont à l'origine d'une légère baisse des productions du groupe.
- Les prix de vente pour l'ensemble des produits, à savoir l'huile de palme, le caoutchouc, le thé et les bananes, furent inférieurs à ceux de 2012.
- Les coûts de production cependant sont restés stables grâce aux dévaluations des monnaies locales face au dollar américain.
- Le résultat avant IAS41, part du groupe, s'élevait à KUSD 46 625, le résultat IFRS net se chiffrait à KUSD 55 627.
- Les investissements opérationnels réalisés en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont dépassé le flux de trésorerie généré par les activités d'exploitation après impôts.
- Nous restons confiants, compte tenu des quantités déjà vendues et des prévisions de production améliorées, que nous réaliserons à nouveau un résultat satisfaisant pour le groupe SIPEF en 2014.
- Le paiement d'un dividende brut de EUR 1,25 par action, conforme au "pay-out ratio" de l'année dernière, est donc proposé.

### 1. Rapport de gestion intermédiaire

#### 1.1. Productions du groupe

2013 (En tonnes)	Quatrième Trimestre				Year To Date			
	Propre	Tiers	Total	YoY %	Propre	Tiers	Total	YoY %
Huile de palme	58 742	12 730	71 472	-4,35%	206 476	47 436	253 912	-4,46%
Caoutchouc	2 502	193	2 695	16,21%	9 773	630	10 403	-2,24%
Thé	795		795	-10,07%	2 850		2 850	-2,50%
Bananes	5 917		5 917	5,70%	22 325		22 325	-6,65%

  

2012 (En tonnes)	Quatrième Trimestre			Year To Date		
	Propre	Tiers	Total	Propre	Tiers	Total
Huile de palme	59 674	15 051	74 725	214 521	51 257	265 778
Caoutchouc	2 136	183	2 319	9 757	884	10 641
Thé	871	13	884	2 869	54	2 923
Bananes	5 598		5 598	23 916		23 916

Au quatrième trimestre, nous notons de meilleures productions d'huile de palme, habituelles à cette époque, mais le volume a toutefois été inférieur de 4,4% aux volumes exceptionnels que nous avons connus durant la même période en 2012.

Les plantations matures du Nord de Sumatra ont particulièrement bien récupéré malgré la médiocre fructification de cette année, constatée à l'échelle de l'Indonésie, principal pays producteur d'huile de palme en Asie du Sud-Est. Les volumes de production des jeunes plantations du projet UMW ont également poursuivi leur croissance durant le dernier trimestre pour quasi doubler sur une base annuelle par rapport à 2012. En ce qui concerne les plantations Agro Muko de Bengkulu, qui entament leur deuxième génération, la baisse attendue était imputable à la replantation des superficies les plus anciennes, un processus qui pèsera encore quelques années sur les volumes. Les taux d'extraction étaient également plus faibles que l'année dernière en raison de précipitations généralement plus importantes.

Chez Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée, la production de nos propres plantations progressait de 48,2% par rapport au troisième trimestre, tout en demeurant cependant 4,36% en deçà de celle du quatrième trimestre de l'année dernière. On observe une tendance similaire pour les volumes provenant des producteurs tiers, si bien que la production annuelle totale pour Hargy était inférieure de 6,17% à celle de l'année antérieure, et ce, malgré l'extension des plantations matures. Il ne faut pas oublier que les conditions météorologiques ont été exceptionnellement difficiles au premier semestre.

Vu ces indicateurs agronomiques décevants, la production annuelle de 253 912 tonnes d'huile de palme de la SIPEF était inférieure de 4,46% aux volumes record de 2012. Nous pouvons considérer 2013 comme une année de production globalement faible.

Après un troisième trimestre très humide, qui a considérablement perturbé les saignées, nous avons connu un quatrième trimestre positif, avec un surcroît de production de caoutchouc de 16,21% comparé à la même période de l'année dernière, ce qui compensait pour moitié le retard de production accumulé antérieurement. Au quatrième trimestre, nous notions jusqu'à 30% de volumes supplémentaires pour les plantations de Melania dans la province Sud de Sumatra, et d'Agro Muko dans la province de Bengkulu, ce qui compense plus que la perte de production subie dans la province Nord de Sumatra (-3,05%).

Avec une production de 10 403 tonnes de caoutchouc, l'exercice 2013 s'achevait sur un recul de 2,24% par rapport aux tonnages de 2012. Cette régression était intégralement imputable à la baisse de 28,25% des achats à des tiers en Papouasie-Nouvelle-Guinée. En effet, non seulement les précipitations, mais également les prix plus bas ne motivaient pas les planteurs à récolter le latex, mais au contraire à le conserver en prévision de meilleurs prix. Nos propres plantations se sont maintenues à un niveau correct de production, mais des problèmes techniques dans l'usine de transformation n'ont pas permis d'obtenir une qualité d'exportation satisfaisante.

Au quatrième trimestre, la plantation de thé de CIBUNI à Java n'avait pas échappé aux conditions météorologiques défavorables et sa production annuelle de 2 850 tonnes de thé noir représente un recul de 0,66% par rapport aux volumes déjà bas de 2012.

Après des productions de bananes décevantes aux deuxième et troisième trimestres, qui ont surtout été influencées par une qualité d'exportation insuffisante dans la plantation la plus méridionale de Motobé, les volumes du quatrième trimestre dépassaient de 5,7% la production notée durant la même période de l'année dernière. L'exercice se clôture sur une production de 22 325 tonnes, soit 6,65% de moins que l'année record de 2012.

## 1.2. Marchés

Prix moyens du marché			
En USD/tonne*		YTD Q4/13	YTD Q4/12
Huile de palme	CIF Rotterdam	857	999
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	2 795	3 377
Thé	FOB origine	2 399	2 881
Bananes	FOT Europa	1 022	1 100

\* World Commodity Price Data

La baisse de la production d'huile de palme au second semestre 2013 a été le principal moteur du relèvement des prix au quatrième trimestre. Elle a ralenti la croissance des stocks, malgré un phénomène saisonnier de constitution de stocks, propre au quatrième trimestre. L'année s'est achevée avec près de 25% de stock en moins par rapport à fin 2012. L'obligation en vigueur en Indonésie de mélanger 10% de biodiesel au diesel de consommation courante, et 20% de bioénergie pour la production d'électricité, selon ce qui a été annoncé en

septembre 2013, semble adoptée par Pertamina (société pétrolière d'État) et PLN (fournisseur public d'électricité). Cette décision pourrait conduire à une augmentation de la demande de 3 à 4 millions de tonnes d'huile de palme en 2014.

Sur le marché, l'huile de palme a cependant évolué, pour se négocier au départ d'un modeste 800 USD, jusqu'à un prix élevé de 930 USD, CAF Rotterdam. Le pic a été atteint fin novembre/début décembre. L'importance de la récolte de soja aux États-Unis ainsi que des plantations record en Amérique du Sud ont continué d'être des facteurs de baisse pour le prix des huiles végétales à travers le monde.

Le prix de l'huile de palmiste a également tiré parti de la baisse de la production et s'est lentement orienté vers un prix assorti d'une prime modérée par rapport à l'huile de palme, alors que cela correspondait à une décote au premier semestre 2013. De plus, le typhon destructeur Hayan qui a frappé les Philippines en novembre 2013 est venu s'ajouter à ces éléments. En effet, plus de 20% des cocoteraies qui produisent l'huile de noix de coco ont été détruits et la production n'est pas près de redémarrer car les cocotiers ont tout simplement été cassés. Cela a dopé les prix de l'huile laurique et l'huile de palmiste a regagné une prime de 300 USD sur l'huile de palme.

Le caoutchouc s'est négocié, dans une fourchette de prix très étroite, entre 2 520 et 2 630 USD par tonne métrique pour la gomme de qualité RSS3 cotée sur le Singapore Commodity Exchange (Sicom). Ces chiffres illustrent la faiblesse du marché, toujours pénalisé par des niveaux de stocks élevés dans les pays d'origine et de destination.

Les prix du thé à l'enchère, sur le marché de Mombasa ont poursuivi leur tendance à la baisse, entamée fin août, et ont atteint un niveau plancher en novembre. Le maintien d'une production satisfaisante dans les principaux pays producteurs a été le principal facteur de baisse des prix. Toutefois, vers la fin de l'année, les prix à l'enchère sur la bourse de Mombasa sont repartis à la hausse, à hauteur de 25% par rapport à leurs plus bas niveaux, sur fond de relance de la demande au cours de l'hiver.

### 1.3. Compte de résultats consolidé

En KUSD (résumé)	31/12/2013			31/12/2012		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	291 678		291 678	332 522		332 522
Coût des ventes	-197 257	4 930	-192 327	-220 267	3 679	-216 588
<b>Bénéfice brut</b>	<b>94 421</b>	<b>4 930</b>	<b>99 351</b>	<b>112 255</b>	<b>3 679</b>	<b>115 934</b>
Variation actifs biologiques		36 461	36 461		33 836	33 836
Coûts de plantation (nets)		-28 717	-28 717		-26 962	-26 962
Coûts commerciaux et administratifs	-25 336		-25 336	-25 425		-25 425
Autres produits/(charges) opérationn.	-2 793		-2 793	-3 195		-3 195
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>66 292</b>	<b>12 674</b>	<b>78 966</b>	<b>83 635</b>	<b>10 553</b>	<b>94 188</b>
Produits financiers	155		155	880		880
Charges financières	- 838		- 838	- 488		- 488
Différences de change	-2 629		-2 629	2 897		2 897
<b>Résultat financier</b>	<b>-3 312</b>		<b>-3 312</b>	<b>3 289</b>		<b>3 289</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>62 980</b>	<b>12 674</b>	<b>75 654</b>	<b>86 924</b>	<b>10 553</b>	<b>97 477</b>
Charge d'impôts	-13 956	-3 062	-17 018	-22 917	-1 710	-24 627
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>49 024</b>	<b>9 612</b>	<b>58 636</b>	<b>64 007</b>	<b>8 843</b>	<b>72 850</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (assurances)	231		231	623		623
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>49 255</b>	<b>9 612</b>	<b>58 867</b>	<b>64 630</b>	<b>8 843</b>	<b>73 473</b>
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>49 255</b>	<b>9 612</b>	<b>58 867</b>	<b>64 630</b>	<b>8 843</b>	<b>73 473</b>
<b>Détenteurs des capitaux propres de la société mère</b>	<b>46 625</b>	<b>9 002</b>	<b>55 627</b>	<b>60 811</b>	<b>7 581</b>	<b>68 392</b>

#### 1.4. Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)

Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)				
En KUSD (résumé)	31/12/2013	%	31/12/2012	%
Palme	76 989	81,5	88 748	79,0
Caoutchouc	9 603	10,2	13 640	12,2
Thé	1 615	1,7	2 327	2,1
Bananes et plantes	3 545	3,8	3 951	3,5
Corporate et autres	2 669	2,8	3 589	3,2
	<b>94 421</b>	<b>100,0</b>	112 255	100,0

Le chiffre d'affaires a régressé de 12,3% en raison de la baisse des volumes et des prix de vente, tant pour l'huile de palme que pour le caoutchouc, le thé et les bananes.

Dans nos activités indonésiennes, le prix de revient en USD par tonne est demeuré stable pour la deuxième année consécutive, grâce à une dévaluation de 12,2% de la roupie par rapport à 2012, ce qui a annihilé l'effet de l'inflation locale des salaires et du recul des productions. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, notre prix de revient en USD par tonne a diminué d'environ 9,5% en 2013, principalement en raison d'une dévaluation de 13,1% du kina, de sorte que les prix de revient antérieurs au lancement du projet LNG en 2011 reviennent en ligne de mire.

Le bénéfice brut a reculé en moyenne de 15,9%, et même de 30% environ pour le caoutchouc et le thé en raison du très faible niveau des prix de vente.

Compte tenu des éléments ci-dessus, le résultat opérationnel avant IAS41 affiche un recul de 20,7%.

Les autres produits et charges d'exploitation comprennent la constitution d'une provision supplémentaire pour un litige fiscal relatif à la TVA en Indonésie (KUSD 3 159 avant impôts).

Les coûts financiers nets réduits reflètent la stratégie du groupe qui consiste à financer l'expansion par ses fonds propres. L'impact des différences de change est limité, ce qui est le résultat direct de la mise en œuvre d'une politique de couverture cohérente.

La charge d'impôt effective avant IAS41 se situe à 22,4%. La charge d'impôt moyenne, qui s'élève théoriquement à 27,4%, a été positivement influencée par des différences à la fois permanentes et temporaires entre la consolidation en USD et les comptes en devises locales.

Les participations dans le secteur des assurances se concentrent sur les activités maritimes et les assurances de risque générales. Des résultats techniques temporairement inférieurs dans des activités maritimes spécifiques ont gâché la tendance positive de ces dernières années.

Le bénéfice de la période, sans tenir compte des mouvements de l'application IAS41, s'élève à KUSD 49 255, soit 23,8% de moins que le résultat de 2012.

L'ajustement IAS41 consiste à remplacer la charge d'amortissement du coût des ventes par la variation de la « juste valeur » des actifs biologiques entre la fin de 2012 et décembre 2013, en déduisant les coûts de plantations et les impôts différés correspondants. La variation brute des actifs biologiques s'élève à KUSD 36 461 et est principalement due à une augmentation des marges appliquées et à l'expansion et à la maturité croissante des nouvelles superficies de nos plantations de palmiers à huile à UMW en Indonésie et à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Les coûts de plantation de KUSD 28 717 ont réduit l'impact net avant taxes à KUSD 12 674, qui est la base pour le calcul moyen d'impôts différés de 24,2%. L'impact positif net d'IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 9 002, soit une augmentation de 18,7% par rapport au résultat de KUSD 7 581 de l'année dernière.

Le résultat net IFRS, part du groupe, y compris les ajustements IAS41, s'élève à KUSD 55 627 et est inférieur de 18,7% à celui de l'an dernier.

## 1.5. Flux de trésorerie consolidé

<b>Flux de trésorerie consolidé</b>		
<b>En KUSD (résumé)</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	84 702	110 952
Variation fonds de roulement	- 74	-3 743
Impôts payés	-21 419	-21 645
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts</b>	<b>63 209</b>	<b>85 564</b>
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-91 777	-99 323
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible</b>	<b>-28 568</b>	<b>-13 759</b>
Dividendes perçus d'entreprises associées	266	0
Vente d'actifs	644	4 464
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>-27 658</b>	<b>-9 295</b>
Transactions fonds propres avec des minoritaires	- 4	53
Diminution/(augmentation) des actions propres	- 173	0
<b>Flux de trésorerie disponible net</b>	<b>-27 835</b>	<b>-9 242</b>

  

<b>En USD par action</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Nombre moyen pondéré d'actions	8 891 870	8 892 064
Résultat opérationnel de base	8,88	10,59
Résultat net de base/Dilué	6,26	7,69
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	7,11	9,62

Dans le prolongement de la baisse des résultats d'exploitation avant IAS41, le flux de trésorerie des activités opérationnelles diminue de KUSD 26 250 pour atteindre KUSD 84 702 (KUSD 110 952 en 2012).

Nonobstant un résultat en baisse avant impôts, un montant d'impôts comparable à celui de l'année dernière a été payé, une conséquence directe des règles régissant les versements anticipés en Indonésie.

Les investissements comprennent, en plus des investissements de remplacement courants, la finalisation de la construction de deux usines d'extraction d'huile supplémentaires (KUSD 30 794 ou 33,5% des investissements totaux) ainsi que les coûts de développement des replantations et des extensions en palmiers à huile et l'amélioration de la logistique et des infrastructures de plantations.

Au total, 1 459 hectares supplémentaires de palmiers à huile ont été plantés en 2013, contre 1 790 en 2012.

En raison de la baisse des flux de trésorerie des activités opérationnelles et de la hausse des investissements d'expansion, le flux de trésorerie disponible net est négatif à hauteur de KUSD 27 853.

## 1.6. Bilan consolidé

Bilan consolidé		
En KUSD (résumé)	31/12/2013	31/12/2012
Actifs biologiques (après amortissements)	152 805	130 877
Réévaluation	181 907	171 418
<b>Actifs biologiques (IAS41)</b>	<b>334 712</b>	<b>302 295</b>
Autres actifs immobilisés	257 310	211 977
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	3 711	0
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	46 121	38 139
Trésorerie nette	-31 918	18 193
<b>Total des actifs nets</b>	<b>609 936</b>	<b>570 604</b>
Fonds propres, part du groupe	508 058	472 642
Intérêts minoritaires	33 828	31 848
Provisions et impôts différés	68 050	66 114
<b>Total des passifs nets</b>	<b>609 936</b>	<b>570 604</b>

L'expansion continue des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et la hausse de "la juste valeur" des superficies existantes de palmiers à huile dans ces pays ont conduit à une nouvelle augmentation des actifs biologiques, actuellement valorisés à KUSD 334 711.

L'augmentation des autres actifs immobilisés, hormis les investissements de remplacement courants, s'explique par des indemnités complémentaires versées pour les expansions dans les provinces du Nord et du Sud de Sumatra et des investissements dans la poursuite de l'optimisation des équipements de production à Hargy Oil Palms en Paouasie-Nouvelle-Guinée et dans le groupe UMW dans le Nord de Sumatra.

Les actifs nets non courants détenus en vue de la vente concernent les actifs nets de PT Timbang Deli - qui, à la suite de la mise en œuvre du contrat d'entreprise commune conclu en octobre 2013 entre la SIPEF, NBPOL et BioSing (dont nous avons fait état antérieurement), seront transférés vers cette nouvelle activité.

Les actifs circulants nets, hors liquidités, ont principalement augmenté en raison de conséquents versements anticipés d'impôts.

## 1.7. Dividendes

Le conseil d'administration propose un dividende brut d'EUR 1,25 par action, payable le 2 juillet 2014, correspondant à un pay-out de 31,94%, part du groupe, avant IAS 41, et identique au "pay-out ratio" de l'année passée.

## 1.8. Perspectives

Les prévisions de production pour le groupe sont globalement favorables au début de cette année.

Les productions indonésiennes d'huile de palme sont satisfaisantes dans les plantations établies dans le Nord de Sumatra et à Agro Muko dans la province du Bengkulu. Les volumes en hausse des jeunes plantations des projets UMW/TUM répondent également aux attentes. Les plantations de Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée se remettent d'un mois de janvier extrêmement pluvieux, durant lequel les précipitations ont à nouveau dépassé les 1 000 mm, ce qui a endommagé les équipements de production, sans causer toutefois de dommages irréparables. Les volumes de production sont actuellement inférieurs de près de 16% aux attentes, mais dépassent cependant de 5,28% ceux de janvier de l'année dernière et les prévisions de récolte pour les prochains mois sont favorables, dans la mesure où les conditions météorologiques le permettront.

Les volumes de caoutchouc progressent à nouveau dans toutes les plantations indonésiennes, sauf dans la plantation de Bandar Pinang, où nous ressentons encore l'effet des dégâts causés par le vent l'année dernière. Les productions de janvier excèdent déjà de 15,74% celles

de janvier 2013. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, nous nous efforçons d'augmenter la quantité de caoutchouc de nos propres plantations et celle des petits planteurs afin d'optimiser nos coûts de production.

Les volumes de thé souffrent à nouveau du manque d'ensoleillement.

Pour le premier trimestre, les exportations de bananes devraient être supérieures de 14% par rapport à la même période de l'année antérieure en raison de l'absence de sécheresse habituelle en début d'année en Côte d'Ivoire.

La diminution des stocks d'huile de palme par rapport à l'année dernière constitue un élément d'optimisme pour un bon scénario de prix. La demande supplémentaire liée à l'obligation de bioénergie en vigueur en Indonésie absorbera l'intégralité du supplément de l'offre en 2014, ce qui impliquerait effectivement une pénurie d'huile supplémentaire disponible pour l'exportation.

La récolte record de soja en Amérique du Sud peut apporter un soulagement à cet égard, même si une météo sèche et chaude pourrait avoir des répercussions préjudiciables sur la récolte. Il est donc prévisible que la décote traditionnelle de l'huile de palme par rapport à l'huile de soja soit minime, voire qu'elle s'achemine provisoirement vers une prime en faveur de l'huile de palme. La demande mondiale de produits alimentaires et de bioénergie continue de croître au rythme de 3 à 4% par an. Par conséquent, nous envisageons une évolution positive des prix de l'huile de palme tout au long de l'année 2014.

Le marché du caoutchouc pâtit de la morosité relative des statistiques économiques en Chine, son plus gros consommateur. Le niveau élevé des stocks va maintenir les prix sous pression et 2014 demeurera une année difficile pour les producteurs de caoutchouc. Au cours des six premières semaines de l'année, le marché du caoutchouc a perdu près de 15%. Cependant, l'amélioration des perspectives économiques à travers le monde pourrait conduire le secteur automobile et celui des équipements lourds à consommer davantage de caoutchouc, en particulier compte tenu de la faiblesse de ses prix.

Le Kenya, l'Inde et le Sri Lanka ont tous enregistré une production record de thé en 2013. Cette situation aura encore un impact sur les prix au premier trimestre, compte tenu des stocks antérieurs. Les conditions climatiques au Kenya dans les mois prochains décideront de l'orientation à moyen terme du marché, bien que l'on s'attende à une baisse de la récolte par rapport à celle record de 2013.

Pour ce qui est du marché de la banane, au vu des conditions météorologiques défavorables dans les principaux pays de production, l'offre mondiale de bananes ne pourra pas satisfaire la demande durant le premier trimestre et poussera à nouveau une hausse de prix durant cette période de l'année. Compte tenu de la faiblesse de la monnaie, les producteurs en dollars ont intérêt à exporter vers l'Europe, ce qui risque toutefois de déstabiliser ce marché.

Une part importante des recettes pour 2014 a déjà pu être couverte par la vente de 36% de notre production escomptée d'huile de palme à un prix moyen de 1 001 USD/tonne CAF Rotterdam, mais aussi 12% des volumes de caoutchouc à un prix moyen de 2 357 USD/tonne FOB et environ un tiers des volumes de thé au prix le plus bas actuellement en vigueur sur ce marché. Notre stratégie de commercialisation pour les bananes, consistant en l'application de prix fixes pour l'ensemble de l'année, sera également poursuivie en 2014 pour les ventes en Angleterre et en France.

Malgré l'incertitude quant à l'évolution des prix de l'huile de palme pour les mois à venir et la baisse des prix du caoutchouc, nous pouvons espérer enregistrer à nouveau un résultat satisfaisant pour le groupe SIPEF en 2014. Le résultat final sera largement déterminé par la réalisation des volumes de production escomptés, par la fermeté des prix du marché au second semestre, par la taxe à l'exportation sur l'huile de palme en Indonésie et par l'évolution des prix de revient qui sont notamment influencés par celle des monnaies locales face à notre monnaie de référence (USD).

Après la mise en service des deux nouvelles usines d'extraction d'huile de palme d'ici la fin du premier trimestre, le gros de nos investissements se concentrera sur l'expansion de nouvelles plantations en Indonésie et Papouasie-Nouvelle-Guinée. À Hargy Oil Palms Ltd, 600 hectares sont prêts à être plantés dès que la saison des pluies le permettra. Par ailleurs, on continuera de s'atteler à la mise en production des plus de 3 000 hectares plantés au cours de ces trois dernières années et à la replantation de plus de 700 hectares d'anciens palmiers à huile, par de nouvelles variétés à haut rendement.

À Musi Rawas dans le Sud de Sumatra, les compensations versées aux propriétaires fonciers locaux seront poursuivies sur les 3 concessions en même temps afin de procéder le plus rapidement possible à la plantation de ces zones. En 2014, nous espérons étendre les 223 hectares

plantés à la fin de l'année dernière à la moitié des 4 000 hectares déjà compensés. Ces compensations de même que les plantations prennent du temps en raison des conditions sociales complexes prévalant dans cette région. La taille finale de cette nouvelle zone d'activité du groupe SIPEF ne peut encore être déterminée à l'heure actuelle, mais nous poursuivrons nos efforts durant les trois années à venir afin de développer un projet durable et rentable dans cette région agricole de bonne qualité.

Nos programmes d'expansion demeureront cependant adaptés aux flux de trésorerie générés par le groupe, sans créer d'endettement structurel.

## 2. Agenda 2014

24 avril 2014	Rapport intérimaire Q1
30 avril 2014	Rapport annuel disponible au site web <a href="http://www.sipef.com">www.sipef.com</a>
11 juin 2014	Assemblée générale annuelle
2 juillet 2014	Païement du dividende
21 août 2014	Publication des résultats semestriels
23 octobre 2014	Rapport intérimaire Q3

## 3. Etats financiers résumés

### 3.1. Etats financiers résumés du groupe SIPEF

- 3.1.1. *Etat de la situation financière consolidé résumé (voir annexe 1)*
- 3.1.2. *Compte de résultats consolidé résumé (voir annexe 2)*
- 3.1.3. *Etat du résultat consolidé global résumé (voir annexe 2)*
- 3.1.4. *Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé (voir annexe 3)*
- 3.1.5. *Etat consolidé des variations des capitaux propres résumé (voir annexe 4)*
- 3.1.6. *Information sectorielle (voir annexe 5)*

## 4. 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 Dirk Cleymans.

Schoten, le 20 Février 2014.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

\* F. Van Hoydonck, Managing Director

(GSM +32/478.92.92.82)

\* J. Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: +32/3.641.97.00

Fax : +32/3.646.57.05

[finance@sipef.com](mailto:finance@sipef.com)

[www.sipef.com](http://www.sipef.com)

(section "investor relations")

**SIP**  
**LISTED**  
**NYSE**  
**EURONEXT**

*SIPEF est une société agro-industrielle cotée sur NYSE 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.*

En KUSD	31/12/2013	31/12/2012
<b>Actifs non courants</b>	<b>598 936</b>	<b>514 307</b>
Immobilisations incorporelles	36.963	27 979
Goodwill	4 519	4 519
Actifs biologiques	334 712	302 295
Immobilisations corporelles	201 269	165 330
Immeubles de placement	3	3
Participations dans des entreprises associées	10 696	10 289
Actifs financiers	3 860	3 857
Autres actifs financiers	3 860	3 857
Créances > 1 an	0	0
Autres créances	0	0
Actifs d'impôt différé	6 914	35
<b>Actifs courants</b>	<b>111 159</b>	<b>117 535</b>
Stocks	36 749	44 626
Créances commerciales et autres créances	41 059	40 010
Créances commerciales	25 120	28 275
Autres créances	15 939	11 735
Impôts sur le résultat à récupérer	5 335	483
Investissements	0	5 017
Instruments financiers et placements	0	5 017
Instruments financiers dérivés	986	327
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 502	25 783
Autres actifs courants	1 037	1 289
Actifs non courants détenus en vue de la vente	5 491	0
<b>Total des actifs</b>	<b>710 095</b>	<b>631 842</b>

En KUSD	31/12/2013	31/12/2012
<b>Total capitaux propres</b>	<b>541 886</b>	<b>504 490</b>
Capitaux propres du groupe	508 058	472 642
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Actions propres	-4 776	-4 603
Réserves	459 741	424 836
Écarts de conversion	-14 228	-14 912
Intérêts non contrôlant	33 828	31 848
<b>Passifs non courants</b>	<b>74 964</b>	<b>66 149</b>
Provisions > 1 an	5 248	2 546
Provisions	5 248	2 546
Passifs d'impôt différé	58 594	51 589
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	0	0
Obligations en matière de pensions	11 122	12 014
<b>Passifs courants</b>	<b>93 245</b>	<b>61 203</b>
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	35 684	43 885
Dettes commerciales	14 523	19 268
Acomptes reçus	163	1 479
Autres dettes	9 639	11 112
Impôts sur le résultat	11 359	12 026
Passifs financiers < 1 an	52 420	12 607
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0
Dettes financières	52 420	12 607
Instruments financiers dérivés	0	0
Autres passifs courants	3 361	4 711
Passifs liés aux actifs non courant détenus en vue de la vente	1 780	0
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>710 095</b>	<b>631 842</b>

En KUSD	31/12/2013			31/12/2012		
	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS
Chiffre d'affaires	291 678		291 678	332 522		332 522
Coût des ventes	-197 257	4 930	-192 327	-220 267	3 679	-216 588
Bénéfice brut	<b>94 421</b>	<b>4 930</b>	<b>99 351</b>	<b>112 255</b>	<b>3 679</b>	<b>115 934</b>
Variation actifs biologiques		36 461	36 461		33 836	33 836
Coûts de plantation (nets)		-28 717	-28 717		-26 962	-26 962
Coûts commerciaux et administratifs	-25 336		-25 336	-25 425		-25 425
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	-2 793		-2 793	-3 195		-3 195
Résultat opérationnel	<b>66 292</b>	<b>12 674</b>	<b>78 966</b>	<b>83 635</b>	<b>10 553</b>	<b>94 188</b>
Produits financiers	155		155	880		880
Charges financières	- 838		- 838	- 488		- 488
Différences de changes	-2 629		-2 629	2 897		2 897
Résultat financier	<b>-3 312</b>		<b>-3 312</b>	<b>3 289</b>		<b>3 289</b>
Bénéfice avant impôts	<b>62 980</b>	<b>12 674</b>	<b>75 654</b>	<b>86 924</b>	<b>10 553</b>	<b>97 477</b>
Charge d'impôts	-13 956	-3 062	-17 018	-22 917	-1 710	-24 627
Bénéfice après impôts	<b>49 024</b>	<b>9 612</b>	<b>58 636</b>	<b>64 007</b>	<b>8 843</b>	<b>72 850</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées						
- Assurances	231		231	623		623
Résultat des activités poursuivies	<b>49 255</b>	<b>9 612</b>	<b>58 867</b>	<b>64 630</b>	<b>8 843</b>	<b>73 473</b>
Résultat des activités abandonnées						
Bénéfice de la période	<b>49 255</b>	<b>9 612</b>	<b>58 867</b>	<b>64 630</b>	<b>8 843</b>	<b>73 473</b>
Attribuable aux:						
- Intérêts non contrôlant	2 630	610	3 240	3 819	1 262	5 081
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	46 625	9 002	55 627	60 811	7 581	68 392
<b>Résultat par action ( En KUSD)</b>						
Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action			6,26			7,69
Résultat dilué par action			6,26			7,69
Activités poursuivies						
Résultat de base par action			6,26			7,69
Résultat dilué par action			6,26			7,69

## Etat du résultat consolidé global résumé

En KUSD	31/12/2013			31/12/2012		
	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS	Avant IAS 41	IAS 41	IFRS
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>49 255</b>	<b>9 612</b>	<b>58 867</b>	<b>64 630</b>	<b>8 843</b>	<b>73 473</b>
<b>Autres éléments du résultat global:</b>						
Eléments qui seront reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquentes:						
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	684		684	287		287
Eléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquentes:						
- <i>Defined benefit plans</i> - IAS 19 R	- 982		- 982			
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice</b>	<b>- 298</b>		<b>- 298</b>	<b>287</b>		<b>287</b>
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuables aux:</b>						
- Intérêts non contrôlant	- 87		- 87			
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	- 211		- 211	287		287
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>48 957</b>	<b>9 612</b>	<b>58 569</b>	<b>64 917</b>	<b>8 843</b>	<b>73 760</b>
<b>Résultat global attribuable aux:</b>						
- Intérêts non contrôlant	2 543	610	3 153	3 819	1 262	5 081
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	46 414	9 002	55 416	61 098	7 581	68 679

En KUSD	31/12/2013	31/12/2012
<b>Activités opérationnelles</b>		
Bénéfice avant impôts	75 654	97 477
Ajustements pour:		
Amortissements	15 642	16 006
Variation de provisions	977	3 166
Options des actions	307	175
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-7 734	-6 874
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	-1 353	5 897
Charges et produits financiers	24	-1 723
Moins-values sur créances	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	1 185	174
Résultat sur cessions d'actifs financiers	0	-3 346
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	84 702	110 952
Variation fonds de roulement	- 74	-3 743
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	84 628	107 209
Impôts payés	-21 419	-21 645
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	63 209	85 564
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-9 503	-6 128
Acquisition d'actifs biologiques	-27 744	-26 247
Acquisition d'immobilisations corporelles	-54 531	-66 948
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Dividendes perçus d'entreprises associées	266	0
Ventes d'immobilisations corporelles	644	952
Ventes d'actifs financiers	0	3 512
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-90 867	-94 859
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>-27 658</b>	<b>-9 295</b>
<b>Activités de financement</b>		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	- 4	53
Diminution/(augmentation) des actions propres	- 173	0
Remboursement d'emprunts à long terme	0	-2 600
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	39 813	12 581
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	-20 122	-18 944
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	-1 180	-1 426
Charges et produits financiers	- 597	286
Flux de trésorerie des activités de financement	17 738	-10 050
<b>Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-9 920</b>	<b>-19 345</b>
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	30 800	50 144
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	4	1
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	20 885	30 800

En KUSD	Capital souscrit SIPEF	Primes d'émission SIPEF	Actions propres	Defined benefit plan - OCI - IAS 19R	Réserves	Écarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts non contrôlant	Total capitaux propres
<b>1er janvier 2013</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 603</b>	<b>0</b>	<b>424 836</b>	<b>-14 912</b>	<b>472 642</b>	<b>31 848</b>	<b>504 490</b>
Résultat de la période					55 627		55 627	3 240	58 867
Autres éléments du résultat global				- 895		684	- 211	- 87	- 298
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 895</b>	<b>55 627</b>	<b>684</b>	<b>55 416</b>	<b>3 153</b>	<b>58 569</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-20 122		-20 122		-20 122
Transactions fonds propres avec des minoritaires					- 12		- 12	7	- 5
Transferts sans perte de contrôle									
Autres			- 173		307		134	-1 180	-1 046
<b>31 décembre 2013</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 776</b>	<b>- 895</b>	<b>460 636</b>	<b>-14 228</b>	<b>508 058</b>	<b>33 828</b>	<b>541 886</b>
<b>1er janvier 2012</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 603</b>		<b>377 875</b>	<b>-15 332</b>	<b>425 261</b>	<b>25 612</b>	<b>450 873</b>
Résultat de la période					68 392		68 392	5 081	73 473
Autres éléments du résultat global						287	287		287
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>68 392</b>	<b>287</b>	<b>68 679</b>	<b>5 081</b>	<b>73 760</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-18 944		-18 944		-18 944
Transactions fonds propres avec des minoritaires					- 43		- 43	96	53
Transferts sans perte de contrôle					-2 618	133	-2 485	2 485	0
Autres					174		174	-1 426	-1 252
<b>31 décembre 2012</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 603</b>	<b>0</b>	<b>424 836</b>	<b>-14 912</b>	<b>472 642</b>	<b>31 848</b>	<b>504 490</b>

La publication des informations sectorielles s'effectue selon deux formats. Le premier est utilisé pour décrire le secteur d'activité - produits palmier, caoutchouc, thé, bananes et plantes et assurances - ce qui représente la structure d'organisation du groupe.

Le second sert à la présentation des zones géographiques dans lesquelles le groupe opère. La marge brute par zone géographique correspond aux revenus moins les coûts des ventes par origine des produits vendus.

Le résultat sectoriel correspond aux produits et charges résultant des activités opérationnelles d'un secteur qui sont directement attribuables à ce secteur, et la partie pertinente des résultats pouvant raisonnablement être affectée à un secteur.

Les résultats des entreprises associées comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence sont immédiatement détaillés selon leur origine (assurances/Europe) dans le compte de résultats.

## Bénéfice brut par type de produit

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
<b>2013 - KUSD</b>						
Palmier	234 053	-157 064	76 989	4 702	81 691	82,2
Caoutchouc	30 963	-21 360	9 603	461	10 064	10,1
Thé	7 340	-5 725	1 615	25	1 640	1,7
Bananes et plantes	16 518	-12 973	3 545	- 258	3 287	3,3
Corporate	2 649		2 649		2 649	2,7
Autres	155	- 135	20		20	0,0
<b>Total</b>	<b>291 678</b>	<b>-197 257</b>	<b>94 421</b>	<b>4 930</b>	<b>99 351</b>	<b>100,0</b>
<b>2012 - KUSD</b>						
Palmier	257 402	-168 654	88 748	2 995	91 743	79,1
Caoutchouc	41 145	-27 505	13 640	819	14 459	12,5
Thé	9 517	-7 190	2 327	27	2 354	2,0
Bananes et plantes	20 859	-16 908	3 951	- 162	3 789	3,3
Corporate	3 491		3 491		3 491	3,0
Autres	108	- 10	98		98	0,1
<b>Total</b>	<b>332 522</b>	<b>-220 267</b>	<b>112 255</b>	<b>3 679</b>	<b>115 934</b>	<b>100,0</b>

Le segment «corporate» comprend les honoraires de gestion perçus auprès des entités extérieures du groupe.

Les actifs biologiques ne sont plus amortis sous IFRS (IAS 41).

## Bénéfice brut par secteur géographique

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
<b>2013 - KUSD</b>							
Indonésie	155 974	-95 513	526	60 987	2 171	63 158	63,5
PNG	116 430	-88 636		27 794	3 018	30 812	31,0
Côte d'Ivoire	15 962	-12 448		3 514	- 259	3 255	3,3
Europe			2 075	2 075		2 075	2,1
Autres	711	- 660		51		51	0,1
<b>Total</b>	<b>289 077</b>	<b>-197 257</b>	<b>2 601</b>	<b>94 421</b>	<b>4 930</b>	<b>99 351</b>	<b>100,0</b>
<b>2012 - KUSD</b>							
Indonésie	184 162	-112 113	544	72 593	1 874	74 467	64,2
PNG	123 936	-91 236		32 699	1 967	34 667	29,9
Côte d'Ivoire	20 853	-16 904		3 949	- 162	3 787	3,3
Europe			2 913	2 913		2 913	2,5
Autres	114	- 14		100		100	0,1
<b>Total</b>	<b>329 065</b>	<b>-220 267</b>	<b>3 457</b>	<b>112 254</b>	<b>3 679</b>	<b>115 933</b>	<b>100,0</b>