

## TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP PER 31 DECEMBER 2013 (12M/13)

- Minder gunstige agronomische omstandigheden leidden tot licht lagere groepsproducties.
- De verkoopprijzen voor de vier producten palmolie, rubber, thee en bananen waren minder sterk dan in 2012.
- Productie kosten bleven op peil dankzij devaluaties van de lokale munten tegenover de USD.
- Het resultaat voor IAS41, aandeel van de groep, bedroeg KUSD 46 625, het netto IFRS-resultaat was KUSD 55 627.
- De operationele investeringen in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea overtroffen de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen.
- Door de al verkochte hoeveelheden en de verbeterde productie- en prijsvooruitzichten, hebben we er vertrouwen in om in 2014 opnieuw een bevredigend resultaat neer te zetten voor de SIPEF-groep.
- Voorstel tot uitkering van een bruto dividend van EUR 1,25 per aandeel, in lijn met de “pay-outratio” van vorig jaar.

### 1. Tussentijds beheersverslag

#### 1.1. Groepsproducties

2013 (In ton)	Vierde kwartaal				Year To Date			
	Eigen	Derden	Totaal	YoY %	Eigen	Derden	Totaal	YoY %
Palmolie	58 742	12 730	71 472	-4,35%	206 476	47 436	253 912	-4,46%
Rubber	2 502	193	2 695	16,21%	9 773	630	10 403	-2,24%
Thee	795		795	-10,07%	2 850		2 850	-2,50%
Bananen	5 917		5 917	5,70%	22 325		22 325	-6,65%

  

2012 (In ton)	Vierde kwartaal			Year To Date		
	Eigen	Derden	Totaal	Eigen	Derden	Totaal
Palmolie	59 674	15 051	74 725	214 521	51 257	265 778
Rubber	2 136	183	2 319	9 757	884	10 641
Thee	871	13	884	2 869	54	2 923
Bananen	5 598		5 598	23 916		23 916

In het vierde kwartaal noteerden we de gebruikelijke hogere palmolieproducties, maar toch was het volume nog 4,4% lager dan de uitzonderlijke volumes van dezelfde periode in 2012.

Voor de volgroeide plantages van Noord Sumatra herstelden goed van de voor dit jaar tegenvallende vruchtvorming, die algemeen werd vastgesteld in Indonesië, het voornaamste palmolie producerende land van Zuid-Oost Azië. De productievolumes van de jonge aanplanten in het UMW-project bleven ook in het laatste kwartaal groeien om op jaarbasis quasi te verdubbelen tegenover 2012. Voor de Agro Muko aanplanten in Bengkulu, die nu in hun tweede generatie treden, was de verwachte daling toe te wijzen aan de heraanplanting van de oudste arealen, een proces dat nog enkele jaren zal wegen op de volumes. Door de algemeen hogere neerslag waren ook hier de extractiepercentages lager dan het vorige jaar.

In Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea steeg de productie van eigen plantages met 48,2% tegenover het derde trimester, maar bleef toch nog 4,36% onder deze van het vierde trimester van vorig jaar. Een gelijkaardige tendens werd vastgesteld bij de volumes die afkomstig zijn van de omliggende boeren, zodat voor Hargy de totale jaarproductie 6,17% onder deze van vorig jaar bleef, ondanks de uitbreiding van de mature arealen maar rekening houdend met de uitzonderlijk moeilijke weersomstandigheden in de eerste jaarhelft.

De SIPEF jaarproductie van 253 912 ton palmolie bleef, door deze tegenvallende agronomische indicatoren, 4,46% beneden de recordvolumes van 2012, zodat wij 2013 als een algemeen zwak productiejaar mogen beschouwen.

Na het erg natte derde trimester, waarbij het rubber tappen veelvuldig verstoord werd, kenden we een goed vierde trimester, waarbij 16,21% meer rubber werd geproduceerd dan dezelfde periode vorig jaar en waardoor de helft van de eerder opgelopen productieachterstand werd goedge maakt. Vooral de Melania plantage in Zuid-Sumatra en Agro Muko in Bengkulu bleven in het vierde kwartaal tot 30% hogere volumes noteren en kon de verloren productie in Noord-Sumatra (-3,05%) meer dan compenseren.

Het boekjaar 2013 eindigde, met de productie van 10 403 ton rubber, op 2,24% beneden de tonnages van 2012, wat integraal te wijten is aan de 28,25% lagere aankopen van derden in Papoea-Nieuw-Guinea, waar de boeren door de neerslag, maar ook door de lagere prijzen niet gemotiveerd waren om te tappen en liever hun latex bewaren voor betere tijden. De eigen plantages daar bleven op productieniveau, maar technische problemen in de verwerkingsfabriek verstoorde de omzetting naar voldoende exportkwaliteit.

De theeplantage CIBUNI in Java bleef in het vierde kwartaal niet gespaard van ongunstige weersomstandigheden, waardoor het jaar met de productie van 2 850 ton zwarte thee 0,66% beneden de al lage volumes van 2012 eindigde.

Na tegenvallende bananen producties in het tweede en derde trimester, die vooral werden beïnvloed door het gebrek aan exportkwaliteit in de meest zuidelijk gelegen plantage Motobé, was deze van het vierde kwartaal opnieuw 5,7% boven dezelfde periode vorig jaar. Het boekjaar sloot met een productie van 22 325 ton, wat 6,65% lager was dan het recordjaar 2012.

## 1.2. Markten

Gemiddelde marktprijzen			
in USD/ton*		YTD Q4/13	YTD Q4/12
Palmolie	CIF Rotterdam	857	999
Rubber	RSS3 FOB Singapore	2 795	3 377
Thee	Mombasa	2 399	2 881
Bananen	FOT Europa	1 022	1 100

\* World Commodity Price Data

De lagere palmolieproductie in de tweede helft van 2013 was de grootste drijfveer voor de hogere prijzen gedurende het vierde kwartaal. Het beperkte de aangroei van de voorraad, ook al was er seizoensgebonden aangroei tijdens deze periode. Het jaar eindigde met bijna 25% minder voorraad tegenover het einde van 2012. Het Indonesische mandaat om 10% biodiesel te vermengen met het gewone diesilverbruik, en 20% bio-energie voor elektriciteit, aangekondigd in september 2012, werd positief onthaald door Pertamina (staatspetroleumbedrijf) en PLN (staats elektriciteitsleverancier). Dit kan voorzien in een bijkomende vraag voor 2014 van 3 à 4 miljoen ton palmolie.

De palmoliemarkt handelde tussen een minimum van USD 800 tot een maximum van USD 930 CIF Rotterdam. De piek kwam er eind november, begin december. De grote sojabonen oogst in de Verenigde Staten van Amerika en het record aan aanplantingen in Zuid-Amerika bleef een prijsdrukkende invloed hebben op de prijzen van plantaardige oliën.

De prijs voor palmpitolie kon ook profiteren van de lagere productie en kroop langzaam naar een kleine premie tegenover de palmolie, daar waar we een discount hadden in de eerste helft van het jaar.

Bijkomend was er de verwoestende tyfoon Hayan die over de Filipijnen raasde in november 2013.

Meer dan 20% van de bomen die kokosnootolie produceren werden vernietigd, een productie die nooit meer op gang zal komen, omdat de bomen volledig vernield werden. De prijs van de laurische oliën werd er door opgedreven en de palmpitolie kwam terug op een premie van USD 300 ten opzichte van de palmolie.

De rubbermarkt handelde binnen een zeer beperkte bandbreedte, tussen USD 2 520 en USD 2 630 per MT voor Sicom RSS3. Dat illustreerde de matte houding in de markt, die nog steeds leed onder de hoge voorraden in de producerende en in de consumerende landen.

De prijzen op de Mombasa theeveiling vervolgden hun neerwaartse trend, welke startten eind augustus en een dieptepunt bereikten in november. De aanhoudende goede productie in de belangrijkste producerende landen was de hoofdreden voor de lagere prijzen. Hoe dan ook, tegen het einde van het jaar waren de veilingprijzen in Mombasa met 25% gestegen tegenover de bodemprijzen ten gevolge van de hogere vraag in de winter.

### 1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD (verkort)	31/12/2013			31/12/2012		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	291 678		291 678	332 522		332 522
Kostprijs van verkopen	-197 257	4 930	-192 327	-220 267	3 679	-216 588
<b>Brutowinst</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>
Variatie biologische activa		36 461	36 461		33 836	33 836
Beplantingskosten (netto)		-28 717	-28 717		-26 962	-26 962
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-25 336		-25 336	-25 425		-25 425
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	-2 793		-2 793	-3 195		-3 195
<b>Bedrijfsresultaat</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>
Financieringsopbrengsten	155		155	880		880
Financieringskosten	- 838		- 838	- 488		- 488
Wisselkoersresultaten	-2 629		-2 629	2 897		2 897
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-3 312</b>		<b>-3 312</b>	<b>3 289</b>		<b>3 289</b>
<b>Winst voor belastingen</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>
Belastinglasten	-13 956	-3 062	-17 018	-22 917	-1 710	-24 627
<b>Winst na belastingen</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>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (verzekeringen)	231		231	623		623
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</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>Winst van de periode</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>Netto resultaat, aandeel v/d groep</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. Geconsolideerde brutowinst (voor IAS41)

Geconsolideerde brutowinst (voor IAS41)					
in KUSD (verkort)	31/12/2013	%	31/12/2012	%	
Palm	76 989	81,5	88 748	79,0	
Rubber	9 603	10,2	13 640	12,2	
Thee	1 615	1,7	2 327	2,1	
Bananen en planten	3 545	3,8	3 951	3,5	
Corporate en andere	2 669	2,8	3 589	3,2	
	<b>94 421</b>	<b>100,0</b>	<b>112 255</b>	<b>100,0</b>	

De omzet verminderde met 12,3% door de gedaalde volumes én lagere verkoopprijzen voor zowel palmolie, rubber, thee als bananen.

In onze Indonesië activiteiten bleef de USD kostprijs per ton voor het tweede opeenvolgende jaar nagenoeg stabiel dankzij een devaluatie van de Roepia met 12,2% tegenover 2012 wat het effect van de lokale looninflatie en de lagere producties uitwiste. In Papoea-Nieuw-Guinea daalde onze USD kostprijs per ton in 2013 met ongeveer 9,5%, voornamelijk door de devaluatie van de Kina met 13,1%, zodat kostprijzen van vóór de start van het LNG-project in 2011 terug in het vizier komen te liggen.

De brutowinst daalde gemiddeld met 15,9%, voor rubber en thee was dit zelfs rond 30% door de flink lagere verkoopprijzen.

Rekening houdend met bovenstaande elementen namen de bedrijfsresultaten vóór IAS41 met 20,7% af.

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten omvatten de aanleg van een bijkomende provisie voor een BTW geschil in Indonesië (KUSD 3 159 vóór belastingen).

De beperkte netto financiële kosten weerspiegelen de strategie van de groep om de expansie met eigen middelen te financieren. De wisselkoersresultaten hadden een beperkte invloed, een direct gevolg van een consistent uitgevoerde indekkingspolitiek.

De effectieve belastingkost vóór IAS41 lag op 22,4%. De gemiddelde belastingkost, die theoretisch 27,4% bedoeg, werd positief beïnvloed door een combinatie van permanente en tijdelijke verschillen tussen de USD-consolidatie en de lokale rekeningen.

De deelnemingen in de verzekeringsbranche focussen op de kernactiviteiten marine- en algemene risicoverzekeringen. Tijdelijk lagere technische resultaten in specifieke marine activiteiten verstoorden de positieve trend van de voorbije jaren.

De winst van de periode, zonder rekening te houden met de bewegingen vanuit de IAS41-toepassing, bedroeg KUSD 49 255, wat 23,8% lager was dan het resultaat van 2012.

De IAS41-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 2012 en eind 2013, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende uitgestelde fiscale lasten. De bruto-variatie biologische activa bedroeg KUSD 36 461 en vloeyde voornamelijk voort uit een stijging van de gehanteerde marges en uit de uitbreiding en groeiende maturiteit van de nieuw aangeplante arealen van onze oliepalmplantage UMW in Indonesië en Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea. Beplantingskosten van KUSD 28 717 verminderden de netto-impact vóór belastingen tot KUSD 12 674, basis voor een gemiddelde uitgestelde-belastingberekening van 24,2%. De netto positieve IAS41-impact, aandeel van de groep, bedroeg KUSD 9 002 en was 18,7% hoger dan de KUSD 7 581 van vorig jaar.

Het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep, IAS41-aanpassingen inbegrepen, bedroeg KUSD 55 627 en was 18,7% lager dan vorig jaar.

## 1.5. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
In KUSD (verkort)	31/12/2013	31/12/2012
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	84 702	110 952
Variatie bedrijfskapitaal	- 74	-3 743
Betaalde belastingen	-21 419	-21 645
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen</b>	<b>63 209</b>	<b>85 564</b>
Investerings immateriële en materiële activa	-91 777	-99 323
<b>Operationele vrije kasstroom</b>	<b>-28 568</b>	<b>-13 759</b>
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	266	0
Verkoopprijs vaste activa	644	4 464
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>-27 658</b>	<b>-9 295</b>
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	- 4	53
Daling/(stijging) van eigen aandelen	- 173	0
<b>Netto vrije kasstroom</b>	<b>-27 835</b>	<b>-9 242</b>

In USD per aandeel	31/12/2013	31/12/2012
Gewogen gemiddelde aandelen	8 891 870	8 892 064
Gewoon bedrijfsresultaat	8,88	10,59
Gewoon/Verwaterd netto resultaat	6,26	7,69
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	7,11	9,62

In het verlengde van de lagere bedrijfsresultaten vóór IAS41 verminderde de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten met KUSD 26 250 tot KUSD 84 702 (KUSD 110 952 in 2012).

Niet tegenstaande het gedaalde resultaat voor belasting werd er een vergelijkbaar bedrag aan belastingen betaald dan vorig jaar, een rechtstreeks gevolg van de regels voor voorafbetalingen in Indonesië.

De investeringen omvatten, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, de verdere afwerking van 2 bijkomende olie extractiefabrieken (KUSD 30 794 of 33,5% van de totale investeringen) en de ontwikkelingskosten voor de herplantingen en uitbreidingen van de oliepalmaresalen en de verbetering van de logistiek en infrastructuur van de plantages.

Er werden in totaal 1 459 bijkomende hectaren oliepalmen aangeplant in 2013, tegenover 1 790 in 2012.

Door de gedaalde kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de toegenomen expansie-investeringen was de netto vrije kasstroom negatief voor KUSD 27 853.

## 1.6. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
In KUSD (verkort)	31/12/2013	31/12/2012
Biologische activa (na afschrijving)	152 805	130 877
Herwaardering	181 907	171 418
<b>Biologische activa (IAS41)</b>	<b>334 712</b>	<b>302 295</b>
Andere vaste activa	257 310	211 977
Netto-activa aangehouden voor verkoop	3 711	0
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	46 121	38 139
Netto kas-positie	-31 918	18 193
<b>Totaal netto actief</b>	<b>609 936</b>	<b>570 604</b>
Eigen middelen, aandeel van de groep	508 058	472 642
Minderheidsbelangen	33 828	31 848
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	68 050	66 114
<b>Totaal netto passief</b>	<b>609 936</b>	<b>570 604</b>

De voortgezette uitbreidingen van de plantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea en de stijging van de reële waarde van de bestaande oppervlakten van oliepalmen in dezelfde landen, leidden tot een verdere verhoging van de biologische activa, die thans KUSD 334 711 bedragen.

De stijging van de andere vaste activa betroffen, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, bijkomende compensatievergoedingen betaald voor de uitbreidingen in Noord- en Zuid-Sumatra en investeringen in de verdere optimalisatie van het productieapparaat in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea en de UMW-groep in Noord-Sumatra.

De "netto activa aangehouden voor verkoop" betrof het netto actief van PT Timbang Deli dat, naar aanleiding van de uitvoering van de eerder aangekondigde joint venture overeenkomst tussen SIPEF, NBPOL en BioSing van oktober 2013, zal worden overgedragen aan deze nieuwe activiteit.

De netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen, verhoogden voornamelijk door belangrijke voorafbetalingen op belastingen.

## 1.7. Dividenden

De raad van bestuur stelt voor om op 2 juli 2014 een bruto dividend van EUR 1,25 per aandeel uit te betalen, wat overeenstemt met een pay-out van 31,94% op de winst, aandeel van de groep, voor IAS 41, en identiek aan de "pay-outratio" van het voorbije jaar.

## 1.8. Vooruitzichten

De volumeverwachtingen voor de groep zijn bij de start van het jaar algemeen gunstig.

De Indonesische palmolieproducties zijn bevredigend in de gevestigde plantages in Noord-Sumatra en in Agro Muko in de provincie Bengkulu en ook de jonge aanplanten in de projecten UMW/TUM lossen met stijgende volumes opnieuw de gestelde verwachtingen in. De plantages van Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea herstellen van een erg natte maand januari, waarin opnieuw meer dan 1000 mm neerslag werd genoteerd, wat het productieapparaat heeft belast zonder echter blijvende schade aan te richten. De productievolumes zijn op dit ogenblik 16% beneden de verwachtingen maar wel 5,28% boven deze van januari vorig jaar en de oogstvooruitzichten voor de volgende maanden zijn gunstig, in zoverre de weersomstandigheden dit zullen toelaten.

De rubbervolumes stijgen opnieuw in alle Indonesische plantages, behalve in de Bandar Pinang plantage, waar we nog het effect ondervinden van de windschade van vorig jaar. De januari producties zijn al 15,74% boven deze van vorig jaar. In Papoea-Nieuw-Guinea trachten we de rubber kwantiteit van onze eigen plantages en van de kleine boeren te verhogen om onze productiekosten te optimaliseren.

De theevolumes lijden opnieuw onder het gebrek aan zonneschijn.

De bananenexports voor het eerste trimester worden verwacht 14% hoger te zijn dan dezelfde periode vorig jaar, omdat de gebruikelijke droogteperiode in Ivoorkust bij de start van het jaar niet heeft plaatsgehad.

Vergeleken met vorig jaar, zullen de lagere palmoliereserves, de opstap zijn naar een positief prijsscenario. De bijkomende vraag van de Indonesische bio-energie mandaten zal bijna de gehele groei van productie in 2014 opnemen, wat effectief met zich meebrengt dat er geen additionele olie beschikbaar zal zijn voor export. De recordoogst van sojabonen in Zuid-Amerika kan enige opluchting bieden, alhoewel weercondities zoals droogte en hitte de oogst op een negatieve manier kunnen beïnvloeden. Daarom wordt verwacht dat de traditionele discount van palmolie tegenover sojaolie minimaal zal zijn, en mogelijk kan leiden tot een tijdelijke premie voor palmolie. De wereldwijde vraag van de voedings- en bio-energiesector groeit nog steeds met 3 à 4% per jaar. Daarom kijken we op een positieve manier naar de ontwikkelingen van de palmolieprijs doorheen 2014.

De rubbermarkt heeft te lijden onder de relatief slechte Chinese economische resultaten, het grootste consumerende land voor rubber. De grote voorraden zullen de prijzen blokkeren en 2014 zal een uitdagend jaar blijven voor de rubberproducenten. In de eerste 6 weken van het jaar heeft de rubbermarkt bijna 15% verloren. Maar, de betere algemene economische vooruitzichten kunnen een opleving betekenen van de auto- en "heavy equipment" industrie, zodat ze meer rubber zullen verbruiken, vooral aan deze lagere prijzen.

Kenia, India en Sri Lanka hadden allemaal een recordproductie in 2013. Dit zal zijn impact hebben op de prijzen gedurende het eerste kwartaal, gezien de hoge voorraden.

Gedurende de komende maanden zal het weer in Kenia de middellange termijn richting van de markt beïnvloeden, alhoewel men verwacht dat de oogsten zullen verminderen tegenover de recordproductiviteit van 2013.

Het wereldaanbod van bananen voor het eerste trimester zal, door de ongunstige weersomstandigheden in de grootste productielanden, de vraag niet kunnen bevredigen en zal weerom een prijsstijging toelaten in deze periode van het jaar. Door de zwakke munt hebben de dollar-producenten er belang bij om te exporteren naar Europa, wat de markt hier kan destabiliseren.

Vooral voor palmolie hebben we reeds een belangrijk deel van onze inkomsten voor 2014 kunnen indekken. Er werd 36% van de volumes verkocht aan gemiddeld 1 001 USD/ton CIF Rotterdam. Verder ook 12% van de rubbervolumes aan gemiddeld 2 357 USD/ton FOB en ongeveer een derde van de theevolumes aan de huidige lagere marktprijzen. Onze marketingstrategie voor bananen, met vaste prijzen voor het ganse jaar, werd ook in 2014 verdergezet via verkopen in Engeland en Frankrijk.

Ondanks de onduidelijkheid over het verdere prijsverloop van palmolie voor de volgende maanden en de dalende prijzen van rubber, is er vertrouwen om in 2014 opnieuw een bevredigend resultaat neer te zetten 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 evolutie van de lokale munten tegenover de rapporteringsmunt (USD).

Na de inbedrijfstelling van de twee nieuwe palmoliefabrieken tegen het einde van het eerste trimester, zal het gros van onze investeringen geconcentreerd zijn in de expansie in nieuwe aanplanten in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea. In Hargy Oil Palms Ltd zijn er al 600 hectaren voorbereid voor planting zodra het regenseizoen dit zal toelaten en wordt verder gefocused op het in productie brengen van de meer dan 3 000 hectaren die reeds zijn aangeplant in de 3 vorige jaren en op de herplanting van meer dan 700 hectaren oude oliepalmen met nieuwe hoogrenderende variëteiten.

In Musi Rawas in Zuid-Sumatra worden de compensaties van lokale grondbezitters verdergezet op 3 concessies tegelijk om daarna zo snel mogelijk over te gaan tot de aanplant van deze zones. De al aangeplante arealen (223 ha eind 2013) hopen wij in 2014 uit te breiden tot de helft van de reeds 4 000 gecompenseerde hectaren. Zowel de compensaties als de aanplantingen blijven tijdrovend door de complexe sociale omstandigheden in deze streek. De uiteindelijke omvang van deze nieuwe regio in de SIPEF-activiteiten is op dit ogenblik dan ook nog niet te bepalen, maar we blijven ons in de volgende drie jaren inzetten om in deze kwalitatief goede landbouwstreek een duurzaam en rendabel project uit te bouwen.

Onze expansieprogramma's blijven echter aangepast aan de door de groep gegenereerde cash-flows, zonder een structurele schuldpositie op te bouwen.

## 2. Agenda

24 april 2014	Interim rapport Q1
30 april 2014	Jaarverslag beschikbaar op de website <a href="http://www.sipef.com">www.sipef.com</a>
11 juni 2014	Gewone algemene vergadering
2 juli 2014	Uitbetaling van het dividend
21 augustus 2014	Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten
23 oktober 2014	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, 20 februari 2014

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

\* F. Van Hoydonck, gedelegeerd bestuurder  
(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)

(rubriek "investor relations")

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

*SIPEF is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op 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.*



In KUSD	31/12/2013	31/12/2012
<b>Vaste activa</b>	<b>598 936</b>	<b>514 307</b>
Immateriële vaste activa	36.963	27 979
Goodwill	4 519	4 519
Biologische activa	334 712	302 295
Materiële vaste activa	201 269	165 330
Vastgoedbeleggingen	3	3
Investerings in geassocieerde deelnemingen	10 696	10 289
Financiële activa	3 860	3 857
Andere financiële activa	3 860	3 857
Vorderingen > 1 jaar	0	0
Overige vorderingen	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	6 914	35
<b>Vlottende activa</b>	<b>111 159</b>	<b>117 535</b>
Voorraden	36 749	44 626
Handelsvorderingen en overige vorderingen	41 059	40 010
Handelsvorderingen	25 120	28 275
Overige vorderingen	15 939	11 735
Terug te vorderen belastingen	5 335	483
Investerings	0	5 017
Andere investeringen en beleggingen	0	5 017
Derivaten	986	327
Geldmiddelen en kasequivalenten	20 502	25 783
Andere vlottende activa	1 037	1 289
Activa aangehouden voor verkoop	5 491	0
<b>Totaal activa</b>	<b>710 095</b>	<b>631 842</b>

In KUSD	31/12/2013	31/12/2012
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>541 886</b>	<b>504 490</b>
Eigen vermogen deel groep	508 058	472 642
Geplaatsd kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Ingekochte eigen aandelen	-4 776	-4 603
Reserves	459 741	424 836
Omrekeningsverschillen	-14 228	-14 912
Minderheidsbelangen	33 828	31 848
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>74 964</b>	<b>66 149</b>
Voorzieningen > 1 jaar	5 248	2 546
Voorzieningen	5 248	2 546
Uitgestelde belastingverplichtingen	58 594	51 589
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0
Pensioenverplichtingen	11 122	12 014
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>93 245</b>	<b>61 203</b>
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	35 684	43 885
Handelsschulden	14 523	19 268
Ontvangen voorschotten	163	1 479
Overige schulden	9 639	11 112
Winstbelastingen	11 359	12 026
Financiële verplichtingen < 1 jaar	52 420	12 607
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen	52 420	12 607
Derivaten	0	0
Andere kortlopende verplichtingen	3 361	4 711
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	1 780	0
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>710 095</b>	<b>631 842</b>

In KUSD	31/12/2013			31/12/2012		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
Omzet	291 678		291 678	332 522		332 522
Kostprijs van verkopen	-197 257	4 930	-192 327	-220 267	3 679	-216 588
<b>Brutowinst</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>
Variatie biologische activa		36 461	36 461		33 836	33 836
Beplantingskosten (netto)		-28 717	-28 717		-26 962	-26 962
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-25 336		-25 336	-25 425		-25 425
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	-2 793		-2 793	-3 195		-3 195
<b>Bedrijfsresultaat</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>
Financieringsopbrengsten	155		155	880		880
Financieringskosten	- 838		- 838	- 488		- 488
Wisselkoersresultaten	-2 629		-2 629	2 897		2 897
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-3 312</b>		<b>-3 312</b>	<b>3 289</b>		<b>3 289</b>
<b>Winst voor belastingen</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>
Belastinglasten	-13 956	-3 062	-17 018	-22 917	-1 710	-24 627
<b>Winst na belastingen</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>
<b>Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen</b>	<b>231</b>		<b>231</b>	<b>623</b>		<b>623</b>
- Verzekeringen	231		231	623		623
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</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>Resultaat van beëindigde activiteiten</b>						
<b>Winst van de periode</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>
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	2 630	610	3 240	3 819	1 262	5 081
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	46 625	9 002	55 627	60 811	7 581	68 392
<b>Winst per aandeel (In USD)</b>						
Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel			6,26			7,69
Verwaterde winst per aandeel			6,26			7,69
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel			6,26			7,69
Verwaterde winst per aandeel			6,26			7,69

## Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat

In KUSD	31/12/2013			31/12/2012		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
<b>Winst van de periode</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>
Andere elementen van het totaal resultaat						
<b>Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:</b>						
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	684		684	287		287
<b>Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:</b>						
- <i>Defined benefit plans</i> - IAS19 R	- 982		- 982			
Andere elementen van het totaal resultaat	- 298		- 298	287		287
<b>Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:</b>						
- Minderheidsbelangen	- 87		- 87			
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 211		- 211	287		287
<b>Totaal resultaat van het boekjaar</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>Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:</b>						
- Minderheidsbelangen	2 543	610	3 153	3 819	1 262	5 081
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	46 414	9 002	55 416	61 098	7 581	68 679

In KUSD	31/12/2013	31/12/2012
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>		
Winst voor belastingen	75 654	97 477
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	15 642	16 006
Variatie voorzieningen	977	3 166
Stock options	307	175
Variatie reële waarde biologisch actief	-7 734	-6 874
Overige niet-kasresultaten	-1 353	5 897
Financiële kosten en opbrengsten	24	-1 723
Minderwaarden vorderingen	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	1 185	174
Resultaat realisatie financiële activa	0	-3 346
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	84 702	110 952
Variatie bedrijfskapitaal	- 74	-3 743
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	84 628	107 209
Betaalde belastingen	-21 419	-21 645
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	63 209	85 564
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Verwerving immateriële activa	-9 503	-6 128
Verwerving biologische activa	-27 744	-26 247
Verwerving materiële vaste activa	-54 531	-66 948
Verwerving financiële activa	0	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	266	0
Verkopen materiële vaste activa	644	952
Verkopen financiële activa	0	3 512
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-90 867	-94 859
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>-27 658</b>	<b>-9 295</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders	- 4	53
Inkoop van eigen aandelen	- 173	0
Terugbetalingen leningen op lange termijn	0	-2 600
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	39 813	12 581
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	-20 122	-18 944
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-1 180	-1 426
Ontvangen - betaalde interesten	- 597	286
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	17 738	-10 050
<b>Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>-9 920</b>	<b>-19 345</b>
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	30 800	50 144
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	4	1
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	20 885	30 800

In KUSD	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgiftepre- mies SIPEF	Eigen aandelen	Defined benefit plans - OCI -IAS19 R	Re- serves	Omreken- ingsver- schillen	Eigen vermogen deel groep	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
<b>1 januari 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>
Resultaat van de periode					55 627		55 627	3 240	58 867
Andere elementen van het totaal resultaat				- 895		684	- 211	- 87	- 298
<b>Totaal resultaat</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>
Uitkering dividend vorig boekjaar					-20 122		-20 122		-20 122
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders					- 12		- 12	7	- 5
Transfers zonder verlies controle									
Andere			- 173		307		134	-1 180	-1 046
<b>31 december 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>1 januari 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>
Resultaat van de periode					68 392		68 392	5 081	73 473
Andere elementen van het totaal resultaat						287	287		287
<b>Totaal resultaat</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>
Uitkering dividend vorig boekjaar					-18 944		-18 944		-18 944
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders					- 43		- 43	96	53
Transfers zonder verlies controle					-2 618	133	-2 485	2 485	0
Andere					174		174	-1 426	-1 252
<b>31 december 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>

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

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
<b>2013 - KUSD</b>						
Palm	234 053	-157 064	76 989	4 702	81 691	82,2
Rubber	30 963	-21 360	9 603	461	10 064	10,1
Thee	7 340	-5 725	1 615	25	1 640	1,7
Bananen en planten	16 518	-12 973	3 545	- 258	3 287	3,3
Corporate	2 649		2 649		2 649	2,7
Andere	155	- 135	20		20	0,0
<b>Totaal</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>						
Palm	257 402	-168 654	88 748	2 995	91 743	79,1
Rubber	41 145	-27 505	13 640	819	14 459	12,5
Thee	9 517	-7 190	2 327	27	2 354	2,0
Bananen en planten	20 859	-16 908	3 951	- 162	3 789	3,3
Corporate	3 491		3 491		3 491	3,0
Andere	108	- 10	98		98	0,1
<b>Totaal</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>

Het segment "corporate" omvat de ontvangen managementvergoedingen van niet-groepsondernemingen.

Onder IFRS (IAS 41) wordt er niet afgeschreven op biologische activa.

## Brutowinst per geografische locatie

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
<b>2013 - KUSD</b>							
Indonesië	155 974	-95 513	526	60 987	2 171	63 158	63,5
Papoea-Nieuw-Guinea	116 430	-88 636		27 794	3 018	30 812	31,0
Ivoorkust	15 962	-12 448		3 514	- 259	3 255	3,3
Europa			2 075	2 075		2 075	2,1
Andere	711	- 660		51		51	0,1
<b>Totaal</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>							
Indonesië	184 162	-112 113	544	72 593	1 874	74 467	64,2
Papoea-Nieuw-Guinea	123 936	-91 236		32 699	1 967	34 667	29,9
Ivoorkust	20 853	-16 904		3 949	- 162	3 787	3,3
Europa			2 913	2 913		2 913	2,5
Andere	114	- 14		100		100	0,1
<b>Totaal</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>