

NOTE D'INFORMATION

OFFRE PUBLIQUE D'ACQUISITION

VOLONTAIRE

PROPOSEE PAR

S.A. SIPEF N.V.

une société anonyme de droit belge dont les bureaux sont
établis au Kasteel Calesberg, Calesbergdreef, 5, B-2900
Schoten, enregistrée au registre national sous le numéro
BE 0404.491.285

PORTANT SUR 6.166 ACTIONS de

JABELMALUX S.A.

une société anonyme de droit luxembourgeois dont le siège social
est établi au 412 F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg, inscrite au
Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la
section B numéro 11.811

AU PRIX DE

EUR 2.250 par Action

payable par virement sur un compte bancaire du Vendeur

PERIODE DE L'OFFRE

**du 15 mars 2011 au 29 avril 2011 (sauf éventuelle
prolongation)**

AGENT PRINCIPAL

DEXIA Banque Internationale à Luxembourg

Cette OPA est hors champ d'application
de la Loi OPA du 19 mai 2006

Le 14 mars 2011

TABLE DES MATIERES

1. GLOSSAIRE	3
2. SYNTHÈSE DE L'OFFRE	4
3. CADRE LEGAL DE L'OFFRE	6
4. GÉNÉRALITÉS	6
4.1 Disponibilité de la note d'information.....	6
4.2 Applicabilité de la note d'information	6
4.3 Diffusion de la note d'information	6
4.4 Loi applicable	6
4.5 Exclusions.....	7
4.6 Informations relatives à l'opa	7
4.7 Avertissements	7
4.8 Responsabilité du contenu de l'information	7
5. L'OFFRE	7
5.1 Motifs de l'Offre.....	7
5.2 Risques liés à l'Offre pour les Actionnaires restants.....	9
5.3 Avis du Conseil d'Administration de Jabelmalux relatif à l'OPA.....	10
5.4 Financement de l'Offre	10
5.5 Conditions et modalités de l'Offre.....	10
5.6 Éléments d'appréciation du Prix.....	13
5.7 Aspects fiscaux luxembourgeois de l'Offre.....	13
6. INFORMATIONS RELATIVES À SIPEF	14
6.1 Informations d'ordre général	14
6.2 Informations sur les activités de SIPEF	14
6.3 Réviseur d'entreprises de SIPEF.....	16
6.4 Conseil d'Administration.....	16
6.5 Capital et actionnariat	16
6.6 Informations financières.....	17
7. INFORMATIONS RELATIVES À JABELMALUX	18
7.1 Informations d'ordre général	18
7.2 Informations sur les activités de Jabelmalux	18
7.3 Réviseur d'entreprises de Jabelmalux	20
7.4 Conseil d'Administration.....	20
7.5 Capital et actionnariat	20
7.6 Informations financières.....	20
8. ANNEXES	22

1 GLOSSAIRE

Agent de Cotation	<i>KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.</i>
Agent Principal	<i>DEXIA Banque Internationale à Luxembourg.</i>
Action	<i>Toute action de Jabelmalux S.A. admise à la cote officielle tenue par la Bourse de Luxembourg et négociée sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg ayant le code ISIN LU 0012093968, détenue par un Actionnaire.</i>
Actionnaire(s)	<i>Titulaire(s) d'Action(s) de société de capitaux, représentant une part du capital de la société.</i>
Actionnaire(s) restant(s)	<i>Titulaire(s) d'Action(s) du Flottant visé(s) par l'Offre.</i>
Jabelmalux	<i>Jabelmalux S.A., une société anonyme de droit luxembourgeois inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B numéro 11.811 et dont le siège social est établi au 412 F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg.</i>
Bourse de Luxembourg	<i>Société de la Bourse de Luxembourg, une société anonyme de droit luxembourgeois inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B numéro 6.222 et dont le siège social est établi au 11, avenue de la Porte Neuve, L-2227 Luxembourg.</i>
Capitalisation boursière	<i>La valorisation des capitaux propres d'une entreprise par l'intermédiaire de son cours de bourse.</i>
Contrepartie	<i>Le Prix multiplié par le total d'Action(s) achetée(s) par Jabelmalux dans le cadre de l'Offre Publique d'Acquisition volontaire.</i>
CSSF	<i>Commission de Surveillance du Secteur Financier, autorité compétente pour la surveillance prudentielle des marchés financiers situé au 110, route d'Arlon, L-2991 Luxembourg.</i>
DEXIA Luxembourg	<i>DEXIA Banque Internationale à Luxembourg S.A., une société anonyme de droit luxembourgeois inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B numéro 6.307 et dont le siège social est établi au 69, route d'Esch, L-2953 Luxembourg.</i>
Marché réglementé	<i>Marché réglementé au sens de la Directive 2004/39/CE qui figure sur la liste des marchés réglementés de la Commission Européenne.</i>
Flottant ou Action(s) restante(s)	<i>Les 6.166 Actions sans désignation de valeur nominale (représentant 22,6% du capital) de Jabelmalux non détenues par SIPEF.</i>
Loi OPA	<i>La loi luxembourgeoise du 19 mai 2006 portant transposition de la directive 2004/25/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les offres publiques d'acquisition.</i>

Note d'Information	<i>La présente note d'information portant sur l'Offre dont l'ensemble des informations et éléments contenus dans le présent document et ses annexes.</i>
Offrant.....	<i>SIPEF, société anonyme de droit belge dont les bureaux sont établis au Kasteel Calesberg, Calesbergdreef 5, B-2900 Schoten, cotée sur NYSE Euronext Brussels.</i>
Offre.....	<i>L'Offre Publique d'Acquisition volontaire dont les modalités et conditions sont définies dans la présente Note d'Information.</i>
OPA	<i>Offre Publique d'Acquisition volontaire.</i>
Période de l'Offre	<i>A compter du 15 mars 2011 au 29 avril 2011 inclus.</i>
Prix	<i>EUR 2.250 par Action.</i>
Règlement de l'Offre	<i>Le paiement du Prix pour chaque Action apportée dans le cadre de l'Offre.</i>
Société visée.....	<i>Jabelmalux S.A., une société anonyme de droit luxembourgeois inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B numéro 11.811 et dont le siège social est établi au 412 F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg.</i>
SIPEF	<i>S.A. SIPEF N.V., une société anonyme de droit belge dont les bureaux sont établis au Kasteel Calesberg, Calesbergdreef 5, B-2900 Schoten, enregistrée au registre national sous le numéro BE 0404.491.285</i>
Vendeur	<i>Tout Actionnaire restant souhaitant vendre ses Actions dans le cadre de l'Offre et se soumettant aux conditions et modalités de l'Offre.</i>

2 SYNTHÈSE DE L'OFFRE

Offrant.....	<i>S.A. SIPEF N.V., une société anonyme de droit belge dont les bureaux sont établis au Kasteel Calesberg, Calesbergdreef 5, B-2900 Schoten, enregistrée au registre national sous le numéro BE 0404.491.285 - SIPEF est une société agro-industrielle. Elle détient essentiellement des participations majoritaires dans des entreprises tropicales qu'elle gère et exploite.</i>
Société visée	<i>Jabelmalux S.A., une société anonyme de droit luxembourgeois inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B numéro 11.811 et dont le siège social est établi au 412 F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg. La société détient des participations dans des sociétés ou entreprises en Indonésie dans le secteur des plantations de thé, de caoutchouc et huile de palme.</i>
Code ISIN des Actions de Jabelmalux .	<i>LU 0012093968</i>
Marché et place de cotation.....	<i>Marché réglementé de la Bourse de Luxembourg</i>

Prix.....	<i>Le Conseil d'Administration de SIPEF lors de sa réunion du 23 février 2011 a fixé le Prix pour une Action à EUR 2.250. Ce prix représente une prime de 36,4% par rapport au cours de bourse le plus élevé des 12 derniers mois.</i>
Capital social de Jabelmalux.....	<i>Le capital souscrit de Jabelmalux s'élève à EUR 682.000 représenté par 27.280 actions sans désignation de valeur nominale.</i>
Raisons de l'Offre	<i>SIPEF souhaite poursuivre son programme d'investissement en palmiers à huile en Indonésie et donner les moyens financiers à Jabelmalux afin de lui permettre de répondre à ses besoins en trésorerie suite à l'extension de ses plantations. SIPEF souhaite continuer à remplir son rôle d'investisseur financier. SIPEF envisage dès lors de recapitaliser Jabelmalux afin d'améliorer son équilibre bilantaire par l'incorporation de sa créance au capital de Jabelmalux. Cette incorporation de créance aura pour conséquence l'augmentation du pourcentage de participation de SIPEF dans Jabelmalux. L'Offre doit permettre aux actionnaires restants de sortir du capital de Jabelmalux avant qu'ils ne soient dilués suite à cette incorporation de créance. A la clôture de l'Offre, SIPEF proposera à Jabelmalux de demander le retrait de la négociation des Actions du marché réglementé de la Bourse de Luxembourg et de la cote officielle de la Bourse de Luxembourg.</i>
Loi applicable à l'Offre.....	<i>La Note d'Information et l'Offre sont soumises au droit luxembourgeois. L'Offre est hors champ d'application de la Loi OPA du 19 mai 2006.</i>
Loi applicable aux Actions	<i>Les Actions émises par Jabelmalux sont soumises à la législation luxembourgeoise.</i>
Période d'ouverture de l'Offre	<i>L'Offre est ouverte à compter du 15 mars 2011 au 29 avril 2011 inclus.</i>
Règlement du Prix.....	<i>Le paiement du Prix, multiplié par le nombre d'Actions cédées par les Vendeurs, s'effectuera par virement bancaire sur le compte bancaire du Vendeur par l'intermédiaire de l'Agent Principal au plus tard le 10 mai 2011, sauf prolongation de l'Offre.</i>
Restrictions	<i>L'Offre porte sur l'intégralité du Flottant qui s'élève à 6.166 Actions. L'Offrant se réserve le droit de retirer son Offre en cas d'offre concurrente. A compter du premier jour de l'ouverture de l'Offre, les conditions et modalités de l'Offre ne peuvent plus être modifiées qu'en faveur des Actionnaires restants. L'acceptation de l'Offre est irrévocable sauf en cas d'offre concurrente ou publication d'un addendum à la Note d'Information.</i>

Détenteurs d'Actions ne participant pas à l'Offre.....

Les détenteurs d'Actions ne participant pas à l'Offre deviendront détenteurs d'Actions d'une société non cotée si la Bourse de Luxembourg accepte la demande de retrait de la cote officielle de la Bourse de Luxembourg.

Frais

Les Vendeurs supporteront tous les frais éventuellement imputés par des intermédiaires financiers autres que ceux de l'Agent Principal.

3 CADRE LEGAL DE L'OFFRE

Jabelmalux est actuellement admise à la cote officielle tenue par la Bourse de Luxembourg et les Actions sont négociées sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg.

La présente Offre a été décidée volontairement par SIPEF. Elle est inconditionnelle, facultative et irrévocable. Elle n'est pas soumise à un minimum d'Actions acquises.

SIPEF se réserve le droit de retirer l'Offre en cas d'offre concurrente. SIPEF agit en son propre nom et n'agit pas de concert avec un tiers.

L'Offrant attire l'attention des Actionnaires restants sur le fait que cette Offre n'est pas soumise à la Loi OPA du 19 mai 2006 mais que l'Offrant a souhaité s'en rapprocher au maximum.

L'Offre est soumise au droit commun luxembourgeois applicable, la CSSF et la Bourse de Luxembourg étant informés de l'opération.

4 GENERALITES

4.1 Disponibilité de la Note d'Information

La présente Note d'Information sera mise à disposition des Actionnaires restants de Jabelmalux et publiée sur le site Internet de la Bourse de Luxembourg (www.bourse.lu) ainsi que sur le site Internet de SIPEF (www.sipef.com) au plus tard le jour d'ouverture de l'Offre. Elle sera également disponible au siège social de Jabelmalux.

Les résultats de l'Offre seront également mis à disposition des Actionnaires sur les sites internet de la Bourse de Luxembourg (www.bourse.lu) ainsi que sur le site Internet de SIPEF (www.sipef.com) au plus tard le premier jour ouvrable suivant la clôture de l'Offre soit le 2 mai 2011.

4.2 Applicabilité de la Note d'Information

La présente Note d'Information est valable uniquement sur le territoire du Grand-Duché de Luxembourg. L'Offre est destinée à être présentée uniquement au Grand-Duché de Luxembourg, lieu de cotation unique des Actions.

4.3 Diffusion de la Note d'Information

La présente Note d'information est diffusée au Grand-Duché de Luxembourg, lieu de cotation unique des Actions.

4.4 Loi applicable

L'Offre portant sur les actions de Jabelmalux à Luxembourg, les lois et règlements du Luxembourg en vigueur à la date de cette Note d'Information seront les seuls applicables.

4.5 Exclusion

La présente Note d'Information ne constitue pas une Offre portant sur la vente de valeurs mobilières sur d'autres territoires que celui du Grand-Duché de Luxembourg.

4.6 Informations relatives à l'OPA

Les Vendeurs doivent tenir compte uniquement des informations contenues dans cette Note d'Information. SIPEF n'a mandaté aucun tiers en vue de fournir d'autres informations aux Vendeurs que celles contenues dans cette Note d'Information.

4.7 Avertissement

SIPEF décline toute responsabilité en cas d'infraction par un Actionnaire restant aux règles locales qui lui sont applicables.

Les Vendeurs doivent analyser les conditions de l'Offre lors de leur prise de décision.

Tout élément repris dans la Note d'Information possède un caractère purement informatif et n'a pas la valeur d'un avis juridique.

4.8 Responsabilité du contenu de la Note d'Information

SIPEF assume la responsabilité de la Note d'Information. A la connaissance de SIPEF, les informations contenues dans cette Note d'Information sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. La Note d'Information comprend toutes les informations nécessaires aux détenteurs d'Actions restantes désirant participer à l'Offre pour fonder leur jugement sur celle-ci. Toute information publiée dans le présent document n'est à jour qu'à la date figurant sur la page de couverture de cette Note d'Information. Les opérations, situations financières, résultats d'opérations de l'Offrant ou de Jabelmalux peuvent avoir évolué depuis la date figurant sur la page de couverture de cette Note d'Information.

5 L'OFFRE

5.1 Motifs de l'Offre

5.1.1 Généralités

Le capital de Jabelmalux est de EUR 682.000 représenté par 27.280 actions sans désignation de valeur nominale. Sa répartition est la suivante :

1. SIPEF : 77,4%
2. Flottant : 22,6%

SIPEF souhaite poursuivre le programme d'extension de ses plantations en Indonésie par le développement d'hectares supplémentaires en palmiers à huile au Nord Sumatra. Ce programme correspond actuellement au programme d'investissement principal (estimé à USD 100 millions) du Groupe. Le droit d'exploitation de ces terrains est détenu par les sociétés filiales de Jabelmalux, qui n'a ni les moyens ni le capital propre pour financer ces projets jusqu'à maturité, y compris l'infrastructure et les usines d'extraction. Pour ces raisons, souhaitant continuer à remplir son rôle d'investisseur financier et permettre à Jabelmalux de faire face à ses besoins de trésorerie, SIPEF envisage de recapitaliser Jabelmalux afin d'améliorer son équilibre bilantaire par l'incorporation de sa créance au capital de Jabelmalux. Cette incorporation de créance aura pour conséquence l'augmentation du pourcentage de participation de SIPEF dans Jabelmalux. L'Offre doit permettre aux actionnaires restants de sortir du capital de Jabelmalux avant qu'ils ne soient dilués suite à cette incorporation de créance. A la clôture de l'Offre, SIPEF proposera à Jabelmalux de demander sa radiation de la cote officielle de la Bourse de Luxembourg.

La participation de SIPEF dans Jabelmalux s'élève à 77,4% du capital et ce depuis 2004. Le Flottant représente 6.166 actions (soit 22,6% du capital). Les actions sont cotées sur le marché réglementé

de la Bourse de Luxembourg. Elles y sont cotées depuis la création de la société en 1974. La liquidité des actions est très faible et la moindre transaction peut affecter fortement le cours de l'action Jabelmalux.

Historiquement, dans le cadre du développement de ses activités en Indonésie, SIPEF a été confrontée aux limites d'investissement imposées par les autorités indonésiennes. En effet, le droit d'exploitation de terres par une société non cotée en Indonésie ou par un groupe n'ayant pas de sociétés cotées était limité respectivement suivant le Land Agency (décret 2/99) et le Ministère de l'Agriculture (décret 357/02) à 20.000 Ha par province et 100.000 Ha en Indonésie.

SIPEF approchant les 20.000 Ha dans la province de Nord Sumatra, l'acquisition du projet UMW n'était pas envisageable par SIPEF ou par sa filiale P.T. Tolan Tiga. SIPEF a dès lors décidé de procéder au développement des activités indonésiennes par le biais de la société Jabelmalux, société cotée au Luxembourg.

Depuis l'acquisition du projet UMW (sociétés UMW, TUM et CSM), il est clair que Jabelmalux ne peut faire face de façon indépendante au développement du projet, estimé à USD 100 millions, de plantations de palmiers à huile à concurrence de 9.000 Ha, de l'infrastructure et de la construction de l'usine y afférente. Les besoins financiers encore nécessaires en vue du développement du projet UMW sont estimés à environ USD 29,3 millions.

A la fin 2010, la situation financière de Jabelmalux est la suivante :

Jabelmalux - En K USD (non encore audité et consolidé)	31/12/2010	
Actifs immobilisés		
Melania.....	10.538	13,43%
UMW Groupe	63.001	80,27%
	73.539	93,69%
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	2.113	2,69%
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	349	0,44%
Trésorerie nette.....	2.490	3,17%
Total des actifs nets	78.491	100,00%
Fonds propres, part du groupe.....	26.336	33,55%
Intérêts minoritaires.....	1.436	1,83%
Provisions et impôts différés.....	5.294	6,74%
Financement groupe SIPEF	45.425	57,87%
Total des passifs nets	78.491	100,00%

5.1.2 Raisons stratégiques

Les fonds propres de Jabelmalux sont insuffisants pour faire face au financement des projets en cours. De plus, le modèle actuel de financement par SIPEF, à des taux préférentiels non considérés comme 'at arm's length', des investissements opérationnels des filiales de Jabelmalux est atypique et pourrait ne pas toujours, à l'avenir, être conforme aux normes locales établies.

SIPEF souhaite dès lors recapitaliser la société Jabelmalux en vue d'améliorer son équilibre bilantaire et lui permettre d'être plus indépendante dans le financement et le développement de ses participations par incorporation de ses créances existantes au capital.

Tenant compte des besoins financiers dans le développement des activités de Jabelmalux, la situation financière serait la suivante (en milliers de USD) :

Dettes Groupe SIPEF fin 2010.....	45,425
Besoin de financement 2011.....	23,281
Besoin de financement 2012.....	6,048
Besoin de financement 2011-2012	29,329
Dettes Groupe SIPEF fin 2012.....	74,754

Afin de conserver leur pourcentage de détention, les actionnaires restants devraient être sollicités financièrement à hauteur de USD 16,894 millions (22,6% de USD 74,754 millions).

Il est à noter que par son décret 26/07, le Ministère de l'Agriculture a modifié la limitation de détention de droits d'exploitation sur des terres en Indonésie à 100.000 Ha par société et non plus par « groupe de sociétés ». De son côté le Land Agency continue à appliquer le décret 2/99. Toutefois, il ressort que des sociétés faisant partie d'un même groupe et n'étant pas cotées, n'ont pas fait l'objet de restrictions de droits d'exploitation. Ceci signifie qu'il n'est plus nécessaire pour Jabelmalux de maintenir la cotation à Luxembourg.

Lors de la réunion du Conseil d'Administration de SIPEF en date 23 février 2011, SIPEF a décidé du lancement de l'Offre Publique d'Acquisition sur les Actions restantes de Jabelmalux. Cette Offre est destinée à tous les Actionnaires restants de Jabelmalux sans distinction de détention de minimum de pourcentage et elle s'applique à l'entièreté du Flottant.

SIPEF envisage de demander à Jabelmalux de requérir le retrait de la cote luxembourgeoise tenant compte de la faible liquidité du titre, des contraintes administratives plus lourdes requises par les autorités boursières et des coûts générés par le maintien d'une cotation.

SIPEF souhaite donner aux Actionnaires restants l'opportunité de céder leurs actions avant que leurs participations ne soient diluées suite à l'apport par SIPEF de sa créance au capital de Jabelmalux.

Intentions de SIPEF envers Jabelmalux

SIPEF a l'intention de continuer à suivre de près la gestion et le développement de Jabelmalux. SIPEF n'a aucune intention de procéder à des changements significatifs dans la gestion de Jabelmalux ni dans ses activités (à noter que Jabelmalux ne dispose pas de personnel). SIPEF envisage de fortement renforcer les fonds propres de Jabelmalux via une augmentation de capital par incorporation de dette intergroupe. A ce jour, SIPEF n'envisage aucun changement significatif des activités de Jabelmalux ni de ses filiales. SIPEF n'est toutefois pas tenue par ces intentions.

5.2 Risques liés à l'Offre pour les Actionnaires restants

A la suite de l'Offre, SIPEF proposera à Jabelmalux de présenter une demande de retrait de la cote officielle et de la négociation sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg. Un retrait de la cote et de la négociation a pour motifs le faible volume du Flottant et la faible liquidité du titre. Dans l'hypothèse d'une acceptation par la Bourse du retrait de la cote des Actions de Jabelmalux, les Actions ne seront plus négociables sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg. A partir du retrait de la cote, les Actionnaires restants devront, en cas de volonté de céder leur(s) Action(s), entrer dans des opérations de gré à gré.

En cas de rejet par la Bourse de la demande de retrait des Actions de Jabelmalux et d'apport d'un certain volume du Flottant de Jabelmalux à l'Offre, la liquidité du titre s'en trouvera d'autant plus réduite. Une telle réduction de la liquidité du titre peut entraîner une augmentation importante de la volatilité du cours de bourse de l'Action Jabelmalux à la hausse comme à la baisse.

5.3 Avis du Conseil d'Administration de Jabelmalux relatif à l'OPA

Les conditions et modalités de l'OPA, telle que lancée par SIPEF, ont été analysées par le Conseil d'Administration de Jabelmalux lors d'une réunion tenue le 28 février 2011 (voir Annexe 2 relatif au communiqué de presse de SIPEF concernant Jabelmalux publié sur le site de SIPEF: www.sipef.com).

Ce dernier s'est prononcé favorablement sur ladite offre.

5.4 Financement de l'Offre

L'Offre sera intégralement financée par les liquidités existantes de SIPEF qui confirme que les fonds nécessaires sont disponibles. Le montant maximum ainsi susceptible d'être financé par SIPEF est de 13.873.500 EUR.

5.5 Conditions et modalités de l'Offre

5.5.1 Objet de l'Offre

En application des modalités et conditions de la Note d'Information, SIPEF offre d'acheter l'ensemble des Actions constituant le Flottant de Jabelmalux à compter du 15 mars 2011.

Le Code ISIN de l'Action de Jabelmalux est LU 0012093968.

La Période de l'Offre s'ouvre à la date du 15 mars 2011 à 9h00 et se clôture le 29 avril 2011 à 17h00.

5.5.2 Prix de l'Offre

SIPEF propose aux Actionnaires restants d'acheter leur(s) Action(s) au prix unitaire de EUR 2.250. La détermination du Prix s'applique exclusivement à la procédure de l'Offre volontaire portant sur le Flottant.

La valorisation boursière du titre Jabelmalux ne peut donner une valeur représentative au vu de la faible liquidité du titre et de la volatilité que peut entraîner une opération d'achat ou de vente.

L'Offre se base sur une valeur par hectare planté par centre d'activité, usine et infrastructure comprises, et correspond à une valeur de USD 12.774 par hectare de caoutchouc, pour la filière MAS Palembang au Sud Sumatra, à une valeur de USD 10.187 par hectare planté de thé pour la filière Ciibuni et à une valeur de USD 9.140 par hectare planté pour les extensions en palmiers à huile au Nord Sumatra, dont la plupart des hectares sont encore immatures, dont l'infrastructure est incomplète et dont l'usine d'extraction reste encore à construire.

Bilan (résumé) - en KUSD	<u>31/12/2010</u>	<u>Réévaluation</u>	<u>Valeur offerte</u>
Actifs	76 378	53 253	129 631
Actifs nets détenus en vue de la vente	2 113		2 113
Provisions et impôts différés	-5 294	5 538	244
Valeur de l'entreprise (enterprise value)	73 197	58 791	131 988
Intérêts minoritaires	-1 436	-2 939	-4 375
Financement groupe SIPEF	-45 425		-45 425
Fonds propres, part du groupe	26 336	55 852	82 188
Nombre d'actions			27 280
USD/action			3 013
Cours de change USD/EUR			1,339
EUR/action			2 250

<u>Détail de la valeur d'entreprise - en KUSD</u>	<u>Valeur offerte</u>	<u>Ha</u>	<u>USD/Ha</u>
Palmier	77 370	8 465	9 140
Caoutchouc	31 169	2 440	12 774
Thé	18 204	1 787	10 187
Total des actifs immobilisés	126 743	12 692	9 986
Actifs circulants nets	3 083	12 692	243
Arrondis	49	12 692	4
Valeur de l'entreprise - going concern	129 875	12 692	10 233
Actifs nets détenus en vue de la vente	2 113	764	2 766
Valeur de l'entreprise totale	131 988	13 456	9 809

Cette valeur par hectare planté est basée sur la rentabilité moyenne (Earnings Before Interest and Tax – EBIT) des trois dernières années des cultures de caoutchouc et thé qui sont en pleine maturité, et sur les rendements futurs estimés des jeunes plantations de palmiers à huile, pour lesquelles un montant important d'investissements est encore à faire avant de trouver leur pleine maturité.

Ce prix unitaire est également confirmé par le dernier « business plan » approuvé par le Conseil d'Administration de SIPEF, dans lequel la valeur estimée d'une action Jabelmalux par l'actualisation des cash flows futurs estimés s'élève à environ EUR 2.250,-. Le « business plan » tel qu'approuvé est raisonnable et donne une valeur cohérente des revenus futurs du groupe SIPEF sur base d'un développement à long terme des activités.

SIPEF propose dès lors un prix de EUR 2.250,- par action Jabelmalux, soit une prime de 36,4% sur le cours le plus élevé atteint par l'action Jabelmalux durant les douze derniers mois.

5.5.3 Conditions de l'Offre

L'Offre est soumise aux conditions suivantes :

- ✓ le Vendeur est en charge de l'Apport à l'Offre des Actions restantes et l'acceptation de l'Offre de la manière suivante :
 - i. par instruction de transfert pour les titres nominatifs inscrits au nom des Actionnaires restants dans le registre des Actionnaires de Jabelmalux, par la remise d'un bulletin d'acceptation que Jabelmalux mettra à disposition des Actionnaires nominatifs. Ce bulletin d'acceptation est à remettre à Jabelmalux ou
 - ii. par remise des Actions auprès d'un intermédiaire financier choisi par l'Actionnaire restant.
- ✓ La réception de l'acceptation de l'Offre se fera au plus tard le 29 avril 2011 auprès de l'Agent Principal pour les actions au porteur, ou de Jabelmalux pour les actions nominatives. En cas de prolongation de l'Offre, la réception de l'acceptation de l'Offre se fera au plus tard à la date de clôture de cette prolongation, auprès de l'Agent Principal pour les actions au porteur ou de Jabelmalux pour les actions nominatives. L'acceptation de l'Offre peut également être effectuée auprès de tout autre établissement ou intermédiaire financier (ces derniers doivent se conformer aux modalités mentionnées dans cette Note d'Information, en particulier la limite de réception des ordres d'acceptation de l'Offre mentionnées ci-avant).
- ✓ Aucune modification des conditions et modalités de l'Offre ne sera acceptée à compter du jour d'ouverture de la Période de l'Offre, exceptée dans un sens favorable aux Actionnaires restants.
- ✓ Toute modification du Prix et/ou prolongation de l'Offre fera l'objet d'un addendum à la Note d'Information. L'addendum sera dans ce cas publié sur les sites Internet de la Bourse de Luxembourg (www.bourse.lu) et de SIPEF (www.sipef.com). Cet addendum sera également disponible au siège social de Jabelmalux. Les Vendeurs devront alors prendre connaissance de cet addendum et de son contenu avant de prendre leur décision.
- ✓ L'acceptation de l'Offre reçue par l'Agent Principal pour les actions au porteur et par Jabelmalux pour les actions nominatives est irrévocable sauf en cas de publication d'un addendum à la

Note d'Information. Dans ce cas, les Vendeurs pourront retirer leur acceptation dans les deux jours ouvrables suivant la publication de l'addendum sous condition d'informer l'Offrant ou l'Agent Principal soit directement si les Vendeurs détiennent des titres nominatifs soit indirectement par leur intermédiaire financier dans les autres situations.

- ✓ Nonobstant les modalités et conditions mentionnées ci-dessus, dans les cas où une offre concurrente serait faite, la Période d'acceptation de l'Offre est (sous réserve de la faculté de l'Offrant) automatiquement prolongée et elle prend fin avec la période d'acceptation de l'offre concurrente. Les Actionnaires restants ayant accepté l'Offre ne seront plus tenus par leur acceptation de l'Offre en cas d'offre concurrente et ce, sans condition. L'Offrant se réserve le droit de retirer son Offre en cas d'offre concurrente.

5.5.4 Règlement du Prix

Le Règlement se fera au plus tard le 10 mai 2011.

Le Règlement de l'Offre au Vendeur (nombre d'Action(s) apportée(s) par le Vendeur multiplié par le Prix) sera transféré sur le compte bancaire indiqué par le Vendeur lors de son acceptation de l'Offre.

5.5.5 Calendrier de l'Offre et publication

Publication

Les résultats de l'Offre seront publiés sur les sites Internet de SIPEF (www.sipef.com) et de la Bourse de Luxembourg (www.bourse.lu) au plus tôt le premier jour ouvrable après la clôture de l'Offre ou, en cas de prolongation de l'Offre, le premier jour ouvrable suivant la clôture de cette prolongation.

Calendrier

14 mars 2011	Publication d'un avis d'ouverture de l'Offre
15 mars 2011 à 9h00	Début de la Période de l'Offre
29 avril 2011 à 17h00	Clôture de la Période de l'Offre
2 mai 2011	Publication des résultats de l'Offre
10 mai 2011	Règlement du Prix de l'Offre
15 mai 2011	Demande de retrait de la cote officielle de la Bourse de Luxembourg

SIPEF peut décider de prolonger la durée de l'Offre. Toute prolongation de l'Offre fera l'objet d'un addendum qui sera publié sur les sites Internet de la Bourse de Luxembourg et de SIPEF.

Toute publication relative à l'Offre fera l'objet d'un addendum qui sera publié sur les sites Internet de la Bourse de Luxembourg et de SIPEF.

5.5.6 Frais

Les Vendeurs supporteront tous les frais qui seront éventuellement imputés par des intermédiaires financiers (autres que l'Agent Principal). Chaque Vendeur s'engage à vérifier auprès de son/ses intermédiaire(s) financier(s) respectif(s) les frais que ce/ces dernier(s) sera(en)t susceptible(s) de lui facturer et à supporter ces coûts.

5.5.7 Agents financiers

Dexia Luxembourg agit en qualité d'Agent Principal pour l'Offre.

L'Agent Principal assure tous les services financiers relatifs à l'Offre, à l'acceptation de l'Offre et au Règlement de l'Offre. Il a été dûment mandaté à cette fin par SIPEF.

Les porteurs d'Actions restantes peuvent s'adresser, pendant les heures d'ouverture, soit aux guichets de l'Agent Principal, soit auprès des guichets de tout autre établissement ou intermédiaire financier de leur choix.

5.5.8 Droit applicable

La Note d'Information, l'Offre et l'acceptation de l'Offre sont soumises au droit luxembourgeois en vigueur. Tous litiges et contestations relatifs à la Note d'Information, à l'Offre et à l'acceptation de l'Offre sont de la compétence exclusive des juridictions de Luxembourg-ville.

5.6 Eléments d'appréciation du Prix

5.6.1 Généralités

L'Offre est une offre volontaire de SIPEF. Le Prix de l'Offre est déterminé par l'Offrant sans intervention d'un expert indépendant. SIPEF a appliqué les principes usuels en matière de détermination du Prix. Ce Prix a été déterminé par l'Offrant sur la base des méthodes d'évaluation définies au 5.4.2: la valeur par hectare planté, les cours de bourse observés sur les douze derniers mois et la méthode d'actualisation des "cash flows" futurs. Ces méthodes ont été appliquées par l'Offrant sur la base de ses propres hypothèses et calculs.

5.6.2 Cours de bourse observés de Jabelmalux

Le graphique ci-dessous représente l'évolution du cours de bourse de l'action SIPEF sur les 12 derniers mois.



SIPEF offre un Prix de EUR 2.250 par action de Jabelmalux. Ce prix représente une prime de 36,4% par rapport au cours de bourse le plus élevé des 12 derniers mois.

5.7 Aspects fiscaux luxembourgeois de l'Offre

La description non exhaustive faite ci-après est établie à partir de la loi et des réglementations en vigueur au Luxembourg en date de cette Note d'Information sous réserve de toutes modifications ultérieure qui pourraient avoir ou non un impact rétroactif. Le présent résumé n'a pas de caractère exhaustif concernant les questions fiscales luxembourgeoises et ne traite pas de l'impôt sur la fortune luxembourgeois.

Les personnes physiques ou les organismes à caractère collectif non-résidents et n'ayant ni établissement stable ni représentant à Luxembourg, sont invités à prendre contact avec un conseiller fiscal quant aux impacts fiscaux de l'Offre dans leur chef.

5.7.1 Personnes Physiques résidentes au Luxembourg

La plus-value réalisée lors de la cession des Actions dans le cadre de l'Offre est pleinement imposable et soumise au barème progressif si la cession intervient dans les 6 mois de l'acquisition. En revanche, elle est exonérée si la cession intervient plus de 6 mois après l'acquisition et qu'elle porte sur une participation non substantielle (moins de 10%).

La plus-value sur cession de participations importantes (plus de 10%) bénéficie de la taxation au demi-taux global correspondant au revenu imposable ajusté avec un maximum de 20,67% (hors

contribution de crise) si la cession intervient plus de 6 mois après l'acquisition. Elle peut bénéficier, sous certaines conditions, d'un abattement de EUR 50.000 (doublé à EUR 100.000 en cas d'imposition collective).

Les pertes ou moins-values ne sont pas déductibles du revenu global mais compensables avec des bénéfices de même nature ou des plus-values de cession liées à une activité de spéculation.

5.7.2 Organismes à caractère collectif fiscalement résidents au Luxembourg

La plus-value réalisée lors de la cession des Actions dans le cadre de l'Offre est pleinement imposable à l'impôt sur le revenu des collectivités et l'impôt commercial communal (cadre d'une société de capitaux au Luxembourg) au titre du bénéfice réalisé au cours de l'exercice fiscal où à lieu la cession. Le taux d'imposition global, pour une société de capitaux établie à Luxembourg ville est de 28,80% en 2011.

La plus-value peut être exonérée de l'impôt à Luxembourg dans le cas où les conditions suivantes sont respectées :

- ✓ La participation doit être détenue à concurrence d'au moins 10% ou EUR 6.000.000
- ✓ La participation doit être détenue depuis au moins 1 an.

La moins-value réalisée lors de la cession est en principe déductible de la base de l'impôt sur le revenu des collectivités et de l'impôt commercial communal.

6 INFORMATIONS RELATIVES A SIPEF

6.1 Informations d'ordre général

SIPEF a été constituée sous la forme d'une société anonyme pour une durée illimitée et est enregistrée au registre national sous le numéro BE 0404.491.285. Les bureaux de la société sont établis au Kasteel Calesberg, Calesbergdreef, 5, B-2900 Schoten.

6.2 Informations sur les activités de SIPEF

6.2.1 Activités

Descriptif des activités

La Société Internationale de Plantations et de Finance a été incorporée en 1919 avec pour but principal la promotion et la gérance de sociétés de plantations actives dans les régions tropicales et sub-tropicales. A cette époque, la société disposait de deux "agences de gestion", une à Kuala Lumpur en Malaisie et l'autre à Médan en Indonésie. Au fil des années, SIPEF s'est développée et est devenue un groupe agro-industriel disposant de facilités de production et d'exportation en Asie et en Océanie, en Afrique et en Amérique du Sud où elle possède d'importantes plantations. SIPEF s'occupe également de gestion et d'études de marché.

A côté des cultures traditionnelles que sont le caoutchouc, l'huile de palme et le thé, un programme de diversification a été entrepris en 1970 en introduisant de nouvelles cultures comme celles de bananiers, d'ananas, de plantes ornementales, de goyaviers et de poivriers. Ces produits sont commercialisés par le groupe SIPEF sur le marché mondial. Aujourd'hui les plantations ont une superficie totale de 62.604 hectares plantés. Les activités traditionnelles en matières premières et leurs exportations ont naturellement amené SIPEF à un développement dans le secteur de l'assurance. Cette activité a été étendue à une vaste gamme de services. Durant la dernière décennie SIPEF s'est concentrée à nouveau entièrement sur l'agro-industrie dans les plantations avec la production d'huile de palme, de caoutchouc, de thé en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, et de bananes en Côte d'Ivoire. SIPEF est une société agro-industrielle, cotée sur NYSE Euronext Brussels. SIPEF détient essentiellement des participations majoritaires dans des entreprises tropicales qu'elle gère et qu'elle exploite. Le groupe SIPEF est diversifié

géographiquement et produit plusieurs matières premières, dont la principale est l'huile de palme. Les investissements sont généralement effectués dans des pays en voie de développement.

Rapport d'activité (2010) :

L'année 2010 fut fortement influencée par des conditions météorologiques particulières. El Niño fut rapidement suivi par les pluies de La Niña. Les deux phénomènes climatiques eurent un impact sur les productions d'huile de palme du groupe en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée à différentes périodes de l'année.

Pendant la plus grande partie de l'année SIPEF a de ce fait enregistré des volumes de production inférieurs aux attentes, mais le quatrième trimestre a permis de réduire les écarts pour clôturer sur une baisse limitée de 3,1% par rapport aux volumes de l'année dernière.

Les plantations ont récupéré relativement rapidement leur volume de production (-2,1%), tandis que les achats aux agriculteurs indépendants en Papouasie-Nouvelle-Guinée (-6,9%) ont mis plus de temps à se normaliser. La production d'huile de palme, part du groupe reste comparable à celle de l'an dernier suite à l'acquisition d'intérêts supplémentaires dans Agro Muko. La bonne tendance générale des productions de caoutchouc s'est quelque peu affaiblie en fin d'année suite à l'entrée des hévéas en hivernage (renouvellement du feuillage) qui réduit traditionnellement les productions au second semestre de l'année, et par les pluies de La Niña qui ont entravé la saignée, particulièrement au Nord Sumatra. Néanmoins la production des plantations dépasse celle de l'an dernier de 11,3% suite à une amélioration constante de nos standards agronomiques. La persistance d'une épaisse couverture nuageuse et donc d'un faible ensoleillement dans notre "high grown" plantation de thé à Java en Indonésie a ralenti la croissance des feuilles au quatrième trimestre, et l'amélioration des productions enregistrée en début d'année fut perdue.

La production de bananes, répartie sur trois sites de production en Côte d'Ivoire, fut irrégulière tout au long de l'année. Des conditions météorologiques ont affecté les récoltes de la plantation SBM en particulier, mais les volumes globaux de bananes de bonne qualité exportées furent en légère hausse par rapport à ceux de 2009.

Prix moyens du marché

en USD/tonne*		2010	2009
Huile de Palme	CIF Rotterdam	901	683
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	3.654	1.921
Thé	FOB origine	2.885	2.725
Bananes	FOT Europe	1.002	1.145

6.2.2 Perspectives

SIPEF a pour but de jouer un rôle décisionnel dans la gestion des sociétés dans lesquelles elle détient une majorité ou qu'elle contrôle avec d'autres partenaires. Ce rôle actif implique également des postes d'administrateur réservés à des représentants de Sipef au Conseil de ses filiales, ainsi que la supervision du management et de l'exploitation de celles-ci. SIPEF s'efforce de transmettre aux directions locales son expertise agronomique et technique.

Les volumes actuels de production d'huile de palme sont à nouveau en ligne avec les attentes malgré un certain retard dans quelques plantations du Nord Sumatra, dû à la sécheresse du début de l'année dernière. Les volumes de production à Agro Muko dans la province de Bengkulu et les productions d'Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée sont en augmentation.

Les productions de caoutchouc et de thé sont similaires aux bons volumes de l'année dernière.

A l'heure actuelle, 45% de la production annuelle estimée d'huile de palme sont déjà vendus à des prix moyens à la tonne qui dépassent USD 1.100 CIF Rotterdam. De même, 39% des productions de

caoutchouc et 32% de la production de thé sont vendues à des prix nettement plus élevés que l'an dernier. Par conséquent, on peut considérer qu'une partie importante des revenus attendus pour 2011 sont déjà engrangés. Indépendamment des prix élevés, nous estimons que le marché se maintiendra à court terme grâce à une demande toujours vigoureuse soutenue par une pénurie d'approvisionnement. Ce n'est que si le marché reçoit le signal clair que de meilleures récoltes reconstitueront les stocks qu'une baisse des prix élevés actuels pourrait avoir lieu. Si le prix du pétrole brut Brent dépasse durablement le niveau d'USD 100 le baril, toute réduction des prix pourrait alors être considérée comme une opportunité d'achat pour les utilisateurs du secteur de l'énergie.

Depuis 2011, la pénurie d'offre a poussé les prix du caoutchouc naturel au delà d'USD 6 le kilo. Nous ne prévoyons pas de changement à court terme compte tenu de l'arrivée de la période d'hivernage (période de défoliation accompagnée d'une réduction de production).

Concernant le thé, la perspective que la saison des pluies dont le Kenya a besoin et qui débute en mars, ne suffise pas à compenser les trois derniers mois extrêmement secs, nous permet de croire que les prix du marché se maintiendront à moyen terme au delà des USD 3.000 la tonne.

Le chiffre d'affaires déjà réalisé et la perspective du maintien de prix élevés pour l'huile de palme, le caoutchouc et le thé dans les prochains mois nous permettent de penser que le groupe SIPEF se dirige vers une nouvelle année de profits élevés.

Grâce à sa trésorerie disponible, SIPEF est dans une position idéale pour poursuivre ses projets d'expansion au Nord Sumatra et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, pour acquérir un intérêt plus important dans ses activités existantes et pour saisir de nouvelles opportunités d'investissement durable dans l'agro-industrie en Extrême-Orient.

6.3 Réviseur d'entreprises de SIPEF

Le contrôle des comptes annuels de SIPEF a été confié à Deloitte S.A., réviseur d'entreprises, une société de droit belge dont le siège social est établi Berkenlaan 8B, B-1831 Diegem, pour l'exercice se terminant au 31 décembre 2010.

6.4 Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration de SIPEF se compose de 9 administrateurs, à savoir :

- Baron BRACHT - président
- Monsieur François VAN HOYDONCK – administrateur délégué
- Baron BERTRAND
- Madame Priscilla BRACHT
- Monsieur Jacques DELEN
- Monsieur Antoine FRILING
- Baron de GERLACHE de GOMERY
- Monsieur Regnier HAEGELSTEEN
- Monsieur Richard ROBINOW

6.5 Capital et actionnariat

Le capital souscrit s'élève à EUR 34.767.740,80 représenté par 8.951.740 actions, sans mention de valeur nominale, entièrement libérées.

6.6 Informations financières

Bilan

SIPEF - EN K USD	31/12/2010		31/12/2009	
Actifs immobilisés	355.536	78,35%	307.003	83,26%
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	2.113	0,47%	1.665	0,45%
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	39.641	8,74%	23.967	6,50%
Trésorerie nette	56.484	12,45%	36.108	9,79%
Total des actifs nets	453.774	100,00%	368.743	100,00%
Fonds propres, part du groupe	368.549	81,22%	296.918	80,52%
Intérêts minoritaires	27.240	6,00%	21.611	5,86%
Provisions et impôts différés	57.985	12,78%	50.214	13,62%
Total des passifs nets	453.774	100,00%	368.743	100,00%

Bénéfice brut par produit – avant IAS41

	2010			2009		
	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS41	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS41
Palmier	207.358	-117.572	89.786	175.966	-102.375	73.591
Caoutchouc	36.411	-16.919	19.492	20.856	-13.520	7.336
Thé	9.471	-5.887	3.584	10.434	-6.835	3.599
Bananes/plantes	24.084	-21.171	2.913	27.410	-24.124	3.286
Autres	2.075	-168	1.907	3.161	-1.278	1.883
Total	279.399	-161.717	117.682	237.827	-148.132	89.695

Compte de résultats consolidé

	2010	2009
Chiffre d'affaires	279 400	237 829
Coût des ventes	-161 718	-148 134
Bénéfice brut	117 682	89 695
Coûts commerciaux et administratifs	-19 758	-17 814
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	-2 299	2 027
Résultat opérationnel	95 625	73 908
Résultat financier	286	- 109
Bénéfice avant impôts	95 911	73 799
Charge d'impôts	-23 048	-16 133
Bénéfice après impôts	72 863	57 666
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2 587	913
Bénéfice de la période	75 450	58 579
IAS41	16 545	5 995
Bénéfice de la période	91 995	64 574
Intérêts minoritaires	- 7 152	- 4 400
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	84 843	60 174

7 INFORMATIONS RELATIVES A JABELMALUX

7.1 Informations d'ordre général

Jabelmalux, a été constituée le 6 mars 1974 sous la forme d'une société anonyme. Sa durée est illimitée, et la société est immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous la section B numéro 11.811. Le siège social de la société est établi au 412 F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg.

Le capital social est fixé à EUR 682.000 représenté par 27.280 actions sans désignation de valeur nominale.

Jabelmalux a pour objet principal la prise d'intérêts sous quelque forme que ce soit dans d'autres entreprises luxembourgeoises ou étrangères et toutes autres formes de placement, l'acquisition par achat, souscription ou tout autre manière ainsi que l'aliénation par vente, échange et toute autre manière de toutes valeurs mobilières et de toutes espèces, l'administration, la supervision et le développement de ces intérêts. La société pourra prendre part à l'établissement et au développement de toute entreprise industrielle ou commerciale et pourra prêter son assistance à pareille entreprise au moyen de prêts, de garanties ou autrement. Elle pourra prêter ou emprunter avec ou sans intérêts, émettre des obligations et autres reconnaissances de dettes. La société a également pour objet l'acquisition, la gestion, la mise en vente par location et de toute autre manière et, le cas échéant, la vente d'immeubles de toute nature, tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger. Elle pourra généralement faire toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger. Elle peut réaliser son objet directement ou indirectement, en nom propre ou pour compte de tiers, seule ou en association, en effectuant toute opération de nature à favoriser ledit objet ou celui des sociétés dans lesquelles elle détient des intérêts.

7.2 Informations sur les activités de Jabelmalux

7.2.1 Activités

Descriptif des activités

La société a pour but la détention de participations dans d'autres sociétés ou entreprises, à Luxembourg ou à l'étranger.

Lorsqu'elle fut établie en 1974, la société acquit 100% des actions de 4 sociétés de plantations indonésiennes à Java et à Sumatra. Son rôle consiste à surveiller la gestion de leurs investissements, à leur fournir les moyens financiers pour leurs investissements, à encaisser des dividendes lorsqu'ils sont disponibles et à gérer ses éventuelles réserves de trésorerie.

En 1998, Jabelmalux a fait une nouvelle acquisition : 80% des actions de la société South East Asia Holdings (SEAH) qui détenait d'abord 60%, puis 100% de la société Phuben Tea Company au Vietnam. Par la suite, il fut décidé de transférer toutes les actions Phuben Tea Company de la SEAH vers Jabelmalux et de liquider la SEAH ensuite.

Jabelmalux a également été l'actionnaire principal de PLANTATIONS EGLIN S.A., une société de plantations de bananes et d'ananas fleurs en Côte d'Ivoire acquise dans les années 80 et revendue en 2003.

En 2007, 95% des actions des sociétés de plantations en Indonésie ont été acquises, à savoir : P.T. UMW et P.T. CSM et P.T. TUM dans la région de Labuhan Batu. Des palmiers à huile y sont en cours de plantation.

En mai 2008, une société indienne s'est intéressée à la filiale Phuben Tea Company, et après avoir dû constater que les efforts déployés pour rendre la filiale Phuben Tea Company profitable étaient

restés vains, le Conseil d'Administration a décidé de vendre cette participation. Un contrat de vente avec cette société indienne a pu être conclu en décembre 2008.

Résumé des hectares plantés au 31/12/2010

		<u>MEL</u>	<u>UMW</u>	<u>TUM</u>	<u>Total</u>	<u>CSM</u>	<u>Total Jabelmalux</u>
Palmiers	Mature	419	3.338	97	3.854	0	3.854
	Immature	0	3.561	1.050	4.611	764	5.375
	Total palmiers	419	6.899	1.147	8.465	764	9.229
Caoutchouc	Mature	1.829			1.829		1.829
	Immature	611			611		611
	Total Caoutchouc	2.440	0	0	2.440	0	2.440
Thé	Mature	1.740			1.740		1.740
	Immature	47			47		47
	Total thé	1.787	0	0	1.787	0	1.787
Total	Mature	3.988	3.338	97	7.423	0	7.423
	Immature	658	3.561	1.050	5.269	764	6.033
	Total planté	4.646	6.899	1.147	12.692	764	13.456

Rapport d'activité (2010) :

L'augmentation des volumes en huile de palme est à mettre au crédit des jeunes plantations UMW et TUM qui entrent maintenant en production.

La bonne tendance générale des productions de caoutchouc s'est quelque peu affaiblie en fin d'année suite à l'entrée des hévéas en hivernage (renouvellement du feuillage) qui réduit traditionnellement les productions au second semestre de l'année, et suite aux pluies de La Niña qui ont entravé la saignée, particulièrement au Nord-Sumatra. Néanmoins la production de nos propres plantations dépasse celle de l'an dernier de 36,9% suite à une amélioration constante de nos standards agronomiques.

La persistance d'une épaisse couverture nuageuse et donc d'un faible ensoleillement dans notre plantation de thé « high grown » à Java en Indonésie a ralenti la croissance des feuilles au quatrième trimestre, et l'amélioration des productions enregistrée en début d'année fut perdue.

Prix moyens du marché

en USD/tonne*		2010	2009
Huile de Palme	CIF Rotterdam	901	683
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	3.654	1.921
Thé	FOB origine	2.885	2.725

7.2.2 Perspectives

Les productions de caoutchouc et de thé sont similaires aux bons volumes de l'année dernière.

Depuis 2011, la pénurie d'offre a poussé les prix du caoutchouc naturel au delà d'USD 6 le kilo. Nous ne prévoyons pas de changement à court terme compte tenu de l'arrivée de la période d'hivernage (période de défoliation accompagnée d'une réduction de production).

La perspective que la saison des pluies dont le Kenya a tant besoin, qui débute en mars, ne suffise pas à compenser les trois derniers mois extrêmement secs, nous permet de croire que les prix du

marché du thé se maintiendront à moyen terme au delà des USD 3.000 la tonne.

Les extensions à UMW/TUM se poursuivront pendant 2011 avec l'aide financière du groupe SIPEF, qui prend le financement de ce projet entièrement en charge.

Le chiffre d'affaires déjà réalisé et le maintien de prix élevés pour le caoutchouc et le thé dans les prochains mois, nous permettent de penser que nous nous dirigeons vers une nouvelle année de résultats satisfaisants pour le groupe Jabelmalux.

7.3 Réviseur d'entreprises de Jabelmalux

Le contrôle des comptes annuels de Jabelmalux a été confié à Deloitte S.A., réviseur d'entreprises et membre de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises Luxembourgeois, une société de droit luxembourgeois dont le siège social est établi à 560, rue de Neudorf, L-1011 Luxembourg, pour l'exercice clos au 31 décembre 2010.

7.4 Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration de Jabelmalux se compose de 5 administrateurs, à savoir :

- Monsieur François Van HOYDONCK - Président
- Monsieur Didier CRUYSMANS
- Monsieur Jacques DELEN
- Monsieur Serge KRANCENBLUM
- Monsieur Johan NELIS

7.5 Capital et actionnariat

Le capital souscrit de Jabelmalux est fixé à EUR 682.000 représenté par 27.280 actions sans désignation de valeur nominale.

Les Actions au porteur ne donnent droit au vote aux assemblées générales que si elles ont été déposées entre les mains et aux endroits indiqués dans les convocations. Les Actionnaires nominatifs doivent également s'annoncer par écrit.

Chaque Action donne droit à une voix aux assemblées générales ordinaires et extraordinaires.

7.6 Informations financières

Bilan

Jabelmalux - En K USD (non encore audité)	31/12/2010		31/12/2009	
Actifs immobilisés				
Melania	10.538	13,43%	9.659	15,24%
UMW Groupe	63.001	80,27%	50.880	80,26%
	73.539	93,69%	60.539	95,50%
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	2.113	2,69%	0	0,00%
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	349	0,44%	1.618	2,55%
Trésorerie nette	2.490	3,17%	1.235	1,95%
Total des actifs nets	78.491	100,00%	63.392	100,00%
Fonds propres, part du groupe	26.336	33,55%	18.679	29,47%
Intérêts minoritaires	1.436	1,83%	1.002	1,58%
Provisions et impôts différés	5.294	6,74%	3.475	5,48%
Financement groupe SIPEF	45.425	57,87%	40.236	63,47%
Total des passifs nets	78.491	100,00%	63.392	100,00%

Bénéfice brut par produit – avant IAS41

	2010			2009		
	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS41	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS41
Palmier	1.757	-4.116	-2.359	909	-2.328	-1.419
Caoutchouc	9.814	-2.975	6.839	3.913	-2.188	1.725
Thé	9.472	-6.341	3.131	8.816	-5.754	3.062
Total	21.043	-13.432	7.611	1.638	-10.270	3.368

Compte de résultats consolidé

	2010	2009
Chiffre d'affaires	21.043	13.638
Coût des ventes	-13.432	-10.269
Bénéfice brut	7.611	3.369
Coûts commerciaux et administratifs	-1.107	-1.194
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	-3.838	-312
Résultat opérationnel	2.666	1.863
Résultat financier	-348	-1.214
Bénéfice avant impôts	2.318	649
Charge d'impôts	-1.358	-88
Bénéfice après impôts	960	561
IAS41	7.087	1.578
Bénéfice de la période	8.047	2.139
Intérêts minoritaires	- 390	- 99
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	7.657	2.040

ANNEXE I : les résultats du Groupe SIPEF au 31 décembre 2010



Communiqué de Presse
Information réglementée

RESULTATS DU GROUPE SIPEF 31 DECEMBRE 2010

RESULTATS RECORD POUR LE GROUPE SIPEF

- Légère baisse de la production d'huile de palme de 3,1% due aux conditions météorologiques particulières, mais hausse considérable des prix moyens.
- La combinaison entre la hausse des volumes de production (+5%) et celle des prix du marché a plus que doublé la contribution du caoutchouc dans le bénéfice brut.
- Des prix de vente plus élevés pour tous nos produits ont contribué à une augmentation de 29,3% de notre bénéfice, pour la période, part du groupe et avant IAS41.
- Le bénéfice net après IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 84 843, en hausse de 41,0% par rapport aux résultats record de 2009.
- La trésorerie nette s'est renforcée de KUSD 20 376 pour atteindre KUSD 56 484.
- Un dividende brut d'EUR 1,50 par action sera proposé, soit une augmentation de 36,4% par rapport à l'année passée.
- Poursuite de l'expansion de nos activités huile de palme et caoutchouc en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

1. RAPPORT DE GESTION

1.1 PRODUCTION DU GROUPE

Productions du Groupe							
En tonnes	Propre	Tiers	Total 2010	B.I.* 2010	Propre	Tiers	Total 2009
Huile de Palme	192 156	46 985	239 141	188 348	196 368	50 489	246 857
Caoutchouc	9 608	1 273	10 881	9 253	8 633	1 727	10 360
Thé	3 097	11	3 108	2 285	3 121	0	3 121
Bananes	20 639	0	20 639	20 639	20 575	0	20 575

* Beneficial interest: part du Groupe

L'année 2010 fut fortement influencée par des conditions météorologiques particulières. El Niño fut rapidement suivi par les pluies de La Niña. Les deux phénomènes climatiques eurent un impact sur les productions d'huile de palme du groupe en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée à différentes périodes de l'année. Pendant la plus grande partie de l'année SIPEF a de ce fait enregistré des volumes de production inférieurs aux attentes, mais le quatrième trimestre a permis de réduire les écarts pour clôturer avec une baisse limitée de 3,1% par rapport aux volumes de l'année dernière. Nos propres plantations ont récupéré relativement rapidement (-2,1%), tandis que les achats aux agriculteurs environnants en Papouasie-Nouvelle-Guinée (-6,9%) ont mis plus de temps à se normaliser. La production d'huile de palme, part du groupe reste comparable à celle de l'an dernier suite à l'acquisition d'intérêts supplémentaires dans Agro Muko.

La bonne tendance générale des productions de caoutchouc s'est quelque peu affaiblie en fin d'année suite à l'entrée des hévéas en hivernage (renouvellement du feuillage) qui réduit traditionnellement les productions au second semestre de l'année, et par les pluies de La Niña qui ont entravé la saignée, particulièrement au nord Sumatra. Néanmoins la production de nos propres plantations dépasse celle de l'an dernier de 11,3% suite à une amélioration constante de nos standards agronomiques. Nous n'avons pas été en mesure d'effectuer la même performance pour les achats de tiers en Papouasie-Nouvelle-Guinée (-26,3%) où la concurrence se montre de plus en plus active compte tenu de prix vigoureux du marché mondial.

La persistance d'une épaisse couverture nuageuse et donc d'un faible ensoleillement dans notre "high grown" plantation de thé à Java en Indonésie a ralenti la croissance des feuilles au quatrième trimestre, et l'amélioration des productions enregistrée en début d'année fut perdue.

La production de bananes, répartie sur trois sites de production en Côte d'Ivoire, fut irrégulière tout au long de l'année. Des conditions météorologiques ont affecté les récoltes de la plantation SBM en particulier, mais les volumes globaux de bananes de bonne qualité exportées furent en légère hausse par rapport à ceux de 2009.

1.2 PRIX MOYENS DES MARCHES

Prix moyens du marché			
en USD/tonne*		2010	2009
Huile de Palme	CIF Rotterdam	901	683
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	3 654	1 921
Thé	FOB origine	2 885	2 725
Bananes	FOT Europe	1 002	1 145

* World Commodity Price Data

La hausse du marché des huiles végétales a commencé au second semestre de l'année. Auparavant, les prix étaient restés dans une fourchette étroite dans la mesure où de bonnes récoltes pouvaient répondre à une demande soutenue. L'équilibre fut brisé au second semestre par des perturbations météorologiques, l'offre ne pouvant dès lors plus répondre à la demande. A partir du mois d'août, les sécheresses en Russie et en Ukraine ont provoqué une forte hausse des prix qui fut amplifiée par une révision à la baisse en octobre de la récolte 2010 de soja aux États-Unis. Ensuite, quand La Niña a débuté au cours du dernier trimestre de l'année - avec pour conséquence une sécheresse en Argentine et des inondations en Malaisie - les prix ont flambé pour atteindre plus de 1 200 USD CIF Rotterdam.

Le marché du caoutchouc naturel est resté très stable dès le début de l'année. L'excellente performance du secteur automobile en Chine et la forte demande en provenance d'Inde ont stimulé les prix de vente. La demande a également tenu compte d'une baisse de la production de caoutchouc suite à des fortes pluies dans les principaux pays producteurs. Par conséquent, le prix du RSS3 a bénéficié d'une hausse constante pour atteindre US\$ 500 le kilo en fin d'année 2010.

Le marché du thé a commencé l'année avec une pénurie mondiale. Malgré une bonne récolte au Kenya, d'autres pays producteurs comme l'Inde et la Chine ont vu les disponibilités à l'exportation chuter en raison d'une demande intérieure croissante. Le prix des thés de bonne qualité est resté stable à USD 3 le kilo.

Le marché européen de la banane a été le plus instable de la dernière décennie. Après un lent démarrage, la demande a augmenté de manière atypique au cours du second semestre avec un déficit de production dans les principales zones de production d'Amérique Centrale en raison de pluies abondantes. Les prix moyens furent de 12% inférieurs à ceux de 2009.

1.3 RESULTATS CONSOLIDES

Compte de résultats consolidé						
En KUSD	31/12/2010			31/12/2009		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	279 400		279 400	237 829		237 829
Coût des ventes	-161 718	3 442	-158 276	-148 134	2 762	-145 372
Bénéfice brut	117 682	3 442	121 124	89 695	2 762	92 457
Variation actifs biologiques		33 413	33 413		19 209	19 209
Coûts de plantation (nets)		-14 269	-14 269		-13 208	-13 208
Coûts commerciaux et administratifs	-19 758		-19 758	-17 814		-17 814
Autres produits/(charges) opérationn.	-2 299		-2 299	2 027		2 027
Résultat opérationnel	95 625	22 586	118 211	73 908	6 763	82 671
Produits financiers	977		977	540		540
Charges financières	-1 131		-1 131	-1 530		-1 530
Différences de changes	440		440	881		881
Résultat financier	286		286	- 109		- 109
Bénéfice avant impôts	95 911	22 586	118 497	73 799	6 763	82 562
Charge d'impôts	-23 048	-6 041	-29 089	-16 133	-2 768	-18 901
Bénéfice après impôts	72 863	16 545	89 408	57 666	5 995	63 661
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (assurances)	2 587		2 587	913		913
Résultat des activités poursuivies	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
Bénéfice de la période	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	70 631	14 212	84 843	54 644	5 530	60 174

1.4 BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)				
En K USD (résumé)	31/12/2010		31/12/2009	
		%		%
Palme	89 786	76,3	73 591	82,0
Caoutchouc	19 492	16,6	7 336	8,2
Thé	3 584	3,0	3 599	4,0
Bananes et plantes	2 913	2,5	3 286	3,7
Corporate et autres	1 907	1,6	1 883	2,1
	117 682	100,0	89 695	100,0

L'amélioration sensible des prix de vente pour nos trois produits principaux, l'huile de palme, le caoutchouc et le thé a largement compensé la légère baisse des productions d'huile de palme, résultant en une augmentation du chiffre d'affaires de 17,5% par rapport à l'année dernière.

Compte tenu du renforcement de l'activité économique et de la vigueur des prix des produits agricoles, les deux principales composantes des coûts, carburant et engrais, ont à nouveau augmenté. L'appréciation des monnaies locales et l'inflation ont fait croître les coûts salariaux et donc les coûts de production libellés en US dollars.

En dépit de ces augmentations de coûts et d'une taxe à l'exportation progressive d'environ USD 43 la tonne sur notre production d'huile de palme indonésienne, le bénéfice brut a augmenté de 31,2%. Il convient de noter la rentabilité croissante du caoutchouc dont la part relative dans le bénéfice brut a plus que doublé; le caoutchouc a été en moyenne plus rentable que l'huile de palme à l'hectare dans le groupe SIPEF en 2010.

Les autres charges d'exploitation comprennent, en plus d'un gain non récurrent de KUSD 1 350 sur la vente de nos actifs au Brésil, une dépréciation de KUSD 3 649 vers la valeur de vente probable de la plantation CSM au nord Sumatra. La propriété CSM, d'un potentiel de 3 946 hectares à planter, ne satisfait plus nos critères de durabilité basés sur le RSPO et nous souhaitons donc nous en séparer.

Compte tenu de ces éléments non récurrents, les résultats d'exploitation avant IAS41 augmentent de 22,4% par rapport à 2009.

La situation financière est saine et les résultats financiers restent limités : les taux d'intérêt relativement bas sur les dépôts n'ont pas compensé les intérêts payés sur la dette à moyen terme et l'incidence des différences de change est restée négligeable.

La charge moyenne d'impôt s'est normalisée vers les 25% habituels, en ligne avec les taux d'imposition locaux en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

La part des participations dans le secteur de l'assurance a été positivement influencée par les plus-values sur la vente de l'agence néerlandaise Bruns ten Brink BV (KUSD 2 358) et de l'assurance-vie Asco NV Life (KUSD 220). Après la cession de ces filiales, le courtier en assurance B.D.M. NV et l'assureur ASCO NV peuvent, à partir de leurs bureaux à Anvers, se concentrer sur leurs activités de base que sont l'assurance maritime et les risques généraux.

Sans tenir compte des ajustements IAS41, le bénéfice de la période s'élève à KUSD 75 450 et est de 28,7% supérieur à celui de l'an dernier, ce qui constitue à nouveau un chiffre record pour SIPEF.

L'adaptation IAS41 consiste à modifier la charge d'amortissement du coût des ventes par la variation de la « juste valeur » des actifs biologiques entre fin 2009 et fin 2010, diminué des coûts de plantation et de leurs charges fiscales. La variation brute des actifs biologiques s'élevait à KUSD 33 413 et provient principalement de l'expansion de nos plantations de palmiers à huile à UMW en Indonésie et de celles d'Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée, de la maturité croissante des jeunes superficies et de l'augmentation sur le long terme des prix moyens de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé. Les coûts de plantation de KUSD 14 269 ont réduit l'impact net avant taxes à KUSD 22 586, ce qui constitue la base d'une taxation différée moyenne de 26,7%. L'impact net positif, part du groupe, de IAS41, s'élève à KUSD 14 212, et est significativement plus élevé que les KUSD 5 530 de l'année dernière suite principalement à l'augmentation des prix de vente à long terme, à la croissance en maturité des jeunes plantations, et aux perspectives d'avenir pour le caoutchouc.

Le résultat IFRS net, part du groupe, ajustements IAS41 inclus, s'élève à KUSD 84 843 et est de 41,0% supérieur à celui de l'année passée.

1.5 CASH FLOW CONSOLIDÉ

Cash flow consolidé		
En K USD (résumé)	31/12/2010	31/12/2009
Cash flow opérationnel	112 152	85 290
Modification du fonds de roulement net	-16 906	-2 464
Impôt sur le revenu payé	-17 542	-18 426
Cash flow opérationnel après impôts	77 704	64 400
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-37 842	-30 847
Investissements actifs financiers	-8 335	0
Cash flow opérationnel disponible	31 527	33 553
Vente d'actifs	2 395	1 040
Cash flow disponible	33 922	34 593

En USD par action	31/12/2010	31/12/2009
Nombre moyen pondéré d'actions	8 951 740	8 951 740
Résultat opérationnel de base	13,21	9,24
Résultat net de base/Dilué *	9,48	6,72
Cash flow opérationnel disponible	3,52	3,75

* Tous les warrants ont été exercés

Le cash flow opérationnel a augmenté de 31,5% par rapport à l'an dernier. Des prix de vente sensiblement meilleurs et une hausse des créances sur les livraisons de fin d'année ont un impact sur le fonds de roulement et les impôts payés sont en ligne avec les bénéfices réalisés les années précédentes.

Le poste « investissements » comprend principalement, outre les investissements de remplacement, les coûts jusqu'à maturité des replantations et des extensions des superficies de palmier à huile et de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Indonésie, et l'amélioration de la logistique et de l'infrastructure des plantations. Les conditions météorologiques ont quelque peu retardé les programmes de nouvelles plantations. Les superficies du groupe ont augmenté cette année de 1 489 hectares de palmier.

Les investissements en immobilisations financières se rapportent exclusivement à l'acquisition complémentaire de 6,8% dans la société des plantations d'Agro Muko en Indonésie. La vente des actifs résiduels au Brésil pour 1 547 KUSD est la principale composante des flux de trésorerie provenant de ventes d'actifs.

Le cash flow disponible de KUSD 33 922 a été affecté au renforcement de la trésorerie nette après paiement d'un dividende de KUSD 13 252 aux actionnaires.

1.6 BILAN CONSOLIDE

Bilan consolidé		
En K USD (résumé)	31/12/2010	31/12/2009
Actifs biologiques (après amortissements)	92 572	82 800
Réévaluation	145 122	120 334
Actifs biologiques (IAS41)	237 694	203 134
Autres actifs immobilisés	117 842	103 869
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	2 113	1 685
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	39 641	23 967
Trésorerie nette	56 484	36 108
Total des actifs nets	453 774	368 743
Fonds propres, part du Groupe	368 549	296 918
Intérêts minoritaires	27 240	21 611
Provisions et impôts différés	57 985	50 214
Total des passifs nets	453 774	368 743

L'expansion continue des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et une augmentation de la « juste valeur » des plantations de palmiers à huile, d'hévéas et de thé existantes ont augmenté les valeurs des actifs biologiques à USD 237,7 millions.

La hausse des autres actifs comprend, en plus des investissements de remplacement habituels, les frais de compensation supplémentaires pour l'extension au nord Sumatra et l'augmentation de la valeur investie dans les activités d'assurance suite aux résultats non distribués de l'exercice.

Les actifs nets destinés à la vente comprennent exclusivement la valeur de réalisation probable du projet CSM en Indonésie, et les actifs brésiliens mentionnés aux bilans de décembre 2009 ont été réalisés depuis.

L'augmentation de l'actif circulant pour KUSD 15 674 résulte de la vigueur des prix du marché qui influent sur la valeur des stocks et sur les comptes clients débiteurs, en attente de paiement, des dernières expéditions de fin d'année.

1.7 DIVIDENDES

Le Conseil d'Administration propose un dividende brut de EUR 1,50 par action payable le mercredi 6 juillet 2011, soit une augmentation de 36,4% par rapport à l'an dernier et un « pay-out ratio » identique à celui de l'année passée de 25,1% sur le bénéfice net, part du groupe, avant IAS41.

1.8 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Des pourparlers sont en cours avec des acheteurs potentiels pour le projet CSM qui n'est plus conforme à la stratégie du groupe en matière de développement durable. Nous espérons que ces négociations aboutissent dans la première moitié de l'année.

1.9 PERSPECTIVES

Les volumes actuels de production d'huile de palme sont à nouveau en ligne avec les attentes malgré un certain retard dans quelques plantations du nord Sumatra dû à la sécheresse du début de l'année dernière. Les volumes à Agro Muko dans la province de Bengkulu et les productions d'Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée sont en augmentation.

Les productions de caoutchouc et de thé sont similaires aux bons volumes de l'année dernière.

A l'heure actuelle, 45% de la production annuelle estimée d'huile de palme sont déjà vendus à des prix moyens qui dépassent USD 1 100 CIF Rotterdam. De même, 39% des productions de caoutchouc et 32% de la production de thé sont vendues à des prix nettement plus élevés que l'an dernier. Par conséquent, on peut considérer qu'une partie importante des revenus attendus pour 2011 sont déjà engrangés.

Indépendamment des prix élevés, nous estimons que le marché se maintiendra à court terme grâce à une demande toujours vigoureuse soutenue par une pénurie d'approvisionnement. Ce n'est que si le marché reçoit le signal clair que de meilleures récoltes reconstitueront les stocks qu'une baisse des prix élevés actuels pourrait avoir lieu. Si les prix du pétrole brut Brent dépassent le niveau d'USD 100 le baril, toute réduction des prix pourrait alors être considérée comme une opportunité d'achat pour les utilisateurs du secteur de l'énergie.

Depuis 2011, la pénurie d'offre a poussé les prix du caoutchouc naturel au delà d'USD 6 le kilo. Nous ne prévoyons pas de changement à court terme compte tenu de l'arrivée de la période d'hivernage (période de défoliation accompagnée d'une réduction de production).

La perspective que la saison des pluies dont le Kenya a tant besoin, qui débute en mars, ne suffise pas à compenser les trois derniers mois extrêmement secs, nous permet de croire que les prix du marché du thé se maintiendront à moyen terme au delà des USD 3 000 la tonne.

Le chiffre d'affaires déjà réalisé et le maintien de prix élevés pour l'huile de palme, le caoutchouc et le thé dans les prochains mois, nous permettent de penser que nous nous dirigeons vers une nouvelle année de profits élevés pour le groupe SIPEF.

Grâce à sa trésorerie disponible, SIPEF est dans une position idéale pour poursuivre nos projets d'expansion au nord Sumatra et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, pour acquérir un intérêt plus important dans ses activités existantes et saisir de nouvelles opportunités d'investissement durable dans l'agro-industrie en Extrême-Orient.

AGENDA 2011

28 avril 2011	Rapport intermédiaire Q1
30 avril 2011	Rapport annuel disponible au site web www.sipef.com
8 juin 2011	Assemblée générale annuelle
6 juillet 2011	Paiement du dividende
18 août 2011	Publication des résultats semestriels
27 octobre 2011	Rapport intermédiaire Q3

2. ETATS FINANCIERS RESUMES

2.1. ETATS FINANCIERS RESUMES DU GROUPE SIPEF

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

3. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Le commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans ce communiqué.

Suite à l'incertitude inhérente associée à l'évaluation de la juste valeur des actifs biologiques due principalement à la volatilité des prix de marché de la production agricole et l'absence de marché liquide, le commissaire attire toutefois l'attention du lecteur sur le fait que la valeur comptable de ces actifs biologiques pourrait être différente de leur valeur de réalisation.

Deloitte Reviseurs d'Entreprises - représentée par Philip Maeyaert.

Schoten, le 24 février 2011.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, Administrateur délégué (mobile: +32/478.92.92.82)

* Johan Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

Fax : 0032/3.646.57.05

mail to : finance@sipef.com

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

SA SIPEF NV 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.



Etat de la situation financière consolidé

ANNEXE 1

En KUSD

	31/12/2010	31/12/2009
Actifs non-courants	355 565	307 853
Immobilisations incorporelles	20 251	15 018
Actifs biologiques	237 694	203 134
Immobilisations corporelles	83 815	74 981
Immeubles de placement	3	3
Actifs financiers	13 628	12 191
Participations dans des entreprises associées	9 559	7 881
Autres participations	0	0
Autres actifs financiers	4 039	4 310
Créances > 1 an	174	2 526
Autres créances	145	1 820
Actifs d'impôt différé	29	706
Actifs courants	144 991	115 886
Stocks	29 846	24 360
Créances commerciales et autres créances	45 872	36 077
Créances commerciales	26 439	18 674
Autres créances	19 433	17 403
Investissements	15 582	10 315
Instruments financiers et placements	15 582	10 315
Instruments financiers dérivés	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 025	42 122
Autres actifs courants	2 085	936
Actifs non courants détenus en vue de la vente	2 581	2 070
Total des actifs	500 556	423 739
Total capitaux propres	395 789	318 529
Capitaux propres du groupe	368 549	296 918
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Reserves	316 133	242 889
Écarts de conversion	-14 905	-13 292
Intérêts minoritaires	27 240	21 611
Passifs non-courants	60 614	59 911
Provisions > 1 an	47 623	41 709
Provisions	115	177
Passifs d'impôt différé	47 508	41 532
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	144
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	2 600	8 847
Obligations en matière de pensions	10 391	9 211
Passifs courants	44 153	45 299
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	33 177	31 947
Dettes commerciales	9 195	9 525
Acomptes reçus	286	314
Autres dettes	8 422	12 136
Impôts sur le résultat	15 274	9 972
Passifs financiers < 1 an	5 691	8 290
Partie à court terme des dettes > 1 an	5 200	5 645
Dettes financières	323	1 837
Instruments financiers dérivés	168	798
Autres passifs courants	4 817	4 667
Passifs liés aux actifs non courant détenus en vue de la vente	468	405
Total des capitaux propres et des passifs	500 556	423 739



Compte de résultats consolidé

ANNEXE 2

	31/12/2010			31/12/2009		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
En KUSD						
Chiffre d'affaires	279 400		279 400	237 829		237 829
Coût des ventes	-161 718	3 442	-158 276	-148 134	2 762	-145 372
Bénéfice brut	117 682	3 442	121 124	89 695	2 762	92 457
Variation actifs biologiques		33 413	33 413	0	19 209	19 209
Coûts de plantation (nets)		-14 269	-14 269	0	-13 208	-13 208
Coûts commerciaux et administratifs	-10 758		-10 758	-17 814		-17 814
Autres produits/(charges) opérationnel(s)	-2 299		-2 299	2 027		2 027
Résultat opérationnel	95 625	22 586	118 211	73 906	8 763	82 671
Produits financiers	977		977	540		540
Charges financières	-1 131		-1 131	-1 530		-1 530
Différences de changes	440		440	881		881
Résultat financier	286		286	-109		-109
Bénéfice avant impôts	95 911	22 586	118 497	73 799	8 763	82 562
Charge d'impôts	-23 048	-6 041	-29 089	-16 133	-2 768	-18 901
Bénéfice après impôts	72 863	16 545	89 408	57 666	5 995	63 661
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2 587		2 587	913		913
- Assurances	2 587		2 587	913		913
Résultat des activités poursuivies	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0
Bénéfice de la période	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	4 819	2 333	7 152	3 935	465	4 400
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	70 631	14 212	84 843	54 644	5 530	60 174
Résultat par action						
Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			9.46			6.72
Activités poursuivies						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			9.46			6.72

USD

Etat du résultat consolidé global

Bénéfice de la période	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
Autres éléments du résultat global:						
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	- 628	0	- 628	364	0	364
- Ajustements de reclassification	- 785	0	- 785	- 362	0	- 362
- Réévaluation disponible à la vente	226	0	226	0	0	0
- Impôts sur le résultat liés aux autres éléments du résultat global	0	0	0	0	0	0
Autres éléments du résultat global de l'exercice	-1 187	0	-1 187	-28	0	-28
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	-1 187	0	-1 187	-28	0	-28
Résultat global de l'exercice	74 263	16 545	90 808	58 551	5 995	64 546
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	4 819	2 333	7 152	3 935	465	4 400
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	69 444	14 212	83 656	54 616	5 530	60 146



Tableau des flux de trésorerie consolidé

ANNEXE 3

En KUSD

Activités opérationnelles

Résultat avant impôts 118 497 82 562
 Résultat activités abandonnées avant impôts 0 0

Ajustements pour:

Amortissements 9 898 8 178
 Variation de provisions 998 889
 Impairment CSM -3 649
 Résultats de change non-réalisés 0 0
 Variation de juste valeur des actifs biologiques -19 144 -6 001
 Autres résultats sans incidence sur la trésorerie -830 -337
 Charges et produits financiers 155 989
 Moins-values sur créances 181 -175
 Moins-values sur participations 0 0
 Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles 98 69
 Résultat sur cessions d'actifs financiers -1 350 -884

Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement 112 152 85 290

Variation fonds de roulement -16 906 -2 464

Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement 95 246 82 826

Impôts payés -17 542 -18 426

Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts 77 704 64 400

Activités d'investissement

Acquisition d'immobilisations incorporelles -4 344 -2 705
 Acquisition d'actifs biologiques -14 541 -13 615
 Acquisition d'immobilisations corporelles -18 957 -14 527
 Acquisition d'immeubles de placement 0 0
 Acquisition d'actifs financiers -8 335 0
 Dividendes perçus d'entreprises associées 0 0
 Ventes d'immobilisations corporelles 848 797
 Ventes d'actifs financiers 1 547 243

Flux de trésorerie des activités d'investissement -43 782 -29 807

Flux de trésorerie disponible 33 922 34 593

Activités de financement

Transactions fonds propres avec des minoritaires 68 0
 Augmentation(diminution) d'emprunts à long terme -6 692 -5 784
 Augmentation(diminution) dettes financières à court terme -1 514 698
 Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice -11 670 -10 367
 Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires -1 582 -1 463
 Charges et produits financiers -354 -1 146

Flux de trésorerie des activités de financement -21 744 -18 062

Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie 12 178 16 531

Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice) 52 437 35 903
 Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie -8 3
 Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice) 64 607 52 437



État consolidé des variations des capitaux propres

ANNEXE 4

	Capital social SA SIPEF NV	Primes d'émission SA SIPEF NV	Bénéfices non répartis	Écarts de conversion	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
En KUSD							
1er janvier 2010	45 819	21 502	242 890	-13 292	296 919	21 611	318 530
Résultat global			80 069	- 705	84 284	7 152	91 436
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-11 826		-11 826		-11 826
Émissions des actions							
Autres						-1 523	-1 523
31 décembre 2010	45 819	21 502	316 133	-14 677	369 377	27 240	386 617
1er janvier 2009	45 819	21 502	193 083	-13 264	247 140	18 796	265 936
Résultat global			60 174	- 28	60 146	4 400	64 546
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-10 367		-10 367		-10 367
Émissions des actions					0		0
Autres					0	-1 585	-1 585
31 décembre 2009	45 819	21 502	242 890	-13 282	296 919	21 611	318 530

JABELMALUX
Société Anonyme
412F, route d'Esch
L-2086 Luxembourg



Communiqué de presse
Information réglementée

RESULTATS DU GROUPE JABELMALUX

31 DECEMBRE 2010 (non encore audité)

- La combinaison entre la hausse des volumes de production (+4%) et celle des prix du marché a plus que doublé la contribution du caoutchouc dans le bénéfice brut;
- Dépréciation de KUSD 3 649 de nos actifs CSM au Nord-Sumatra;
- Sans tenir compte des ajustements IAS41, le bénéfice de la période s'élève à KUSD 960 comparé aux résultats de 2009 de KUSD 561;
- Le résultat IFRS net, part du groupe, s'élève à KUSD 7 657 comparé aux résultats de 2009 de KUSD 2 040;
- Poursuite des extensions de plantations de palmiers à huile et des rejeunissements en hévéas en Indonésie;
- Notre société fait l'objet d'une OPA volontaire lancée par l'actionnaire majoritaire SIPEF à EUR 2 250 par action sur laquelle le conseil d'administration du 28 février 2011 s'est prononcé favorablement.

1. RAPPORT DE GESTION

1.1. PRODUCTION DU GROUPE

Productions du groupe							
En tonnes	Propre	Tiers	Total 2010	B.I. 2010*	Propre	Tiers	Total 2009
Huile de Palme	1 684	0	1 684	1 601	1 299	0	372
Caoutchouc	3 095	0	3 095	2 940	2 261	0	1 545
Thé	3 097	11	3 108	2 953	3 121	0	1 487
							2 965

* Beneficial interest: part du Groupe

L'augmentation des volumes en huile de palme est à mettre au crédit des jeunes plantations UMW et TUM qui entrent maintenant en production.

La bonne tendance générale des productions de caoutchouc s'est quelque peu affaiblie en fin d'année suite à l'entrée des hévéas en hivernage (renouvellement du feuillage) qui réduit traditionnellement les productions au second semestre de l'année, et suite aux pluies de La Niña qui ont entravé la saignée, particulièrement au Nord-Sumatra. Néanmoins la production de nos propres plantations dépasse celle de l'an dernier de 36,9% suite à une amélioration constante de nos standards agronomiques.

La persistance d'une épaisse couverture nuageuse et donc d'un faible ensoleillement dans notre plantation de thé « high grown » à Java en Indonésie a ralenti la croissance des feuilles au quatrième trimestre, et l'amélioration des productions enregistrée en début d'année fut perdue.

1.2. MARCHES

Prix moyens du marché				
en USD/tonne*		2010	2009	
Huile de Palme	CIF Rotterdam	901		683
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	3 654		1 921
Thé	FOB origine	2 885		2 725

* World Commodity Price Data

La hausse des prix du marché des huiles végétales a commencé au second semestre de l'année. Auparavant, les prix étaient restés dans une fourchette étroite dans la mesure à de bonnes récoltes pouvaient répondre à une demande soutenue. L'équilibre fut brisé au second semestre par des perturbations météorologiques, l'offre ne pouvant dès lors plus répondre à la demande. A partir du mois d'août, les sécheresses en Russie et en Ukraine ont provoqué une forte hausse des prix amplifiée par une révision à la baisse en octobre de la récolte 2010 de soja aux Etats-Unis. Ensuite, quand la Niña a débuté au cours du dernier trimestre de l'année – avec pour conséquence une sécheresse en Argentine et des inondations en Malaisie – les prix ont flambé pour atteindre plus de 1 200 USD CIF Rotterdam.

Le marché du caoutchouc naturel est resté très stable dès le début de l'année. L'excellente performance du secteur automobile en Chine et la forte demande en provenance d'Inde ont stimulé les prix de vente. La demande a également tenu compte d'une baisse de la production de caoutchouc suite à de fortes pluies dans les principaux pays producteurs. Par conséquent, le prix du RSS3 a bénéficié d'une hausse constante pour atteindre US\$ 500 le kilo en fin d'année 2010.

Le marché du thé a commencé l'année avec une pénurie mondiale. Malgré une bonne récolte au Kenya, d'autres pays producteurs comme l'Inde et la Chine ont vu les disponibilités à l'exportation chuter en raison d'une demande intérieure croissante. Le prix des thés de bonne qualité est resté stable à USD 3 le kilo.

1.3. RESULTATS CONSOLIDES

Compte de résultats consolidé - non encore audité						
En KUSD	31/12/2010			31/12/2009		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	21 043	0	21 043	13 638	0	13 638
Coût des ventes	- 13 432	538	- 12 894	- 10 269	244	- 10 025
Bénéfice brut	7 611	538	8 149	3 369	244	3 613
Variation actifs biologiques	0	14 554	14 554	0	7 842	7 842
Coûts de plantation (nets)	0	- 5 642	- 5 642	0	- 5 982	- 5 982
Coûts commerciaux et administratifs	- 1 107	0	- 1 107	- 1 194	0	- 1 194
Autres produits/(charges) opérationn.	- 3 838	0	- 3 838	- 312	0	- 312
Résultat opérationnel	2 666	9 450	12 116	1 863	2 104	3 967
Produits financiers	139	0	139	165	0	165
Charges financières	- 778	0	- 778	- 1 198	0	- 1 198
Différences de changes	291	0	291	- 181	0	- 181
Résultat financier	- 348	0	- 348	- 1 214	0	- 1 214
Bénéfice avant impôts	2 318	9 450	11 768	649	2 104	2 753
Charge d'impôts	- 1 358	- 2 363	- 3 721	- 88	- 526	- 614
Bénéfice après impôts	960	7 087	8 047	561	1 578	2 139
Résultat des activités poursuivies	960	7 087	8 047	561	1 578	2 139
Bénéfice de la période	960	7 087	8 047	561	1 578	2 139
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	898	6 759	7 657	505	1 535	2 040

1.4. BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

Bénéfice brut consolidé (avant IAS41) - non encore audité				
En K USD (résumé)	31/12/2010		31/12/2009	
		%		%
Palme	- 2 359	-31,0	- 1 418	-42,1
Caoutchouc	6 839	89,9	1 725	51,2
Thé	3 131	41,1	3 062	90,9
	7 611	100,0	3 369	100,0

L'amélioration sensible des prix de vente pour nos trois produits principaux, l'huile de palme, le caoutchouc et le thé a engendré une augmentation du chiffre d'affaires de 54,3% par rapport à l'année dernière.

Compte tenu du renforcement de l'activité économique et de la vigueur des prix des produits agricoles, les coûts des deux principales composantes, carburant et engrais, ont à nouveau augmenté. L'appréciation des monnaies locales et l'inflation ont fait croître les coûts salariaux et donc les coûts de production libellés en US dollars.

En dépit de ces augmentations de coûts, le bénéfice brut a doublé. Il convient de noter la rentabilité croissante du caoutchouc dont la part relative dans le bénéfice brut a plus que doublé.

Les autres charges d'exploitation comprennent, une dépréciation de KUSD 3 649 sur la valeur de vente probable de la plantation CSM au Nord-Sumatra. La propriété CSM, d'un potentiel de 3 946 hectares à planter, ne satisfait plus à nos critères de durabilité basés sur le RSPO et nous souhaitons donc nous en séparer.

Sans tenir compte des ajustements IAS41, le bénéfice de la période s'élève à KUSD 960 comparé aux résultats de 2009 de KUSD 561.

L'adaptation IAS41 consiste à modifier la charge d'amortissement du coût des ventes par la variation de la « juste valeur » des actifs biologiques entre fin 2009 et fin 2010, diminué des coûts de plantation et de leurs charges fiscales. La variation brute des actifs biologiques s'élevait à KUSD 14 554 et provient principalement du développement de nos plantations de palmiers à huile à UMW en Indonésie, de la maturité croissante des jeunes superficies et de l'augmentation sur le long terme des prix moyens de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé. Les coûts de plantation de KUSD 5 642 ont réduit l'impact net avant taxes à KUSD 9 450, ce qui constitue la base d'une taxation différée moyenne de 25%. L'impact net positif, part du groupe, de IAS41, s'élève à KUSD 6 759, et est significativement plus élevé que les KUSD 1 535 de l'année dernière suite principalement à l'augmentation des prix de vente à long terme, à la croissance en maturité des jeunes plantations.

Le résultat IFRS net, part du groupe, ajustements IAS41 inclus, s'élève à KUSD 7 657 comparé au résultat de 2009 de KUSD 2 040.

1.5. CASH FLOW CONSOLIDE

Cash flow consolidé - non encore audité		
En K USD (résumé)	31/12/2010	31/12/2009
Cash flow opérationnel	8 521	3 420
Modification du fonds de roulement net - groupe SIPEF	5 189	8 536
Modification du fonds de roulement net - autres	135	1 823
Impôt sur le revenu payé	- 1 313	- 2 173
Cash flow opérationnel après impôts	12 532	11 606
Investissements actifs corporelles et incorporelles	- 10 985	- 11 034
Investissements actifs financiers	0	0
Cash flow opérationnel disponible	1 547	572
Vente d'actifs	303	501
Cash flow disponible	1 850	1 073

<i>En USD par action</i>	31/12/2010	31/12/2009
Nombre moyen pondéré d'actions	27 280	27 280
Résultat opérationnel de base	444,13	145,42
Résultat net de base/Dilué *	280,68	74,78
Cash flow opérationnel disponible	56,71	20,97

* Pas de warrants émis

La modification du fonds de roulement net vient principalement du financement par le groupe SIPEF du développement des surfaces plantées chez UMW/TUM.

Les investissements représentent principalement, en plus des investissements de remplacement, les coûts d'extension ou de nouveaux développements de superficies en palmier à huile en Indonésie.

1.6. BILAN CONSOLIDE

Bilan consolidé - non encore audité		
<i>En K USD (résumé)</i>	31/12/2010	31/12/2009
Actifs biologiques (après amortissements)	25 481	22 501
Réévaluation	22 153	12 766
Actifs biologiques (IAS41)	47 634	35 267
Autres actifs immobilisés	25 905	25 271
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	2 113	0
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	349	1 618
Trésorerie nette	2 490	1 235
Total des actifs nets	78 491	63 391
Fonds propres, part du groupe	26 336	18 679
Intérêts minoritaires	1 436	1 002
Provisions et impôts différés	5 294	3 475
Financement groupe SIPEF	45 425	40 236
Total des passifs nets	78 491	63 392

Un développement constant en Indonésie et une « juste valeur » croissante des plantations de palmiers à huile, caoutchouc et thé suite à la moyenne plus élevée des prix à long terme des matières premières, ont augmenté la valeur des actifs biologiques à USD 48 millions comparé à USD 35 millions à la fin de l'année passée.

Les actifs nets non courants détenus en vue de la vente se limitent exclusivement à la valeur de réalisation probable du projet CSM en Indonésie.

1.7. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

1.7.1. Vente potentielle de CSM

Des pourparlers sont en cours avec des acheteurs potentiels pour le projet CSM qui n'est plus conforme à la stratégie du groupe en matière de développement durable. Nous espérons que ces négociations aboutissent dans la première moitié de l'année.

1.7.2. OPA volontaire sur les actions de Jabelmalux S.A.

Le conseil d'administration de SIPEF, société de droit belge cotée sur NYSE Euronext Brussels, a décidé en date du 23 février 2011 de lancer une OPA sur les actions de Jabelmalux S.A.

Cette OPA qui sera lancée au plus tard le 30 juin 2011 porte sur les 6 166 actions (représentant 22,6% du capital) Jabelmalux S.A. non encore détenues par SIPEF.

Le prix proposé par action Jabelmalux S.A. s'élève à EUR 2 250 par action.

A l'échéance de l'OPA, SIPEF demandera à Jabelmalux S.A. de se retirer de la cote officielle du fait de la faible liquidité des actions.

Une note d'information reprenant les conditions et modalités de l'OPA sera mise à la disposition des actionnaires de Jabelmalux S.A. au plus tard le jour de l'ouverture de l'OPA.

Cette OPA volontaire n'est pas soumise à la législation luxembourgeoise applicable en matière d'offre publique d'acquisition transposant la directive européenne en la matière.

Le conseil d'administration de Jabelmalux S.A. du 28 février 2011 s'est prononcé en faveur de cette offre.

1.8. PERSPECTIVES

Les productions de caoutchouc et de thé sont similaires aux bons volumes de l'année dernière.

Depuis 2011, la pénurie d'offre a poussé les prix du caoutchouc naturel au delà d'USD 6 le kilo. Nous ne prévoyons pas de changement à court terme compte tenu de l'arrivée de la période d'hivernage (période de défoliation accompagnée d'une réduction de production).

La perspective que la saison des pluies dont le Kenya a tant besoin, qui débute en mars, ne suffise pas à compenser les trois derniers mois extrêmement secs, nous permet de croire que les prix du marché du thé se maintiendront à moyen terme au delà des USD 3 000 la tonne.

Les extensions à UMW/TUM se poursuivront pendant 2011 avec l'aide financière du groupe SIPEF, qui prend le financement de ce projet entièrement en charge.

Le chiffre d'affaires déjà réalisé et le maintien de prix élevés pour le caoutchouc et le thé dans les prochains mois, nous permettent de penser que nous nous dirigeons vers une nouvelle année de résultats satisfaisants pour le groupe Jabelmalux.

2. ETATS FINANCIERS RESUMES

2.1. ETATS FINANCIERS RESUMES DU GROUPE JABELMALUX

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

Le 2 mars 2011.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, Administrateur (mobile: +32/478.92.92.82)

* Johan Nellis, Administrateur

mail to : info@jabelmalux.com

JABELMALUX SA est une société agro-industrielle cotée sur la bourse de Luxembourg.
La société détient essentiellement des participations majoritaires dans des entreprises tropicales. Le groupe produit plusieurs matières premières de base, principalement du caoutchouc et du thé et fait des extensions en palmier à huile.

Etat de la situation financière consolidé

ANNEXE 1

En KUSD	31/12/2010	31/12/2009
Actifs non-courants	73 539	60 727
Immobilisations incorporelles	15 791	14 057
Actifs biologiques	47 634	35 268
Immobilisations corporelles	10 114	11 214
Immeubles de placement	0	0
Actifs financiers	0	0
Participations dans des entreprises associées	0	0
Autres participations	0	0
Autres actifs financiers	0	0
Créances > 1 an	0	188
Autres créances	0	0
Actifs d'impôt différé	0	188
Actifs courants	24 541	13 440
Stocks	2 709	3 175
Créances commerciales et autres créances	16 653	9 012
Créances commerciales	1 879	1 472
Autres créances	14 774	7 540
Investissements	0	0
Instruments financiers et placements	0	0
Instruments financiers dérivés	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 490	1 235
Autres actifs courants	8	18
Actifs non courants détenus en vue de la vente	2 681	0
Total des actifs	98 080	74 167
Total capitaux propres	27 772	19 681
Capitaux propres du groupe	26 336	18 679
Capital souscrit	898	898
Primes d'émission	0	0
Réserves de couverture	0	0
Réserves	26 908	19 251
Ecart de conversion	- 1 470	- 1 470
Intérêts minoritaires	1 436	1 002
Passifs non-courants	5 294	3 863
Provisions > 1 an	1 855	710
Provisions	0	0
Passifs d'impôt différé	1 855	710
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	3 439	2 953
Passifs courants	65 014	50 823
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	64 024	50 433
Dettes commerciales	1 217	1 324
Acomptes reçus	0	0
Autres dettes	62 077	48 054
Impôts sur le résultat	730	55
Passifs financiers < 1 an	0	0
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0
Dettes financières	0	0
Instruments financiers dérivés	0	0
Autres passifs courants	422	390
Passifs liés aux actifs non courant détenus en vue de la vente	568	0
Total des capitaux propres et des passifs	98 080	74 167

Compte de résultats consolidé

ANNEXE 2

En KUSD	31/12/2010			31/12/2009		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	21 043		21 043	13 036		13 036
Coût des ventes	- 13 432	538	- 12 894	- 10 269	244	- 10 025
Bénéfice brut	7 611	538	8 149	2 766	244	3 010
Variation actifs biologiques	0	14 554	14 554	0	7 842	7 842
Coût de plantation (nets)	0	- 5 642	- 5 642	0	- 5 982	- 5 982
Coûts commerciaux et administratifs	- 1 197		- 1 197	- 1 104		- 1 104
Autres produits(charges) opérationnelles	- 2 525		- 2 525	- 312		- 312
Résultat opérationnel	2 089	9 450	11 539	1 350	2 104	3 454
Produits financiers	139		139	165		165
Charges financières	- 775		- 775	- 1 198		- 1 198
Différences de changes	291		291	- 181		- 181
Résultat financier	- 345	0	- 345	- 1 214	0	- 1 214
Bénéfice avant impôts	2 318	9 450	11 768	849	2 104	2 763
Charge d'impôts	- 1 268	- 2 383	- 3 651	- 88	- 526	- 614
Bénéfice après impôts	960	7 067	8 047	561	1 578	2 139
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0	0	0	0	0	0
- Assurances	0	0	0	0	0	0
Résultat des activités poursuivies	960	7 067	8 047	561	1 578	2 139
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0
Bénéfice de la période	960	7 067	8 047	561	1 578	2 139
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	62	328	390	56	43	99
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	898	6 739	7 657	505	1 535	2 040
Résultat par action						
Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			280,68			74,78
Activités poursuivies						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			280,68			74,78

USD

Etat du résultat consolidé global

Bénéfice de la période	960	7 067	8 047	561	1 578	2 139
Autres éléments du résultat global						
Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	0	0	0	0	0	0
- Ajustements de reclassification	0	0	0	0	0	0
- Réévaluation AFS	0	0	0	0	0	0
- Impôts sur le résultat liés aux autres éléments du résultat global	0	0	0	0	0	0
Autres éléments du résultat global de l'exercice	0	0	0	0	0	0
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	0	0	0	0	0	0
Résultat global de l'exercice	960	7 067	8 047	561	1 578	2 139
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	62	328	390	56	43	99
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	898	6 739	7 657	505	1 535	2 040

Tableau des flux de trésorerie consolidé

ANNEXE 3

En KUSD	31/12/2010	31/12/2009
Activités opérationnelles		
Résultat avant impôts	11 768	2 752
Résultat activités abandonnées avant impôts		0
Ajustements pour:		
Amortissements	966	778
Variation de provisions	499	545
Impairment CSM	3 649	0
Résultats de change non-réalisés	0	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	- 8 912	- 1 860
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	0	0
Intérêts perçus - payés	639	1 032
Moins-values sur créances	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	- 86	172
Résultat sur cessions d'actifs financiers	0	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	8 521	3 420
Variation fonds de roulement	5 324	10 359
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	13 845	13 779
Impôts payés	- 1 313	- 2 173
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	12 532	11 606
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 3 783	- 2 529
Acquisition d'actifs biologiques	- 5 749	- 6 334
Acquisition d'immobilisations corporelles	- 1 453	- 2 172
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Dividendes perçus d'entreprises associées	0	0
Ventes d'immobilisations corporelles	304	592
Ventes d'actifs financiers	0	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	- 10 681	- 10 533
Flux de trésorerie disponibles	1 851	1 073
Activités de financement		
Augmentation de capital	43	0
Augmentation/diminution d'emprunts à long terme	0	0
Augmentation/diminution dettes financières à court terme	0	0
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	0	0
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	0	0
Intérêts perçus - payés	- 639	- 1 032
Flux de trésorerie des activités de financement	- 596	- 1 032
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 255	41
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	1 235	1 195
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	2 490	1 236

État consolidé des variations des capitaux propres

ANNEXE 4

	Capital social	Primes d'émission	Bénéfices non répartis	Ecarts de conversion	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
En KUSD							
1er janvier 2010	898	0	19 252	- 1 470	18 880	1 002	19 882
Résultat global	0	0	7 657	0	7 657	390	8 047
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			0		0		0
Émissions des actions					0		0
Autres					0	43	43
31 décembre 2010	898	0	26 909	- 1 470	26 537	1 435	27 772
1er janvier 2009	898	0	17 212	- 1 470	16 640	903	17 543
Résultat global	0	0	2 040	0	2 040	99	2 139
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			0		0		0
Émissions des actions					0		0
Autres					0	0	0
31 décembre 2009	898	0	19 252	- 1 470	18 680	1 002	19 682



Communiqué de Presse
Information réglementée

**OFFRE PUBLIQUE D'ACQUISITION VOLONTAIRE SUR LES ACTIONS DE
JABELMALUX S.A.**

Le Conseil d'Administration de SIPEF, société de droit belge cotée sur NYSE Euronext Brussels, a décidé en date du 23 février 2011 de lancer une OPA sur les actions de Jabelmalux S.A.

Cette OPA qui sera lancée au plus tard le 30 juin 2011 porte sur les 6 166 actions (représentant 22,6% du capital) Jabelmalux S.A. non encore détenues par SIPEF.

Le prix proposé par action Jabelmalux S.A. s'élève à EUR 2 250 par action.

La société Jabelmalux S.A. est admise à la cote officielle de la Bourse de Luxembourg.

A l'échéance de l'OPA, SIPEF demandera à Jabelmalux S.A. de se retirer de la cote officielle du fait de la faible liquidité des actions.

Une note d'information reprenant les conditions et modalités de l'OPA sera mise à la disposition des actionnaires de Jabelmalux S.A. au plus tard le jour de l'ouverture de l'OPA.

Cette OPA volontaire n'est pas soumise à la législation luxembourgeoise applicable en matière d'offre publique d'acquisition transposant la directive européenne en la matière.

Schoten, le 26 février 2011.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, Administrateur délégué (mobile: +32/478.92.92.82)

* Johan Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

Fax : 0032/3.646.57.05

mail to : finance@sipef.com

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

SA SIPEF NV 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.

OFFRANT

S.A. SIPEF N.V
Kasteel Calesberg
Calesbergdreef, 5
B-900 SCHOTEN

SOCIETE VISEE

Jabelmalux S.A.
412 F, route d'Esch
L-2086 Luxembourg

REVISEUR D'ENTREPRISES DE JABELMALUX

Deloitte S.A.
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

REVISEUR D'ENTREPRISES DE SIPEF

Deloitte Réviseur d'entreprises
Berkeniaan, 8b
B-1831 Diegem

AGENT DE COTATION

KBL European Private Bankers S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 Luxembourg

AGENT PRINCIPAL ET AGENT PAYEUR

Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg