

Jaarverslag
20
10



KERNCIJFERS

		2010	2009	2008	2007 Aangepast	2006 Aangepast
Activiteiten						
Totale eigen productie van de geconsolideerde ondernemingen (in ton)	palmolie	192 156	196 368	169 514	171 167	167 756
	rubber	9 608	8 633	9 026	10 033	9 553
	thee	3 097	3 121	6 600	6 237	5 494
	bananen	20 639	20 575	11 046	10 456	11 159
Gemiddelde wereldmarktprijzen (USD/ton)	palmolie	901	683	949	780	478
	rubber	3 654	1 921	2 619	2 290	2 101
	thee	2 885	2 725	2 420	2 036	1 872
	bananen	1 002	1 145	1 188	1 037	897
Resultaten (in KUSD)						
Omzet		279 400	237 829	279 402	207 292	162 861
Brutowinst - voor IAS41		117 682	89 695	92 228	76 797	40 774
Bedrijfsresultaat - voor IAS41		95 625	73 908	74 066	61 656	30 239
Aandeel van de groep in het resultaat		84 843	60 174	58 765	47 289	21 766
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen		77 704	64 400	62 293	63 781	27 468
Vrije kasstroom		33 922	34 593	35 809	33 249	- 4 208
Balans (in KUSD)						
Operationele vaste activa (1)		321 512	278 118	254 621	230 089	199 060
Eigen vermogen deel groep		368 549	296 918	247 140	199 420	153 455
Netto financiële activa (+) / verplichtingen (-)		56 484	36 108	14 453	- 8 280	- 35 214
Investerings in immateriële en operationele vaste activa (1)		37 842	30 847	36 134	31 523	17 381
Gegevens per aandeel (in USD)						
Aantal uitgegeven aandelen		8 951 740	8 951 740	8 951 740	8 951 740	8 828 880
Eigen vermogen		41,17	33,17	27,61	22,28	17,38
Gewone winst per aandeel		9,48	6,72	6,56	5,34	2,49
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen (2)		8,68	7,19	6,96	7,21	3,14
Vrije kasstroom (2)		3,79	3,86	4,00	3,76	-0,48
Brutodividend (in EUR)		1,50	1,10	0,80	0,80	0,40
Beursnoteringen (in EUR)						
Maximum		71,93	36,80	53,00	39,90	24,71
Minimum		36,80	18,00	16,80	22,50	16,22
Slotkoers 31/12		71,00	34,78	18,69	39,90	24,71
Beurskapitalisatie op 31/12 (in KEUR)		635 574	311 342	167 308	357 165	218 162

(1) Operationele vaste activa = biologische activa, materieel vaste activa en vastgoedbeleggingen

(2) Noemer 2010 = gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen (8 951 740 aandelen)

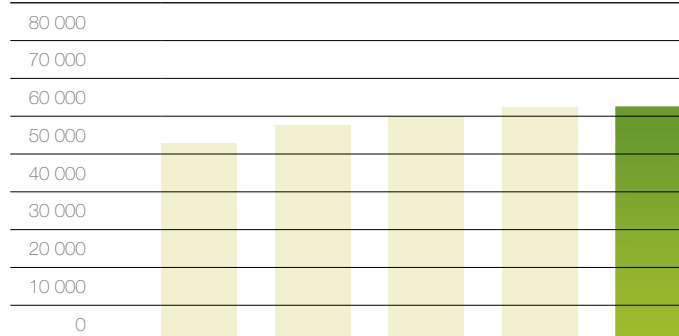
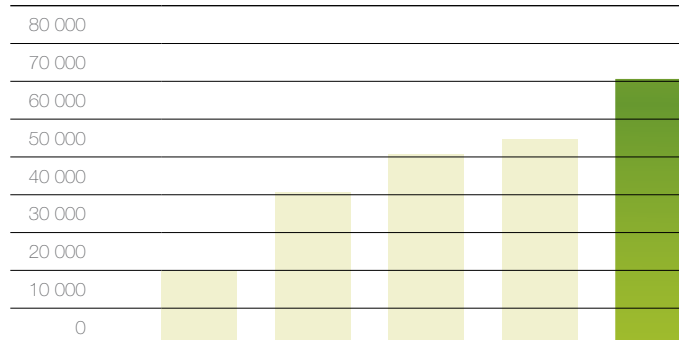
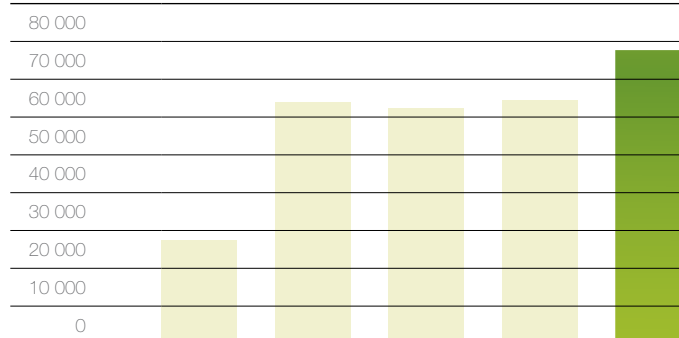
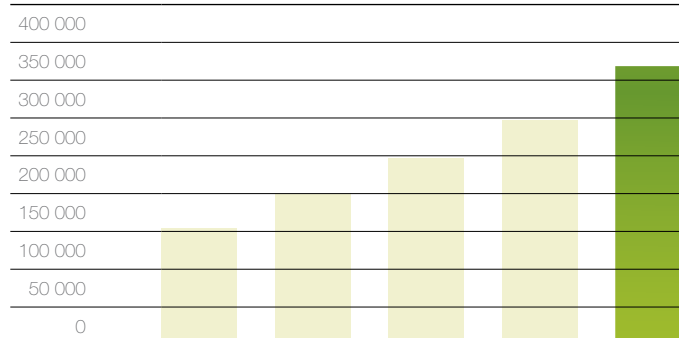
2006

2007

2008

2009

2010

1 Beplante oppervlakten (in hectaren)**2 Aandeel van de groep in het resultaat voor IAS41****3 Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen****4 Eigen vermogen deel groep**



S I P E F

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

BOEKJAAR 2010

Verslag van de Raad van Bestuur en van de Commissaris
Voorgelegd aan de 92ste Gewone Algemene Vergadering van 8 juni 2011

FINANCIËLE KALENDER

De periodieke en occasionele informatie met betrekking tot de vennootschap en tot de groep, wordt op de volgende wijze meegedeeld, voor beurstijd:

- het tussentijds verslag met de productiecijfers van het eerste kwartaal op 28 april 2011;
- de resultaten van het eerste semester op 18 augustus 2011;
- het tussentijds verslag met de productiecijfers van het derde kwartaal op 27 oktober 2011;
- en de resultaten van het boekjaar in februari 2012, samen met de commentaren over de activiteiten van de groep.
- overeenkomstig de geldende wettelijke voorschriften maakt elk belangrijk voorval dat een invloed kan hebben op het resultaat van de maatschappij en van de groep, het onderwerp uit van een afzonderlijk persbericht.

De volgende algemene vergadering zal plaatsvinden op 13 juni 2012 om 15 uur in Kasteel Calesberg, 2900 Schoten.

NUTTIGE ADRESSEN

Verantwoordelijken voor de financiële berichtgeving:

François Van Hoydonck
Johan Nelis
Tel 32/3/641.97.00
Fax 32/3/646.57.05
e-mail: finance@sipef.com

Maatschappelijke zetel:

Entrepotkaai 5
2000 Antwerpen

Kantoren:

Kasteel Calesberg
Calesbergdreef 5
2900 Schoten
Tel 32/3/641.97.00
Fax 32/3/646.57.05
e-mail: info@sipef.com
Rechtspersonenregister Antwerpen
B.T.W. BE-0404.491.285

www.sipef.com

INHOUD

Financiële kalender	2
Nuttige adressen	2
Inhoud	3
Markante feiten van de Sipef groep	4
Historiek	5
Belangrijkste activiteiten	5
Strategie van de onderneming	6
Bestuur, toezicht en dagelijkse leiding	7
Organogram	9
Boodschap van de voorzitter	11
Jaarverslag van de raad van bestuur	16
Corporate Governance verklaring	24
Activiteitenrapport per product	37
Activiteitenrapport per land	41
Producties van de groep	56
Beplante oppervlakten	57
Ouderdomsstructuur	59
Duurzaamheid	62
Financiële staten	71



MARKANTE FEITEN VAN DE SIPEF GROEP

Januari

Asco Continentale Verzekeringen NV verkoopt *Asco Life NV*.

Februari

B.D.M. NV verkoopt *Bruns ten Brink Assuradeuren BV*.

Maart

De *SIPEF*-groep verwerft een bijkomende deelneming van 6,82% in *PT Agro Muko*.

April

Certificering ISO 140001 en RSPO hernieuwd voor 1 jaar bij *Hargy Oil Palms Ltd* in Papoea-Nieuw-Guinea.

Mei

SIPEF verkoopt het resterende deel van de activiteiten in Brazilië.

Juni

De certificering volgens de 'RSPO Principles & Criteria' van de Perlabian- en Bukit Maradja-palmoliefabrieken en bijhorende plantages in Indonesië wordt bevestigd door de auditors BSI en RSPO.

Juli

Uitkering van een brutodividend van EUR 1,10.

Januari-december

Lichte daling van de palmolieproductie met 3,1% door weersinvloeden, maar belangrijke stijging van de gemiddelde prijzen.

De combinatie van stijgende rubbervolumes (+ 5%) en hogere marktprijzen, laat de bijdrage van rubber in de brutowinst meer dan verdubbelen.

Hogere verkoopprijzen voor al onze producten zorgen voor een stijging met 29,3% van de winst van de periode, aandeel van de groep voor IAS41.

Netto resultaat, na IAS41, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 84 843 en is 41,0% hoger dan de recordresultaten van 2009.

Netto kaspositie versterkt met KUSD 20 376 tot een bedrag van KUSD 56 484.

Voorstel tot uitbetaling van een brutodividend van EUR 1,50 per aandeel, een stijging van 36,4% tegenover vorig jaar.

Voortgezette oliepalm- en rubberexpansie in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

HISTORIEK

Société Internationale de Plantations et de Finance werd in 1919 opgericht, met als voornaamste doel de ontwikkeling en het beheer van plantageondernemingen in tropische en subtropische gebieden. In die tijd beschikte de vennootschap over twee “agentschappen”, één in Kuala Lumpur in Maleisië en één in Medan, in Indonesië.

Geleidelijk groeide de vennootschap uit tot een gediversifieerde agro-industriële groep met productie- en exportfaciliteiten in Azië, Oceanië, Afrika en Zuid-Amerika en met het beheer van grote plantages in de traditionele culturen zoals rubber, palmolie en thee.

Vanaf 1970 volgde ook de introductie van andere activiteiten, zoals bananen, ananassen, sierplanten, guaves en peper. De groep investeerde in de immobiëlssector in België en in de Verenigde Staten, maar die belangen werden ondertussen volledig afgebouwd.

Door onze traditionele activiteiten in grondstoffen en hun verschepping, hebben we ons ook toegelegd op de verzekeringsbranche, waar wij nu een uitgebreid gamma aan diensten aanbieden.

Het laatste decennium concentreert *SIPEF* zich in de agro-industrie uitsluitend op de productie van palmolie, rubber, thee en bananen in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust. Deze eigen producten verkoopt de groep over de hele wereld. *SA SIPEF NV* biedt derden ook management- en marketingdiensten aan.

Momenteel beslaan de plantages een beplante oppervlakte van 62 604 hectaren.

BELANGRIJKSTE ACTIVITEITEN

SA SIPEF NV is een Belgische agro-industriële onderneming, genoteerd op NYSE Euronext Brussel.

De vennootschap bezit voornamelijk meerderheidsparticipaties in tropische plantagebedrijven die zij beheert en uitbaat.

De groep is geografisch gediversifieerd en produceert verschillende basisgrondstoffen, waarvan de belangrijkste palmolie is.

De investeringen gebeuren meestal in recent geïndustrialiseerde landen.



STRATEGIE VAN DE ONDERNEMING

Beheer

SA SIPEF NV speelt een beslissende rol in het bestuur van de vennootschappen waarin zij een meerderheidsparticipatie bezit of die zij samen met andere partners controleert. Deze rol omvat een actieve deelname aan de raden van bestuur van deze filialen, alsook de opvolging van het management en van de uitbating van deze bedrijven. SA SIPEF NV streeft ernaar haar agronomische ervaring en haar beheerstechnieken aan het plaatselijk bestuur over te dragen.

Cliënteel

Alles wordt in het werk gesteld om aan de behoeften van onze klanten tegemoet te komen en hen goederen en diensten van kwaliteit op de gewenste tijd te leveren.

Personeel

Met het doel het beheer van de plantages te optimaliseren, wordt veel aandacht besteed aan de vorming van onze lokale medewerkers, zowel op landbouwkundig als op leidinggevend gebied. De politiek van de groep op landbouwkundig, technisch, milieu- en algemeen gebied wordt uiteengezet in handleidingen, met praktische richtlijnen om hieraan tegemoet te komen. Trainingssessies ondersteunen de correcte toepassing. Wij zien erop toe dat alle personeelsleden in een gezonde en veilige omgeving kunnen werken.

Omgeving

De groep erkent dat zij, naast de statutaire en commerciële verplichtingen, een verantwoordelijkheid draagt tegenover de gemeenschappen en de omgeving waarin zij werkt. Voor het behoud van de omgeving voert de groep een ecologisch en verantwoord landbouwbeleid, in overeenstemming met de principes en criteria van de 'Roundtable on Sustainable Palm Oil' (RSPO). Het gaat hierbij om een hele reeks van milieu- en sociale onderwerpen zoals transparantie, voldoen aan wettelijke normen, een goed landbouwbeleid, de duurzame ontwikkeling van de gronden en een aanhoudend streven naar perfectie.

Een apart hoofdstuk in het jaarverslag werd besteed aan duurzame landbouw en de aandacht die wij besteden aan de toepassing ervan.

“THE CONNECTION TO THE WORLD OF SUSTAINABLE TROPICAL AGRICULTURE”

BESTUUR, TOEZICHT EN DAGELIJKSE LEIDING

Raad van bestuur

Baron BRACHT	Voorzitter
François VAN HOYDONCK	Gedelegeerd Bestuurder
Baron BERTRAND	Bestuurder
Priscilla BRACHT	Bestuurder
Jacques DELEN	Bestuurder
Antoine FRILING	Bestuurder
Baron de GERLACHE de GOMERY	Bestuurder
Regnier HAEGELSTEEN	Bestuurder
Richard ROBINOW	Bestuurder

Commissaris

DELOITTE	
Bedrijfsrevisoren BV onder vorm van een CVBA, vertegenwoordigd door Philip MAEYAERT	Commissaris

Dagelijkse Leiding

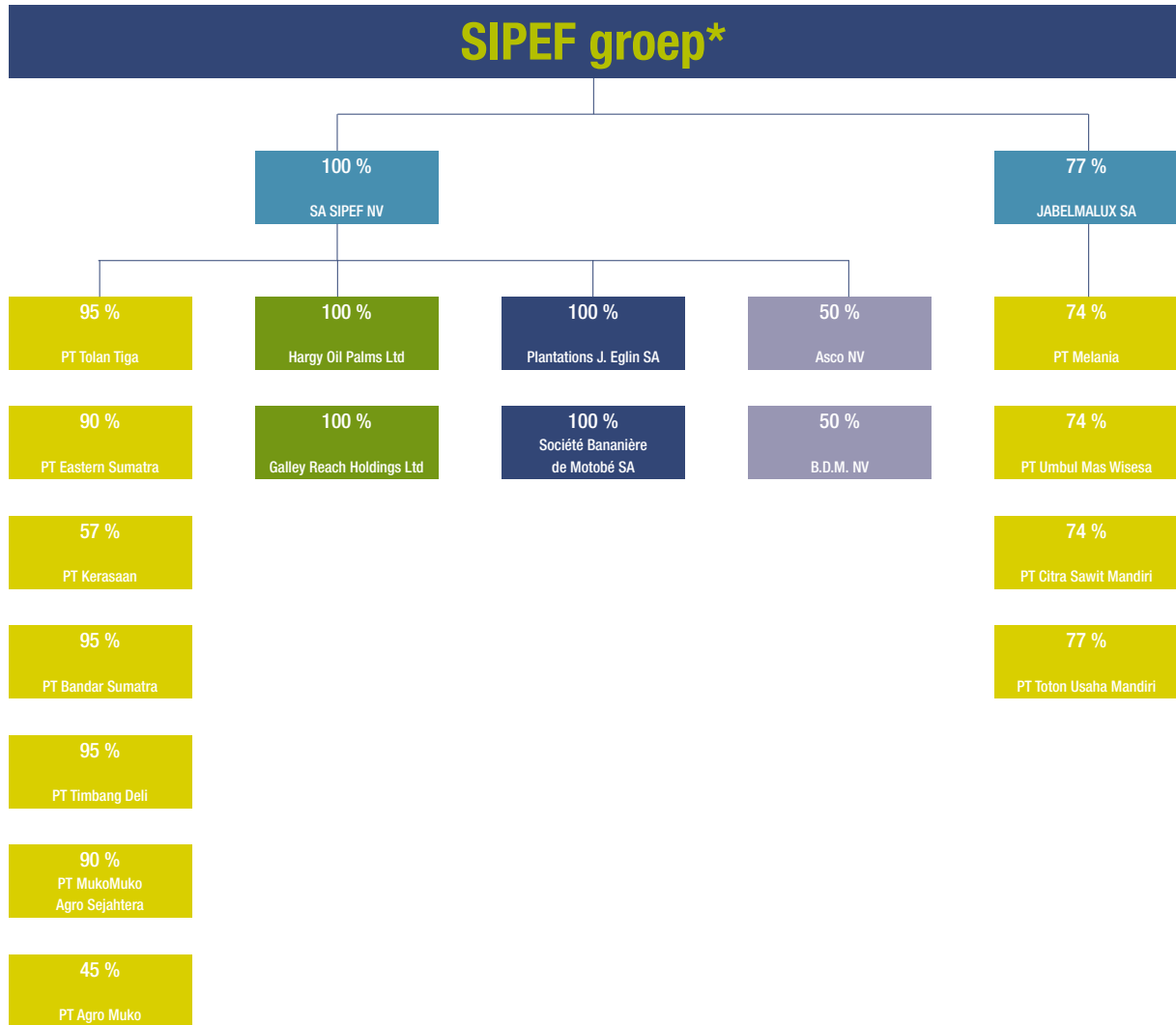
François VAN HOYDONCK	Gedelegeerd Bestuurder
Matthew T. ADAMS	External Visiting Agent
Didier CRUYSMANS	Directeur Estates Department
Thomas HILDENBRAND	Directeur Marketing Bananen en Bloemen
Johan NELIS	Chief Financial Officer
Paul NELLENS	Directeur Marketing Commodities





Jonge rubberaanplant
- Galley Reach Holdings Ltd (PNG)

ORGANOGRAM



* Belangen %





BOODSCHAP VAN DE VOORZITTER

Geachte dames en heren,

Het is mij een genoegen u ons jaarverslag voor te stellen, net als de geconsolideerde rekeningen van de groep en van de naamloze vennootschap, die zullen worden voorgelegd aan de 92ste algemene vergadering die gehouden wordt op 8 juni 2011.

2010 zal beschreven worden als een recordjaar in de historiek van SA SIPEF NV. Na uitzonderlijk hoge winsten in 2008 en 2009, zien we voor dit boekjaar opnieuw een geconsolideerd resultaat dat in belangrijke mate die van de vorige jaren overschrijdt en vooral gebaseerd is op sterke marktprijzen voor palmolie, rubber, thee en bananen, onze vier basisactiviteiten.

Indonesië kende een stabiele politieke omgeving en het land boekte door de groeiende interne markt een aanzienlijke vooruitgang op economisch vlak, wat zich vertaalde in een sterkere munt tegenover de Amerikaanse dollar. Door het vooruitzicht op belangrijke inkomsten van het toekomstige Liquid Natural Gas (LNG)-project was ook in Papoea-Nieuw-Guinea de politieke en economische omgeving stabiel, waardoor we ons op de bedrijfsactiviteiten konden concentreren.

Dat kan jammer genoeg niet worden gezegd van Ivoorkust. De presidentsverkiezingen van einde 2010, die in een serene sfeer verliepen, draaiden uit op een twist tussen twee 'winnaars', zodat het land politiek in een impasse leeft. Tot op heden heeft het bedrijfsleven hiervan nog niet veel schade ondervonden, maar de macro-economische maatregelen, uitgevaardigd door de internationale gemeenschap, dreigen toch onze exportactiviteiten van bananen en bloemen te bemoeilijken. Hierdoor zou de rentabiliteit van deze sector, die afhankelijk is van een goede logistieke opvolging, in 2011 in het gedrang kunnen komen.

De financiële crisis is in belangrijke mate voorbijgegaan aan deze landen en aan de markten voor palmolie en rubber in het bijzonder.

Goede oogsten van sojabonen in Zuid-Amerika en een sterke vraag vanwege de Aziatische markt ondersteunden de markt voor plantaardige oliën in de eerste jaarhelft van 2010. Vanaf het tweede semester waren de verstoorde weerspatronen in verschillende delen van de wereld de oorzaak van een grotere volatiliteit in het aanbod en stegen de prijzen. Die tendens heeft zich verder doorgezet in het nieuwe jaar en alhoewel er verwachtingen op een verbetering van het aanbod zijn, zal dit mogelijk pas in het tweede semester vertaald worden in een prijsdaling voor palmolie. Behoudens het dempende effect van de hoge exporttaks in Indonesië, kon de groep ten volle genieten van de recordprijzen en al een belangrijke hoeveelheid van de verwachte producties voor 2011 in de markt plaatsen.

Dat geldt trouwens ook voor palmpitolie, waar door een chronisch gebrek aan de aanbodzijde de prijzen explodeerden tot nooit geziene niveaus van boven de USD 2 000 per ton.

De weerselementen hebben ook het aanbod van natuurlijke rubber in 2010 aangetast. Door de stijgende behoeften in China en India werden de prijzen in twee jaar tijd naar het viervoudige gedreven. Door dezelfde oorzaken blijft ook in het nieuwe jaar deze stijgende tendens aanhouden. Op het ogenblik van dit schrijven werd voor natuurrubber het prijsniveau van USD 6 000 per ton FOB overschreden. Aangezien er quasi geen flexibiliteit in de aanbodzijde zit, kan enkel een daling van de vraag vanuit de bandensector op termijn de prijzen drukken.



BOODSCHAP VAN DE VOORZITTER

De inspanningen die in het verleden werden geleverd om een goede kwaliteitsthee te produceren in Cibuni in Indonesië, hebben hun vruchten afgeworpen, met gemiddelde verkoopprijzen boven de USD 3 per kg. Die tendens zet zich eveneens verder in 2011.

Onze verzekeringsactiviteiten werden grondig geherstructureerd met de verkoop van de levensverzekeringsmaatschappij en de Nederlandse dochteronderneming, het aanwerven van een nieuw commercieel team voor de marineverzekeringen en een herschikking van het management van de variasector. Deze bewegingen vertaalden zich nog niet onmiddellijk in de recurrente resultaten van *B.D.M. NV* en *ASCO NV* voor 2010, maar leggen wel de basis voor een gezonde toekomst van deze activiteit.

De uitzonderlijke weersomstandigheden hebben ook hun tijdelijke impact gehad op de expansieplannen van de *SIPEF*-groep, maar ondertussen kunnen we toch stellen dat het project *PT Umbul Mas Wisesa* quasi voltooid is in geplante hectaren. Ook in *Hargy Oil Palms Ltd* is de eerste aanplant gebeurd die moet leiden tot de verdubbeling van onze activiteiten in Papoea-Nieuw-Guinea. We voorzien 2 000 bijkomende hectaren in 2011. Zowel in Noord-Sumatra als in Papoea-Nieuw-Guinea wordt gestart met de bouw van nieuwe palmolie-extractiefabrieken. Veel aandacht gaat ook naar bijkomende huizen en verbetering van de kwaliteit van het transport in de plantages. Nadat alle procedures voor duurzame uitbreiding zijn gevolgd, kan vanaf het tweede trimester ook worden gestart met het project *MMAS* in de provincie Bengkulu, waarbij *SIPEF* zijn eigen arealen zal uitbreiden met 4 000 hectaren, in combinatie met de ontwikkeling van ongeveer dezelfde oppervlakte aan oliepalmplantages voor de omliggende gemeenschappen.

Alles samen betekent dit een aanzienlijk investeringsbudget. Net als de verwerving van de minderheidsbelangen van de Wereldbank en de Duitse Ontwikkelingsbank in *PT Agro Muko* begin 2010, past dit in de langetermijnplannen van de groep om geleidelijk uit te groeien naar een totaal van 100 000 geplante hectaren in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea in palmolie en rubber.

SIPEF blijft ook een voorbeeldfunctie uitoefenen voor duurzaam ondernemen in de tropische landbouwsector. Nadat eind 2010 de fabrieken van *PT Agro Muko* de audit voor RSPO-certificering ondergingen, kunnen we stellen dat elke ton palmolie die vandaag de fabrieken van *SIPEF* verlaat, voldoet aan de strenge duurzaamheidsvereisten opgelegd door de "Roundtable on Sustainable Palm Oil" (RSPO). Ook zijn de Indonesische fabrieken gecertificeerd volgens de Duitse standaard voor het gebruik van palmolie voor energiedoelinden. Deze toepassing heeft het voorbije jaar meer veld gewonnen, maar wordt door de hoge voedselprijzen ook steeds meer in vraag gesteld.

Wij wensen dan ook onze managementteams te feliciteren voor het bereiken en handhaven van deze standaarden, die garanderen dat het niveau van onze activiteiten, zowel op het sociale vlak als op het vlak van milieu en omgeving, voldoet aan de strengste eisen binnen de sector. Dat geldt zowel voor palmolie als voor de andere kernactiviteiten rubber, thee en bananen.

Sinds enige tijd werken wij ook via een aparte stichting aan het opzetten van een biodiversiteitsproject in de provincie Bengkulu. Wij hopen hiervoor spoedig al de licenties te krijgen van de Indonesische overheid om meer dan 12 000 hectaren oerwoud te kunnen beschermen tegen geleidelijke ontbossing.

In deze uitzonderlijke marktomstandigheden sloot SA SIPEF NV het boekjaar af met een winst van de periode, aandeel van de groep vóór IAS41 toepassingen, van KUSD 70 631, een stijging met 29% tegenover het recordresultaat van 2009. Inclusief de boekhoudkundige aanpassing van de reële waarden van onze plantages, bedragen de IFRS-resultaten voor het aandeel van de groep KUSD 84 843, een verhoging van 41% tegenover het vorige jaar.

Onze dank gaat dan ook uit naar al de medewerkers van de groep die zich, elk op hun domein, hebben ingezet opdat de groep dergelijke uitstekende resultaten kon realiseren. Het is anderzijds uiterst belangrijk voor het management en de medewerkers om in deze tijden van uitzonderlijke marktprijzen de focus te behouden op de kostenbeheersing en de efficiëntie en productiviteit van de productie-eenheden.

De cashflow versterkte verder de balans van de groep en de kaspositie wordt tijdelijk opgebouwd ter ondersteuning van de uitbreiding van de basisactiviteiten, gecombineerd met een gezonde dividendpolitiek. We bevestigen dan ook met genoegen dat onze raad van bestuur een dividend zal voorstellen van EUR 1,50 bruto, dat betaald zal worden in juli 2011.

Zonder vooruit te lopen op de feiten, maar rekening houdend met de al gerealiseerde verkopen van onze vier basisproducten, lijkt het erop dat wij opnieuw kunnen uitkijken naar een erg gunstig jaar, waarbij de uiteindelijke winst in belangrijke mate zal worden bepaald door de koersevolutie van de grondstoffenmarkten in de loop van het tweede semester van 2011.

De langetermijnperspectieven voor palmolie en rubber blijven zonder meer gunstig, met een sterke vraag vanuit het Verre Oosten door een groeiende middenklasse met stijgende koopkracht en anderzijds een aanbod dat steeds meer onderhevig is aan weersinvloeden en groeibeperkingen in beschikbaarheid van duurzame landbouwgronden.

23 februari 2011

Baron Bracht

Voorzitter





Kweektuin met oliepalmen
- PT Agro Muko (Indonesië)



JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Aan de gewone algemene vergadering van 8 juni 2011.

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer U verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap gedurende het afgelopen boekjaar en de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, afgesloten op 31 december 2010, ter goedkeuring voor te leggen.

Overeenkomstig het KB van 14 november 2007 (betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt), dient SA *SIPLEF NV* haar jaarlijks financieel verslag beschikbaar te stellen voor het publiek.

Dit verslag bevat het gecombineerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarverslag van de raad van bestuur, opgesteld overeenkomstig artikel 119, laatste lid van het Wetboek vennootschappen.

Het verslag bevat verder een verkorte versie van de enkelvoudige jaarrekening (pag. 128), opgesteld overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek vennootschappen, en de integrale versie van de geconsolideerde jaarrekening (pag. 71). De volledige enkelvoudige jaarrekening wordt overeenkomstig de artikelen 98 en 100 van het Wetboek vennootschappen, samen met het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris, neergelegd bij de Nationale Bank van België. Met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening heeft de commissaris een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven.

Het jaarverslag, de integrale versies van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening en de verslagen van de commissaris over voormelde jaarrekeningen, zijn beschikbaar op de website (www.sipef.com), maar ook kosteloos en op eenvoudig verzoek verkrijgbaar op het

volgend adres: Calesbergdreef 5 – 2900 Schoten, of per e-mail: info@sipef.com.

1. Enkelvoudige jaarrekening

1.1. Kapitaal en aandeelhouderschap

Tijdens het afgelopen boekjaar hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in het kapitaal van de vennootschap. Het onderschreven kapitaal bedraagt EUR 34 767 740,80 en wordt vertegenwoordigd door 8 951 740 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde en volledig volstort.

De geactualiseerde statuten van de onderneming, met inbegrip van informatie over de juridische vorm, het statutair doel, de kapitaalstructuur, het toegestane kapitaal en de soort van aandelen, zijn beschikbaar op de website (www.sipef.com).

De aandelenoptieplannen van 1999 en 2002 zijn volledig uitgeoefend en dus beëindigd. Er werden geen nieuwe plannen uitgegeven gedurende het boekjaar.

1.2. Activiteiten

Voor een overzicht van de voornaamste activiteiten van de *SIPLEF*-groep tijdens het boekjaar 2010, verwijzen wij naar de 'Boodschap van de Voorzitter' (pagina 11).

1.3. Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

1.3.1. Financiële toestand per 31 december 2010

De enkelvoudige jaarrekening van SA *SIPLEF NV* is opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudwetgeving. Het balanstotaal van de vennootschap per 31 december 2010 bedraagt KEUR 130 721 tegenover KEUR 115 986 het jaar voordien. De daling van de financiële vaste activa betreft voornamelijk een herclassificatie van een

intergroepsvordering op *Hargy Oil Palms Ltd* van lange termijn naar korte termijn. De stijging van de vlottende activa is, naast bovenvermelde verschuiving, te wijten aan een tijdelijke toename van de handelsvorderingen en een toename van de beschikbare kasreserves.

Het eigen vermogen van SA *SIFE* NV voor winstverdeling bedraagt KEUR 88 648, hetgeen overeenstemt met EUR 9,90 per aandeel.

De enkelvoudige resultaten van SA *SIFE* NV worden in belangrijke mate bepaald door dividenden en meer/ minwaarden. Aangezien niet alle deelnemingen van de groep rechtstreeks door SA *SIFE* NV worden aangehouden, is het geconsolideerde resultaat van de groep een juistere weerspiegeling van de onderliggende economische ontwikkeling. Het enkelvoudig resultaat van het boekjaar 2010 bedraagt KEUR 7 823, tegenover een winst van KEUR 2 561 vorig boekjaar.

1.3.2. Bestemming van het resultaat

De raad van bestuur stelt voor het resultaat (in KEUR) als volgt te bestemmen:

Overgedragen winst van het vorige boekjaar	25 782
Winst van het boekjaar	7 823
Totaal te bestemmen	33 605
Toevoeging aan de wettelijke reserves	0
Vergoeding van het kapitaal	13 428
Over te dragen winst	20 177

De raad van bestuur stelt voor een dividend uit te keren van EUR 1,50 bruto per aandeel. Na inhouding van de roerende voorheffing bedraagt het netto dividend EUR 1,125 per aandeel, of EUR 1,275 voor de coupons die worden aangeboden samen met een WPR-stripcoupon. Indien de gewone

algemene vergadering dit voorstel goedkeurt, zal het dividend vanaf 6 juli 2011 betaalbaar zijn.

1.4. Vooruitzichten

De resultaten van het lopende boekjaar zullen, zoals in het verleden, in belangrijke mate afhangen van de dividenden die vanuit de dochterondernemingen worden uitgekeerd.

1.5. Mededelingen

1.5.1. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2010 hebben er zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap merkbaar kunnen beïnvloeden.

1.5.2. Bijkomende vergoedingen commissaris

Overeenkomstig artikel 134, par. 2 en 4 Wetboek vennootschappen, delen wij U verder mee dat er buiten de normale vergoeding (zoals goedgekeurd door de algemene vergadering) geen bijkomende vergoeding werd betaald aan de commissaris. Er werd KEUR 30 betaald aan aanverwante bedrijven van de commissaris voor juridische, boekhoudkundige en fiscale adviezen.

1.5.3. Onderzoek en ontwikkeling

De vennootschap heeft geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling ondernomen.

1.5.4. Statutenwijziging

Tijdens het jaar 2010 werden er geen statutenwijzigingen doorgevoerd.



JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

1.5.5. Mededeling op grond van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen

Bij brief van 31 augustus 2010 hebben Nationale Investeringsmaatschappij NV (NIM), verbonden met Ackermans & van Haaren NV (AvH) en handelend in overleg met Baron Bracht, Cabra NV en GEDEI NV, via een kennisgeving gemeld dat zij samen 34,74% van de totale stemrechten van SA *SIPEF NV* bezitten.

1.5.6. Beschermingsconstructies

De buitengewone algemene vergadering heeft op 29 mei 2009 de machtiging aan de raad van bestuur toegekend om gedurende een periode van drie jaar aandelen van de vennootschap te verkrijgen of te vervreemden, wanneer dit noodzakelijk zou zijn om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden.

2. Geconsolideerde jaarrekening

2.1. Risico's en onzekerheden

De onderstaande tekst geeft de zakelijke risico's weer zoals geëvalueerd door het management en de raad van bestuur. Elk van deze risico's zou een aanzienlijke negatieve impact kunnen hebben op onze financiële situatie, bedrijfsresultaten of liquiditeit en zou kunnen leiden tot bijzondere waardeverminderingverliezen op activa. Er kunnen risico's zijn waarvan de *SIPEF*-groep nu vermoedt dat ze beperkt zijn, maar die uiteindelijk een aanzienlijk negatief effect kunnen hebben. Er kunnen ook bijkomende risico's zijn waarvan de groep zich niet bewust is.

Als voornaamste niet-ingedeekte bedrijfsrisico's worden geïdentificeerd:

- schommelingen in de marktprijzen van de basisproducten palmolie, rubber, thee en bananen;
- klimatologische omstandigheden;
- geopolitieke ontwikkelingen;
- expansierisico's.

De gerealiseerde omzet en marge zijn in belangrijke mate afhankelijk van de **schommelingen in de marktprijzen** van voornamelijk palmolie en palmpitolie. Een verandering van de palmolieprijs met USD 10 CIF per ton heeft een impact van ongeveer USD 1,2 miljoen per jaar op het resultaat na belasting.

De geproduceerde volumes en dus gerealiseerde omzet en marges, worden in zekere mate beïnvloed door **klimatologische omstandigheden** zoals neerslag, zonneschijn, temperatuur en vochtigheidsgraad.

Gezien het gros van de investeringen van de *SIPEF*-groep gevestigd is in landen in ontwikkeling (Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust), zijn de **geopolitieke ontwikkelingen** in deze regio's een extra aandachtspunt voor het management. Het recente verleden heeft aangetoond dat de eventuele onrusten in deze landen een beperkte invloed hebben op het nettoresultaat van de groep, behoudens de impact van macro-economische maatregelen.

Of de *SIPEF*-groep erin slaagt de beoogde bijkomende **expansie** te realiseren, hangt af van de verwerving van nieuwe concessieovereenkomsten voor agronomisch geschikte gronden die passen in de duurzaamheidspolitiek aan economisch verantwoorde voorwaarden. Indien de groep hier niet in slaagt, kunnen de groeiplannen onder druk komen te staan.

Naast deze belangrijke specifieke risico's wordt de groep geconfronteerd met meer algemene risico's zoals:

- valuta-, rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's, zoals besproken in het financiële deel van dit jaarverslag;
- risico's verbonden aan sociale acties;
- risico's verbonden aan informaticasystemen;
- risico's verbonden aan regelgeving;
- risico's verbonden aan rechtszaken;
- risico's verbonden aan interne controle;
- risico's verbonden aan fiscale controle;
- risico's verbonden aan milieu-aansprakelijkheid;
- ...

2.2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde rekeningen over het boekjaar 2010 worden opgesteld overeenkomstig "International Financial Reporting Standards" (IFRS).

Het geconsolideerde balanstotaal per 31 december 2010 bedraagt KUSD 500 556, een stijging met 18,13 % tegenover het balanstotaal van KUSD 423 739 eind 2009. De voornaamste verklaring voor deze toename ligt in de bijkomende investeringen in de plantages en installaties, gefinancierd door de liquide middelen gegenereerd tijdens het boekjaar. Het saldo van de liquide middelen werd aangewend voor de terugbetaling van financiële kortetermijnverplichtingen. De netto financiële positie van KUSD 36 108 eind 2009 werd verder versterkt tot een netto kaspositie van KUSD 56 484 eind 2010.

Het geconsolideerd eigen vermogen van de SIPEF-groep, aandeel van de groep voor winstverdeling, is toegenomen tot KUSD 368 549, wat overeenstemt met USD 41,17 per aandeel.

Dankzij de gestegen gemiddelde verkoopprijzen voor onze belangrijkste producten (palmolie en rubber), konden we ondanks lagere volumes, geproduceerd aan een hogere kostprijs, een winst noteren voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór IAS41 van KUSD 75 450. Dat is een stijging met 28,80 % tegenover vorig jaar.

De IAS41-herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten, inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen eind 2009 en eind december 2010, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto variatie biologische activa bedroeg KUSD 33 413 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding van onze oliepalmaresalen bij *PT UMMW* in Indonesië en de stijging van de langetermijngemiddelden van palmolie-, rubber- en theeprijzen. De beplantingskosten van KUSD 14 269 verminderden de netto impact vóór belastingen tot KUSD 22 586, basis voor een gemiddelde uitgestelde belastingsberekening van 26,75 %. De netto positieve IAS41-impact, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 14 212.

Het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep (IAS41-aanpassingen inbegrepen), bedraagt KUSD 84 843 en ligt 41,00 % boven het recordresultaat van verleden jaar.

2.3. Belangrijke gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar

De raad van bestuur heeft op 23 februari 2011 besloten om een vrijwillig openbaar overnamebod uit te brengen op de aandelen van *Jabelmalux SA*. Dit openbaar bod zal van start gaan op 15 maart 2011 en heeft betrekking op de 6 166 aandelen (22,6% van het kapitaal) die nog niet in het bezit zijn van *SA SIPEF NV*. De voorgestelde prijs per aandeel bedraagt EUR 2 250 per aandeel.



JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

2.4. Onderzoek en ontwikkeling

SA *SIPEF NV* en haar geconsolideerde ondernemingen hebben in 2010 geen activiteiten inzake onderzoek en ontwikkeling ondernomen.

2.5. Financiële instrumenten

Binnen de *SIPEF*-groep wordt beperkt gebruik gemaakt van financiële instrumenten voor risicobeheersing. Het gaat over financiële instrumenten die het effect van de stijging van de intrestvoeten zou milderen. De tegenpartijen van deze financiële instrumenten zijn uitsluitend Belgische gerenommeerde banken waarmee SA *SIPEF NV* een langetermijnrelatie heeft opgebouwd.

2.6. Vooruitzichten voor 2011

De huidige volumes van de palmplantages zijn globaal opnieuw in de lijn der verwachtingen, met een productieverlies in sommige plantages in Noord-Sumatra (een uitgesteld effect van de droogteperiode van begin vorig jaar). Daarentegen zijn er stijgende volumes in Agro Muko in de provincie Bengkulu en in *Hargy Oil Palms Ltd* in Papoea-Nieuw-Guinea.

De rubber- en theeproducties liggen zeer dicht bij de goede volumes van vorig jaar.

Op dit ogenblik is al 45 % van de verwachte jaarproductie van palmolie verkocht aan gemiddelde prijzen die het equivalent van USD 1 100 CIF Rotterdam overschrijden. Bovendien werd al 39 % van de rubbervolumes en 32 % van de theeproductie verkocht aan gevoelig hogere prijzen dan vorig jaar. Wij kunnen bijgevolg stellen dat al een belangrijk deel van de verwachte inkomsten voor 2011 ingedekt is.

Ongeacht de hoge prijzen, zien we toch een aanhoudend sterke vraag en verwachten we dus een aanbodstekort dat de markt op korte termijn verder zal ondersteunen. Alleen wanneer er duidelijke signalen zouden komen dat betere oogsten zullen leiden tot een heropbouw van de voorraden, zou een verzwakking van de huidige hoge prijsniveaus mogelijk zijn. Elke prijsdaling zal waarschijnlijk aangegrepen worden als een aankoopopportunity voor gebruikers uit de energiesector, als de ruwe olie Brent hoger dan 100 USD per barrel noteert.

Vanaf 2011 heeft het aanbodstekort de prijzen voor natuurlijke rubber boven het niveau van USD 6 per kg gedreven. Wij verwachten niet dat deze toestand op korte termijn zal versoepelen, aangezien wij nu beginnen aan de 'wintering'-periode (wanneer de bomen hun bladeren wisselen en de productie daalt). Voor de theemarkt vermoeden we dat de broodnodige regens in Kenia (vanaf maart) niet voldoende zullen zijn om de voorbije drie drogere maanden te compenseren. Daarom zijn we vrij overtuigd dat op middellange termijn de prijzen boven de USD 3 000 per ton zullen blijven.

De gerealiseerde verkopen, gecombineerd met de tekenen voor aanhoudend hoge marktprijzen voor palmolie, rubber en thee in de volgende maanden, laten ons besluiten dat wij opnieuw op weg zijn naar een jaar met hoge winstverwachtingen voor de *SIPEF*-groep.

Dankzij de beschikbare cashflows is *SIPEF* in een ideale positie om de uitbreidingsprogramma's verder te zetten in Noord-Sumatra en in Papoea-Nieuw-Guinea, om een groter belang in de bestaande activiteiten te verwerven en om nieuwe duurzame investeringsmogelijkheden in de agro-industrie in het Verre Oosten aan te grijpen.

2.7. Verklaring van de verantwoordelijken

De ondergetekenden verklaren dat bij hun weten:

- de geconsolideerde rekeningen van het boekjaar eindigend op 31 december 2010 werden opgesteld overeenkomstig IFRS (International Financial Reporting Standards) en een getrouw beeld geven van de geconsolideerde financiële positie en van de geconsolideerde resultaten van de *SIPEF*-groep en zijn in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen.
- het financiële verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijkste gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich gedurende het boekjaar 2010 hebben voorgedaan en het effect daarvan op de financiële positie, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de *SIPEF*-groep geconfronteerd wordt.

Namens de raad van bestuur, 23 februari 2011.

François Van Hoydonck

Gedelegeerd Bestuurder

Baron Bracht

Voorzitter







van links naar rechts:

Baron Bertrand

Priscilla Bracht

François Van Hoydonck

Jacques Delen

Richard Robinow

Antoine Friling

Baron Bracht

Baron de Gerlache de Gomery

Regnier Haegelsteen

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

SIPEF's Corporate Governance Charter is beschikbaar op het item 'Investor Relations' van de website www.sipef.com.

1. Algemeen

Op 23 november 2005 heeft de raad van bestuur van SA SIPEF NV het eerste corporate governance charter ('Charter') goedgekeurd. Het Charter werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code ('Code') die het 'Corporate Governance Committee' op 9 december 2004 had bekendgemaakt. Deze versie van het Charter was al in overeenstemming met verschillende Koninklijke Besluiten, genomen in uitvoering van de Europese regels inzake marktmisbruik.

SA SIPEF NV hanteert de Belgische Corporate Governance Code 2009 als huidige referentiecodel. Het corporate governance charter dat goedgekeurd is door de raad van bestuur van SA SIPEF NV is dan ook in de overeenstemming met deze Belgische Corporate Governance Code 2009.

Zoals bepaald in de Code, dient SA SIPEF NV in een hoofdstuk in haar jaarverslag ('Corporate Governance'-hoofdstuk) bijzondere aandacht te besteden aan feitelijke informatie omtrent corporate governance, aan eventuele wijzigingen in het corporate governance beleid en aan de relevante gebeurtenissen inzake corporate governance die tijdens het afgelopen jaar hebben plaatsgevonden. In het 'Corporate Governance'-hoofdstuk wordt verder nog uitleg gegeven over de afwijkingen op de aanbevelingen van de Code volgens het 'comply or explain'-principe tijdens het afgelopen boekjaar.

2. Raad van bestuur

2.1. Samenstelling

De raad van bestuur bestaat uit negen leden.

	<i>einde mandaat</i>
Baron Bracht, <i>voorzitter</i>	2014
François Van Hoydonck, <i>gedelegeerd bestuurder</i>	2011
Baron Bertrand, <i>bestuurder</i>	2012
Priscilla Bracht, <i>bestuurder</i>	2014
Jacques Delen, <i>bestuurder</i>	2012
Antoine Friling, <i>bestuurder</i>	2011
Baron de Gerlache de Gomery, <i>bestuurder</i>	2012
Regnier Haegelsteen, <i>bestuurder</i>	2011
Richard Robinow, <i>bestuurder</i>	2011

De raad van bestuur zal aan de gewone algemene vergadering van 8 juni 2011 voorstellen om het mandaat van François Van Hoydonck (als uitvoerend bestuurder) en Antoine Friling, Regnier Haegelsteen en Richard Robinow (als niet-uitvoerend bestuurder) te hernieuwen voor een periode van vier jaar vervallend op de algemene vergadering van 2015.

De raad van bestuur zal vermoedelijk ook aan de gewone algemene vergadering van 8 juni 2011 de benoeming voorstellen van een nieuwe onafhankelijke bestuurder.

2.2. Niet-uitvoerende en uitvoerende bestuurders

François Van Hoydonck is sinds 1 september 2007 gedelegeerd bestuurder en vertegenwoordigt geen referentieaandeelhouders.

De acht overige bestuurders zijn niet-uitvoerende bestuurders. De niet-onafhankelijke bestuurders Baron Bracht en Priscilla Bracht vertegenwoordigen de familie Bracht. Baron Bertrand en Jacques Delen vertegenwoordigen Ackermans & van Haaren. Ackermans & van Haaren, verbonden met de Nationale

Investeringsmaatschappij, hebben in onderling overleg met Baron Bracht, verbonden met Cabra NV en GEDEI NV, medegeedeeld dat zij meer dan 30% van de aandelen van SA SIPEF NV bezitten.

De bestuurders die buiten de groep bestuursmandaten in andere op de beurs genoteerde vennootschappen bekleden, zijn:

Baron Bertrand:

Ackermans & van Haaren, Atenor Group, Leasinvest Real Estate, Groupe Flo (FR) en Schroders (UK);

Baron de Gerlache de Gomery:

Floridienne, Leasinvest Real Estate en Texaf;

Jacques Delen:

Ackermans & van Haaren;

Regnier Haegelsteen:

Atenor Group en Etex Group;

Richard Robinow:

MP Evans (UK), REA (UK) en REA Vipingo Plantations Ltd (Kenya).

2.3. Onafhankelijke bestuurders

Baron de Gerlache de Gomery, Regnier Haegelsteen en Richard Robinow zetelen als onafhankelijke bestuurders. Zij beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria zoals deze waren vervat in enerzijds het oude artikel 524 van het Wetboek vennootschappen en beantwoorden ook aan alle onafhankelijkheidscriteria vermeld in 2.2.4 van het Charter van de vennootschap. Tot en met juni 2011 beantwoordt Regnier Haegelsteen ook aan de nieuwe onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526ter van het Wetboek vennootschappen. Baron de Gerlache de Gomery en Richard Robinow beantwoorden aan de criteria van artikel 526ter behalve aan 2°, daar hun mandaat een periode van twaalf jaar overschrijdt.

Indien de herbenoeming van Antoine Friling en de benoeming van de nader te bepalen nieuwe bestuurder door deze algemene vergadering worden goedgekeurd, zullen zij de taak van onafhankelijke bestuurders waarnemen. Beiden zullen beantwoorden aan alle onafhankelijkheidscriteria vervat in artikel 526ter W.Venn.

2.4. Activiteitenverslag

De raad van bestuur van SA SIPEF NV kwam vijfmaal samen in 2010. De gemiddelde aanwezigheid bedroeg 93%. De individuele aanwezigheidsgraad was als volgt:

Baron Bracht, <i>voorzitter</i>	5/5
François Van Hoydonck, <i>gedelegeerd bestuurder</i>	5/5
Baron Bertrand	5/5
Priscilla Bracht	4/5
Jacques Delen	5/5
Antoine Friling	5/5
Baron de Gerlache de Gomery	4/5
Regnier Haegelsteen	4/5
Richard Robinow	5/5

De raad van bestuur heeft in 2010 de resultaten van de groep en de ontwikkeling van de activiteiten van de verschillende dochterondernemingen opgevolgd middels de rapportering die werd opgesteld door het managementcomité. De raad van bestuur heeft ook tijdens het voorbije boekjaar bepaalde belangrijke investerings- en desinvesteringsbeslissingen genomen.

Op 30 augustus 2010 hield de raad van bestuur een speciale vergadering over de strategische ontwikkeling van de groep, gebaseerd op een businessplan over tien jaar.

Op zijn vergadering van 24 februari 2010, heeft de raad van bestuur, overeenkomstig artikel 2.7 van het Charter, in afwezigheid van de uitvoerend bestuurder, de relatie tussen de raad van bestuur en het managementcomité besproken. De betrokken



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

bestuurders hebben hun tevredenheid uitgedrukt over de transparantie en over de goede samenwerking tussen beide organen en hebben in dat verband enkele suggesties overgemaakt aan de uitvoerend bestuurder.

De bestuurders hebben eveneens de omvang, de samenstelling en de werking van de raad van bestuur geëvalueerd, daarbij bijzondere aandacht bestedend aan de actuele samenstelling die werd getoetst aan de gewenste samenstelling. Ook werd vastgesteld dat de specifieke vaardigheden zoals de interpretatie van financiële rapportering, de vertrouwdheid met de sector, de ervaring met management van een onderneming en met de werking van de financiële markten evenwichtig aanwezig zijn binnen de huidige samenstelling van de raad van bestuur.

2.5. Gedragsregels inzake belangenconflicten

De raad van bestuur heeft zijn beleid inzake verrichtingen die aanleiding kunnen geven tot belangenconflicten (al dan niet in de zin van het Wetboek vennootschappen) bekendgemaakt in het Charter (2.9 en 4.7). Dit beleid hoefde tijdens het boekjaar niet te worden toegepast.

2.6. Gedragsregels inzake financiële transacties

De raad van bestuur heeft zijn beleid inzake de voorkoming van marktmisbruik bekendgemaakt in het Charter (5.).

3. Auditcomité

3.1. Samenstelling

Regnier Haegelsteen

– voorzitter en onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder

Priscilla Bracht

– niet-uitvoerend bestuurder

Baron de Gerlache de Gomery

– onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder

Overeenkomstig artikel 526bis van het Wetboek vennootschappen, werd bevestigd dat Regnier Haegelsteen, voorzitter van het comité, de nodige vaardigheden bezit op het gebied van boekhouding en audit. Regnier Haegelsteen voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526ter van het Wetboek vennootschappen. Baron de Gerlache de Gomery beantwoordt aan de criteria van artikel 526ter, maar zijn mandaat overschrijdt een periode van twaalf jaar.

Gezien vanaf 1 juli 2011 Regnier Haegelsteen en Baron de Gerlache de Gomery niet meer als onafhankelijke bestuurders (in de zin van artikel 526ter) in het auditcomité mogen zetelen, zal vanaf dan het vereiste aantal onafhankelijke bestuurders niet bereikt worden. Dit comité zal daarom in de loop van 2011 een nieuwe samenstelling krijgen om zo te voldoen aan de nieuwe wettelijke bepalingen.

3.2. Activiteitenverslag

Het auditcomité kwam driemaal samen in 2010. Het aanwezigheidspercentage (of vertegenwoordiging bij volmacht) was 100%. In februari en augustus heeft het comité zich hoofdzakelijk gebogen over de analyse van respectievelijk, de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële rapportering, telkens bijgestaan door de commissaris. Tevens werden de cijfers van het voorstel persbericht beoordeeld, alsook de 'one-to-one'-regel voor de vrijwaring van de onafhankelijkheid van de commissaris. Ook werden de procedures voor waardering van de biologische activa in het kader van IAS41 toegelicht en besproken en werd er een vergelijkende studie inzake de IAS41-waardering binnen de sector gepresenteerd. Ten slotte hield het auditcomité ook telkens een private sessie van het comité met de commissaris, zonder de aanwezigheid van de leden van het uitvoerend bestuur.

Het comité van november heeft, naast de verslagen van de interne auditcomités van Indonesië, *Hargy Oil*

Palms Ltd en de verzekeringstak, een risicoanalyse voor de groep herbekeken en aangevuld.

Deze comités werden ook bijgewoond door de voorzitter van de raad van bestuur, de gedelegeerd bestuurder, de CFO en een vertegenwoordiger van Ackermans & van Haaren.

4. Remuneratiecomité

4.1. Samenstelling

Baron Bertrand

– voorzitter en niet-uitvoerend bestuurder

Baron Bracht

– niet-uitvoerend bestuurder

Regnier Haegelsteen

– onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder

Het remuneratiecomité bestaat, zoals aangegeven in de aanbevelingen 5. van de Code, uitsluitend uit niet-uitvoerende bestuurders.

De samenstelling van het remuneratiecomité zal in de loop van 2011 aangepast worden om te voldoen aan de nieuwe samenstellingscriteria (meerderheid van onafhankelijke bestuurders) vooropgesteld in artikel 526quater van het Wetboek vennootschappen.

4.2. Activiteitenverslag

In 2010 kwam het remuneratiecomité tweemaal samen, op 24 februari en op 1 december. Het gemiddeld aanwezigheidspercentage bedroeg 100%. Het remuneratiecomité heeft aanbevelingen gericht aan de raad van bestuur inzake de vaste vergoedingen van de bestuurders en de voorzitter, alsook inzake de vergoeding van het managementcomité, het bedrag en de uitkeringsvormen van de bonussen en individuele vergoedingen van het managementcomité, de salarissen en bonussen voor de in het buitenland verblijvende

directieleden van de dochterondernemingen en de door de wet voorgestelde wijzigingen inzake de vergoeding voor de uittredende uitvoerende bestuurders.

5. Managementcomité

5.1. Samenstelling

François Van Hoydonck

– gedelegeerd bestuurder

Matthew T. Adams

– Chief Operating Officer

(External Visiting Agent vanaf 1 november 2010)

Didier Cruysmans

– directeur Estates Department

Thomas Hildenbrand

– directeur Marketing Bananen en Bloemen

Johan Nelis

– Chief Financial Officer

Paul Nellens

– directeur Marketing Commodities

Baron Bracht, voorzitter van de raad van bestuur, en Priscilla Bracht, niet-uitvoerend bestuurder, woonden periodiek de vergaderingen van het managementcomité bij als waarnemers.

5.2. Activiteitenverslag

Het managementcomité komt, behoudens onvoorziene omstandigheden, wekelijks samen. Het managementcomité is onder meer verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de groep en bereidt de beslissingen voor die door de raad van bestuur moeten worden genomen.



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING



van links naar rechts:

Johan Nelis

Matthew T. Adams

Thomas Hildenbrand

Paul Nellens

Didier Cruysmans

François Van Hoydonck

6. Remuneratieverslag

6.1. Procedure ter ontwikkeling van een remuneratiebeleid en tot vaststelling van het remuneratieniveau

De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders bestaat uitsluitend uit een vaste vergoeding. Deze vaste vergoeding bestaat uit een basisvergoeding en, desgevallend, een aanvullende vergoeding in functie van het lidmaatschap van de betrokken bestuurder van een bepaald comité.

De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders wordt periodiek getoetst door het remuneratiecomité. De door het remuneratiecomité voorgestelde aanpassingen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering.

De leden van het managementcomité ontvangen een vaste vergoeding en een bonus die afhankelijk is van het geconsolideerd recurrent resultaat van de *SIPEF*-groep. Aandelenoptieplannen zijn niet meer toegekend sinds 2002, maar zijn wel voorzien in het Charter. Daarnaast beschikken zij over een bedrijfswagen en zijn zij begunstigden van een groepsverzekering (pensioenvorming, dekking overlijdensrisico, dekking invaliditeit), maaltijdcheques, een bijstandsverzekering die wereldwijde dekking geeft en een hospitalisatieverzekering. De groepsverzekering is van het type 'vaste bijdrage'.

Deze componenten worden jaarlijks geëvalueerd door het remuneratiecomité en getoetst op hun marktconformiteit. Dat gebeurt doorgaans op een vergadering in november of december. Deze toetsing gebeurt aan de hand van publieke gegevens (bijvoorbeeld de remuneratiegegevens opgenomen in de jaarverslagen van andere vergelijkbare genoteerde vennootschappen) en salarisstudies.

De door het remuneratiecomité voorgestelde aanpassingen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur.

6.2. Bonusbeleid

De leden van het managementcomité komen in aanmerking voor de toekenning van een bonus, waarvan het bedrag afhankelijk is van het geconsolideerd recurrent resultaat van de *SIPEF*-groep.

6.3. Vergoeding van de (niet-) uitvoerende bestuurders

De vergoeding voor de bestuurders voor het boekjaar 2010 werd vastgesteld op een vast jaarlijks bedrag van KEUR 18 voor de voorzitter en KEUR 15 per bestuurder. Deze bedragen zijn ongewijzigd gebleven tegenover vorig jaar. De ontslagnemende of nieuw benoemde bestuurders worden vergoed pro rata de duur van hun mandaat in het boekjaar. Ook wordt er een vaste jaarlijkse vergoeding van KEUR 4 uitgekeerd aan de leden van het auditcomité en KEUR 2 aan de leden van het remuneratiecomité. De bedragen zijn dus niet meer gerelateerd aan de omvang van de resultaten en kunnen beschouwd worden als vaste, niet-prestatiegebonden vergoedingen die tijdens het jaar zelf worden toegekend.

De individuele vergoedingen van de bestuurders, daadwerkelijk ontvangen in 2010 als vergoedingen over 2010, bedroegen:

In KEUR

Baron Bracht, <i>voorzitter</i>	19
François Van Hoydonck, <i>gedelegeerd bestuurder</i>	15
Baron Bertrand	17
Priscilla Bracht	19
Jacques Delen	15
Antoine Friling	15
Baron de Gerlache de Gomery	19
Regnier Haegelsteen	21
Richard Robinow	15



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

6.4. Vergoeding van de leden van het managementcomité

De vaste en variabele vergoeding kunnen, net als de andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks door SA SIPEF NV en door haar dochterondernemingen aan de leden van het managementcomité in 2010 zijn toegekend en uitgekeerd, als volgt worden samengevat:

In KEUR

	CEO	Overige leden managementcomité	Totaal	Relatief belang
Vaste vergoeding	206	890	1 096	48,91%
Variabele vergoeding	246	433	679	30,30%
Groepsverzekering	196	248	444	19,81%
Voordelen in natura (bedrijfswagen)	3	19	22	0,98%
	651	1 590	2 241	100,00%

Er zijn sinds 2002 geen aandelenoptieplannen meer opgestart en toegekend en de laatste uitvoerbare opties werden in 2007 uitgeoefend.

6.5. Belangrijkste contractvoorwaarden

De gedelegeerd bestuurder is onderworpen aan het statuut van zelfstandigen en heeft een contract van onbepaalde duur. De overeenkomst kan eenzijdig door de gedelegeerd bestuurder beëindigd worden mits een opzegtermijn van 6 maanden, de opzeg door de vennootschap te respecteren bedraagt tussen 18 en 24 maanden, afhankelijk van het tijdstip van beëindiging van de overeenkomst. De opzegtermijn zal verlengd worden met 12 maanden ingeval van beëindiging van de overeenkomst ingevolge wijziging van de controle van de vennootschap waarbij meer dan de helft van de bestuurders wordt vervangen, en ingevolge ernstige beperkingen van de essentiële bevoegdheden, eenzijdig ingevoerd door de vennootschap. Deze laatste clausule is, in het kader van artikel 556 van het Wetboek vennootschappen, goedgekeurd op de buitengewone algemene vergadering van 27 december 2007.

Vanaf 1 november werd de functie van External Visiting Agent (EVA) in het leven geroepen. De EVA heeft een exclusiviteitscontract met SIPEF. Deze overeenkomst kan door beide partijen opgezegd worden mits een opzegtermijn van 1 jaar. De vergoeding die wordt toegekend aan de EVA ligt in lijn met de vergoeding toegekend aan de overige leden van het managementcomité.

De overeenkomsten van de overige leden van het managementcomité zijn onderworpen aan het werknemersstatuut en bevatten de gebruikelijke bepalingen inzake vergoedingen (vaste en variabele vergoedingen) en verzekeringen. De overeenkomsten gelden voor onbepaalde duur. Ieder lid van het managementcomité kan zijn overeenkomst eenzijdig beëindigen mits een opzegtermijn van 6 maanden. De vennootschap kan eenzijdig de overeenkomst van ieder lid van het managementcomité beëindigen mits betekening van een opzegtermijn, te bepalen volgens de regels en geplogenheden verbonden aan het werknemersstatuut.

7. Interne en externe audit

De commissaris van de vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door Philip Maeyaert.

De commissaris verzorgt de externe audit op de geconsolideerde en op de enkelvoudige cijfers van de SIPEF-groep en rapporteert tweemaal per jaar aan het auditcomité en de raad van bestuur.

De commissaris werd benoemd op de gewone algemene vergadering van 11 juni 2008. Zijn mandaat verstrijkt in juni 2011.

De jaarlijkse vergoeding van de commissaris voor de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen van *SA SIPEF NV* bedraagt KEUR 68. Daarnaast werd een bijkomende vergoeding betaald van KEUR 30 voor juridische, boekhoudkundige en fiscale aangelegenheden aan een vennootschap waarmee de commissaris in een verband van samenwerking staat. Deze vergoedingen dragen de goedkeuring van het auditcomité, dat bij elke vergadering een overzicht heeft ontvangen van deze erelonen.

De totale kost voor externe controle van de *SIPEF*-groep bedroeg KEUR 308 en het bedrag aan betaalde erelonen voor adviezen van dezelfde commissaris en aanverwante bedrijven KEUR 68.

De interne audit in Indonesië en *Hargy Oil Palms Ltd* in Papoea-Nieuw-Guinea is gestructureerd in een afdeling met een comité dat viermaal per jaar de interne auditrapporten beoordeelt. Het auditcomité van *SA SIPEF NV* ontvangt een samenvatting van hun werkzaamheden met een kwalificatie en schatting van de mogelijke impact van de bevindingen, zodat zij het werk van de lokale afdeling kunnen beoordelen. In de overige dochterondernemingen wordt de interne audit georganiseerd door de financial controller. Gelet op de beperktere omvang van deze bedrijven heeft het auditcomité geoordeeld dat hier voorlopig geen afzonderlijke afdeling dient te worden opgericht.

8. Aandeelhoudersstructuur

Zoals vermeld in nota 16 van de toelichtingen bij de geconsolideerde rekeningen, hebben drie aandeelhouders melding gemaakt van een deelneming van meer dan 5 % in onze vennootschap. De vennootschap heeft geen weet van overeenkomsten tussen deze aandeelhouders, noch van het bestaan van comités van aandeelhouders of bestuurders, met uitzondering van de

gemeenschappelijke verklaring van 12 februari 2007, die ook is opgenomen in toelichting 16.

Op deze datum heeft Nationale Investeringsmaatschappij (NIM) NV, verbonden met Ackermans & van Haaren (AvH) NV en handelend in overleg met Baron Bracht, Cabra NV en GEDEI NV, de vennootschap in kennis gebracht van het afsluiten van een aandeelhoudersovereenkomst met het oog op de creatie van een stabiel aandeelhouderschap van *SA SIPEF NV*. Dit gebeurt ter bevordering van de evenwichtige ontwikkeling en de rendabele groei van *SA SIPEF NV* en haar dochtervennootschappen.

Deze aandeelhoudersovereenkomst, die afgesloten werd voor een periode van 15 jaar, bevat onder meer stemafspraken in verband met de benoeming van bestuurders en afspraken in verband met de overdracht van aandelen.

De relevante gegevens van deze transparantiemelding zijn te vinden op de website van de vennootschap (www.sipef.com).

9. Aandelenoptieplannen

Er zijn sinds 2002 geen aandelenoptieplannen meer opgestart en toegekend. De laatste uitvoerbare opties werden in 2007 uitgeoefend.

10. Overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code - comply or explain

Het charter van *SA SIPEF NV* wijkt maar op een beperkt aantal punten af van de aanbevelingen van de Code.



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

10.1. Samenstelling benoemingscomité

Overeenkomstig aanbeveling 5.3.1 van Bijlage D van de Code, dient het benoemingscomité te bestaan uit een meerderheid van onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders. Het benoemingscomité van SA *SIPEF NV* bestaat uit alle leden van de raad van bestuur. Vermits de raad van bestuur maar voor één derde is samengesteld uit onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders, wijkt het Charter op dit punt af van de Code.

De raad van bestuur is evenwel van oordeel dat deze afwijking verantwoord is, gelet op het feit dat zijn relatief beperkte omvang (negen leden) een efficiënte beraadslaging en besluitvorming niet in de weg staat. Bovendien is de raad van bestuur als geheel beter in staat de omvang, de samenstelling en de opvolgingsplanning van de raad van bestuur te evalueren.

10.2. Samenstelling remuneratiecomité

Overeenkomstig aanbeveling 5.4.1 van Bijlage E van de Code, dient het remuneratiecomité uitsluitend te bestaan uit niet-uitvoerende bestuurders. Op zijn minst een meerderheid van de leden van dit comité moet onafhankelijk zijn.

Het remuneratiecomité van SA *SIPEF NV* is uitsluitend samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders. Aangezien maar één derde van de leden onafhankelijk zijn, wijkt het Charter op dit punt af van de Code.

De raad van bestuur is evenwel van oordeel dat deze afwijking verantwoord is, gelet op het feit dat de twee afhankelijke bestuurders verschillende aandeelhouders vertegenwoordigen en er toch een onafhankelijke bestuurder aanwezig is. Zo kan toch een gebalanceerd advies aan de raad van bestuur worden overgebracht.

De samenstelling van het remuneratiecomité zal in de loop van 2011 aangepast worden om te voldoen aan de samenstellingscriteria (meerderheid van onafhankelijke bestuurders), vooropgesteld in artikel 526quater van het Wetboek vennootschappen.

10.3. Indiening van voorstellen voor de algemene vergadering

Overeenkomstig aanbeveling 8.9 van de Code, mag het vereiste minimumpercentage aandelen dat een aandeelhouder moet bezitten om voorstellen te kunnen indienen voor de algemene vergadering, niet meer dan 5 % van het kapitaal bedragen. De raad van bestuur heeft beslist deze aanbeveling niet te volgen. De aandeelhouders van SA *SIPEF NV* kunnen op de algemene vergadering vragen stellen aan de bestuurders en aan de commissaris die verband houden met de punten vermeld op de agenda.

11. Verslag in verband met interne controle en risicobeheerssystemen

De raad van bestuur van *SIPEF* is verantwoordelijk voor het beoordelen van de inherente risico's van de onderneming en van de effectiviteit van de interne controle.

Het interne controlesysteem van *SIPEF* werd opgezet overeenkomstig de gangbare principes aangaande interne controle (relevante wettelijke bepalingen, Code 2009 en internationale referentiekaders zoals COSO). De basis van het interne controle- en risicobeheerssysteem wordt gelegd door een risicoanalyse die werd uitgevoerd op groepsniveau. Er wordt in het bijzonder aandacht besteed aan de betrouwbaarheid van de financiële rapportering en het communicatieproces.

Controleomgeving

SIPEF past een Corporate Governance Charter toe dat leidt tot het respecteren van gangbare ethische normen door bestuurders, management en personeel bij de uitoefening van hun taken. De raad van bestuur van SIPEF ondersteunt de toepassing van een duidelijke duurzame regelgeving die in het dagelijkse beleid van onze activiteiten wordt toegepast en strenger is dan de wettelijke vereisten van de landen waarin we actief zijn. Onze activiteiten worden beoordeeld volgens algemeen gebruikte standaarden zoals ISO9001, ISO14001, de "Roundtable on Sustainable Palm Oil" (RSPO), de "International Sustainability and Carbon Certification" (ISCC), de "Clean Development Mechanism" (CDM) van de Verenigde Naties, de "Ethical Tea Partnership" (ETP), en "EurepGAP/GlobalGAP". Algemeen kan de bedrijfsstructuur, bedrijfsfilosofie en managementstijl omschreven worden als vlak en informeel, wat verantwoord is door het beperkte aantal beslissingslijnen binnen de hiërarchie. Dit beperkt aantal beslissingslijnen, alsmede de beperkte personeelsrotatie verhogen eveneens de sociale controle binnen de onderneming. De groep is onderverdeeld in een aantal afdelingen zoals uiteengezet in een organogram. Elke afdeling en elke persoon binnen de desbetreffende afdeling heeft zijn eigen functieomschrijving. Voor elke functie en taak wordt het vereiste studie- en/of ervaringsniveau bepaald. Er bestaat een welomschreven politiek van delegaties van bevoegdheden.

Risicoanalyse en controle-activiteiten

De doelstellingen op strategisch, operationeel, financieel, fiscaal en juridisch vlak worden vastgelegd in een strategisch plan dat jaarlijks wordt goedgekeurd door de raad van bestuur. De risico's die het bereiken van deze doelstellingen in gevaar kunnen brengen werden in kaart gebracht en ingedeeld naarmate het potentieel belang, de waarschijnlijkheid waarmee het risico kan voorkomen en de maatregelen die werden getroffen om het risico te behandelen in

functie van het belang ervan. De risicobehandeling wordt opgedeeld in diverse categorieën (verminderen, overdragen, vermijden of aanvaarden).

Er werden de nodige instructies en/of procedures uitgevaardigd om ervoor te zorgen dat de geïdentificeerde risico's op passende wijze worden behandeld.

Informatie en communicatie

Een geheel van operationele en (interne en externe) financiële rapporteringen werd opgezet om op periodieke basis (dagelijks, wekelijks, maandelijks, semestrieel of per jaar) en op de gepaste niveaus de nodige informatie ter beschikking te hebben om de toevertrouwde verantwoordelijkheden naar behoren te vervullen.

Sturing

Het is de verantwoordelijkheid van elke werknemer om potentiële tekortkomingen in de interne controle te melden bij de respectievelijke verantwoordelijken. Daarnaast zijn de interne auditafdelingen (in Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea bij *Hargy Oil Palms Ltd*) belast met het permanente nazicht van de doeltreffendheid en de naleving van de bestaande interne controle voor hun respectievelijke activiteiten. Op basis van hun bevindingen stellen zij de nodige bijsturingen voor. De rapporten van deze interne auditafdelingen worden per kwartaal besproken in een lokaal auditcomité. Jaarlijks wordt een samenvatting van de belangrijkste bevindingen voorgelegd aan het auditcomité van de groep. Voor kleinere filialen, waarvoor er geen aparte interne auditfunctie werd gecreëerd, wordt het nazicht van de interne controle waargenomen door het verantwoordelijke directielid samen met de afgevaardigd bestuurder en CFO van de groep. Elk filiaal van de groep wordt daarnaast (minstens) jaarlijks onderworpen aan een nazicht van de financiële staten door een externe auditor. Eventuele opmerkingen naar aanleiding van deze externe audit worden aan het management overgemaakt onder de vorm van



CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

een 'managementletter'. In het verleden werden geen belangrijke tekorten in interne controle vastgesteld.


Interne controle- en risicobeheerssystemen die verband houden met financiële verslaggeving

Het proces voor de totstandkoming van de financiële rapportering is als volgt georganiseerd:

- Het proces wordt geleid door de corporate finance afdeling die onder direct toezicht staat van de CFO van de groep;
- In functie van de te halen (interne en externe) deadlines wordt er een retroplanning opgemaakt dewelke in het begin van het jaar aan elke rapporteringsentiteit alsook aan de externe auditor wordt overgemaakt. De externe deadlines worden eveneens publiek bekendgemaakt op de website van de onderneming;
- Volgende rapporteringsentiteiten kunnen worden geïdentificeerd:
 - a. Indonesië
 - b. *Hargy Oil Palms Ltd* in Papoea-Nieuw-Guinea
 - c. *Galley Reach Holdings Ltd* in Papoea-Nieuw-Guinea
 - d. *Plantations J. Eglin SA* in Ivoorkust
 - e. *Jabelmalux SA* in Luxemburg
 - f. *SA SIPEF NV* in België
 - g. *B.D.M. NV/Asco NV* in België
- Aan het hoofd van de financiële afdeling van elke entiteit staat een gecertificeerd accountant;
- Het begin van de jaarlijkse rapporteringscyclus bestaat uit het opmaken van een budget voor het volgende jaar. Dit gebeurt in de maanden september tot november en wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur van eind november/ begin december. De strategische opties die in dit budget worden genomen passen eveneens in het langetermijn strategisch plan dat jaarlijks wordt bijgewerkt en goedgekeurd door de raad van bestuur;
- Voor zowel het strategisch plan als het jaarbudget worden de nodige sensitiviteitsanalyses opgemaakt om het juiste risicoprofiel van de te nemen beslissingen te kunnen inschatten;
- Tijdens de eerste week van elke nieuwe maand worden de productiecijfers en netto financiële positie van de vorige maand ontvangen en geconsolideerd door de corporate finance afdeling en aan de afgevaardigd bestuurder, voorzitter van de raad van bestuur en groepsdirectie voorgelegd;
- Tijdens deze eerste week worden eveneens de intergroepstransacties gereconcilieerd vooraleer aan de afsluiting van de rekeningen wordt begonnen;
- De maandelijkse financiële rapportering bestaat uit een analyse van de volumes (beginvoorraad, productie, verkopen en eindvoorraad), het operationeel resultaat en een samenvatting van de overige posten van de resultatenrekening (financieel resultaat en belastingen), een balans en kasstroomanalyse;
- De boekhoudnormen die worden gehanteerd voor de maandrapportering zijn identiek aan deze die worden gehanteerd voor de wettelijke consolidatie onder de IFRS standaarden (met uitzondering van de IAS41 waarderingen die enkel voor de externe rapportering worden opgenomen);
- De maandcijfers worden vergeleken met het budget en met dezelfde periode van vorig jaar per rapporteringsentiteit waarbij significante afwijkingen worden onderzocht;
- Deze (samenvattende) operationele en financiële cijfers worden op maandbasis door de corporate finance afdeling geconverteerd naar de functionele munteenheid (meestal USD), geconsolideerd in de presentatiemunt (USD) en nogmaals op hun coherentie met budget of vorige periode vergeleken;
- De geconsolideerde maandrapportering wordt voorgelegd aan de afgevaardigd bestuurder, de voorzitter van de raad van bestuur en de groepsdirectie;

- De raad van bestuur ontvangt deze rapportering op periodieke basis (maanden 4, 6, 9 en 12) ter voorbereiding van de vergadering van de raad. Deze rapportering gaat gepaard met een nota met een gedetailleerde beschrijving van de operationele en financiële evoluties van het voorbije kwartaal;
- Ingeval van uitzonderlijke evenementen wordt de raad van bestuur eveneens tussentijds op de hoogte gebracht;
- In juni en december wordt een update gemaakt van de berekening van de reële waarde van de biologische activa (IAS41 waardering);
- De individuele financiële staten (enkel in december voor de kleinere entiteiten), de IAS41 waarderingen alsook de technische consolidatie van juni en december worden onderworpen aan een externe audit alvorens de geconsolideerde IFRS cijfers voor te leggen aan het auditcomité;
- Op basis van het advies van het auditcomité spreekt de raad van bestuur zich uit over de goedkeuring van de geconsolideerde cijfers alvorens de financiële staten in de markt te publiceren;
- Het is de corporate finance afdeling die instaat voor het opvolgen van eventuele wijzigingen in (IFRS) rapporteringsnormen en om deze wijzigingen binnen de groep te implementeren;
- De maandelijkse managementrapportering en de wettelijke consolidatie worden gevoerd in een geïntegreerd systeem. Er wordt eveneens gepast zorg gedragen voor antivirus beschermingsprogramma's, periodieke back ups en maatregelen ter waarborging van de continuïteit van de dienstverlening.



A large oil palm tree stands prominently in the center of a lush plantation. The tree's trunk is thick and textured, with a vertical line or rope extending from the ground up to the crown of fronds. The fronds are dense and green, creating a thick canopy. In the lower right foreground, a person wearing a blue shirt and a hat is visible, standing near the base of the tree. The ground is covered with green ferns and other vegetation. The overall scene is bright and sunny, with light filtering through the leaves.

Oogsten bij grote oliepalmen
- PT Agro Muko (Indonesië)

ACTIVITEITENRAPPORT

PER PRODUCT

Palmolie

Door de goede oogsten van sojabonen in Zuid-Amerika en met het vooruitzicht op recordoogsten in de Verenigde Staten, bewogen de prijzen van plantaardige oliën (inclusief palmolie) zich in de eerste jaarheft tussen nauwe marges. De sterke schommelingen van 2008 lijken tot het verleden te behoren. Eigenlijk waren deze grote oogsten nodig om een evenwicht te handhaven, met het oog op een steeds stijgende consumptie.

In de late zomer werd de markt opgeschrikt door grote wijzigingen in vraag en aanbod. In verschillende delen van de wereld werd het weerpatroon ernstig verstoord. Zo tastte de grote droogte de oogst van zonnebloemenzaad in Rusland aan en veroorzaakte 'La Niña' zware regens in Maleisië en Indonesië. Toen duidelijk werd dat het aanbod niet aan de sterk groeiende vraag van de industrie kon voldoen, leidde dit tot een opstoot van de prijzen.

Nadat de USDA in oktober de sojabonenoogst in de Verenigde Staten voor 2010 neerwaarts had herzien, werden de beperkingen van de markt nog duidelijker. Dit trok nogal wat investeringsgeld voor landbouwgrondstoffen aan en veroorzaakte een nog snellere prijsstijging, die aanhield tot het jaareinde. Het laatste kwartaal van 2010 kenmerkte zich door droogte in Argentinië en aanhoudend hevige regens in Zuid-Oost-Azië. Dat stuwde de palmolieprijzen tot boven USD 1 200 op het einde van december.

Alhoewel overvloedige regens goede vooruitzichten beloven voor de productiviteit van palmolie, zullen we het positieve effect hiervan pas in de tweede helft van 2011 voelen.

De gemiddelde prijs voor CPO was USD 901 per ton CIF Rotterdam tegenover USD 683 in 2009.

Door de hoge prijzen van het laatste kwartaal van 2010 stegen de plantaardige oliën boven de ruwe olie uit. Voor de biodieselsector was het een dure zaak om aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Dat zal zonder twijfel zijn weerslag hebben op het groeipotentieel van biodiesel in de komende maanden.

De markt voor duurzame palmolie die beantwoordt aan de principes van de RSPO, ziet eindelijk de vraag stijgen. Toch blijft dit alsnog beperkt tot de Europese landen waar hij ofwel als 'segregated' (ongemengde) duurzame palmolie wordt gebruikt door de voedingsector, ofwel als 'mass balance' (gemengd met gewone palmolie) ISCC (International Sustainability and Carbon Certification) door de energiesector.

Op zeer korte termijn zal de schaarste nog aanhouden. Aangetrokken door de hoge grondstoffenprijzen zullen de boeren wereldwijd wel aangemoedigd worden om meer te planten. Behoudens nieuwe weersproblemen zal de grotere oogst het tekort kunnen opvangen, wat zal leiden tot lagere niveaus in de loop van het tweede halfjaar van 2011.

Palmpitolie

De laurische oliën beleefden een ware prijsexplosie. Dat is een gevolg van de heel sterke argumenten in het begin van het tweede halfjaar. De prijs voor ruwe palmpitolie, die schommelde tussen USD 900 en USD 1 000 gedurende de eerste zes maanden, begon vanaf augustus plots te stijgen en bereikte USD 1 980 CIF op het einde van het jaar.

De productie van palmpitolie, die lager is dan verwacht, kan de vraag niet volgen. Die moeilijke situatie zal in 2011 nog aanhouden.

De gemiddelde prijs voor CPKO was USD 1 084 per ton CIF Rotterdam tegenover USD 700 in 2009.



ACTIVITEITEN RAPPORT

PER PRODUCT

Rubber

In 2009 kende de markt een moeilijke start, maar dit jaar schoten de rubberprijzen als een pijl de hoogte in. De schaarste die heerste in 2009, hield aan in 2010. Zowel aan de vraag- als de aanbodzijde waren er positieve elementen waarneembaar. Wat de vraag betreft, dreven het succes van de Chinese auto-industrie en de stijgende invoer in India de prijzen op. De voornaamste zorg voor het aanbod betrof de impact van La Niña en de hevige regens die daarmee gepaard gingen in de voornaamste producerende regio's in Zuid-Oost-Azië. Hierdoor stegen de prijzen voor natuurrubber gestaag in de loop van het jaar, met maar een kleine terugval aan het einde van het tweede kwartaal. De prijs van RSS3 ging van US\$ 300 per kilo in januari naar US\$ 500 per kilo op het jaareinde. Dat betekent dat over een periode van twee jaar de prijs voor natuurrubber meer dan verviervoudigde.

De gemiddelde prijs in 2010 voor RSS3 bedroeg US\$ 365 per kg FOB Singapore vergeleken met US\$ 191 in 2009.

Zelfs aan dit hoge niveau blijven de vooruitzichten stabiel, omdat de schaarste vermoedelijk nog even zal aanhouden. Op korte termijn zal het aanbod niet snel reageren op deze hoge prijzen, aangezien er gedurende vele jaren te weinig werd geïnvesteerd in rubberplantages en de nieuwe aanplantingen zeven jaar nodig hebben alvorens latex op een economische basis kan worden geoogst.

Thee

2010 begon met een wereldwijd tekort van bijna 100 000 ton thee. Kenia en Sri Lanka hadden recordoogsten, maar dit ging duidelijk ten koste van de kwaliteit. Grote producenten zoals India en China kenden geen productiestijging, terwijl de consumptieverhoging – geschat op 2 à 3 procent – een bijkomende vraag creëerde. Hierdoor daalde de uitvoer van deze landen. Als gevolg hiervan werden de grotere oogsten van Kenia en Sri Lanka snel geabsorbeerd.

Al kochten de groothandelaars hoge volumes van gemiddelde kwaliteit aan lagere prijzen dan vorige jaren, toch hadden zij goede thee nodig om hun mengeling te behouden. Hierdoor rees de vraag naar dit type. Een sterke terugval in kwaliteitsthee van Assam in India deed hier nog een schepje bovenop. Het verschil tussen thee van goede en van mindere kwaliteit werd zo groot dat de eerste werd verkocht aan een prijs die tot driemaal hoger lag dan de laatstgenoemde.

Deze hoge vraag naar goede kwaliteit was meer dan welkom voor Cibuni, aangezien we door onze consistente verkoopspolitiek onze klanten regelmatig konden bevoorraden met onze algemeen gewaardeerde Melaniatee. De vooruitzichten voor 2011 zijn goed omdat het tekort aan goede thee nog niet verminderd is en de kopers bereid zijn om hoge prijzen te betalen voor uitstekende kwaliteit.

Commercialisering van bananen en bloemen

Bananen

In de context van een langzame heropleving uit de Europese crisis, was de handel in fruit dat wij invoeren vanuit Ivoorkust renderend. De 20 639 ton vruchten die we produceren en uitvoeren via *Plantations J. Eglin SA / Société Bananière de Motobé SA*, verhoogd met 9 365 ton van een andere producent uit Ivoorkust, verkochten we voor het grootste deel onder contract aan regelmatige klanten, die steeds meer houden aan vaste en gestandaardiseerde leveranciers, lastenboeken en productiezones. Het jaar was atypisch met een goede vraag tijdens het tweede semester, wat ongebruikelijk is. Dat is te verklaren door een tekort in de voornaamste Centraal-Amerikaanse productiezones wegens slechte weersomstandigheden (overvloedige regens). Deze tendens heeft trouwens nog aangehouden aan het begin van het nieuwe jaar.

Tot op heden heeft de verlaging van de douanerechten voor bananen van Amerikaanse oorsprong geen weerslag op onze handel. De wet van vraag en aanbod en de onzekerheid over de schommelingen van de wisselkoersen, blijven twee beslissende factoren in de Europese bananenhandel. De trage maar zekere erosie van de douanerechten zal zich vanzelf voortzetten in januari 2011, met een daling van EUR 148 tot EUR 143 per ton voor de dollarbananen. De producenten van de ACS-landen (Afrika, het Caribische Gebied en de Stille Oceaan) waarvan wij deel uitmaken, voorafgegaan door de Europese planters, zullen zich tevreden moeten stellen met begeleidende financiële maatregelen.

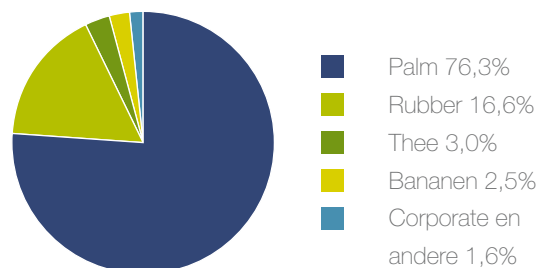
De logistiek van de bananeninvoer was dezelfde als in het verleden en we importeerden de volledige productie in koelcontainers met 'door-to-door'-service.

Bloemen

De handel in ananasbloemen was dit jaar zeer actief. We exporteerden en commercialiseerden het hele jaar door, behalve in december. Toen belemmerde de winterse toestand in Europa het wegvervoer, waardoor bestellingen voor de feestdagen werden afgezegd. De andere producten uit dezelfde activiteitensector (lotusbloemen en sierbladeren) ondergingen omwille van deze redenen hetzelfde effect.

De ontwikkeling van sierbladeren die twee jaar geleden werd opgestart, bereikte de vooropgestelde productieobjectieven. De variëteiten 'compacta' en 'cordylina' waren een goede technische en economische keuze. De algemene kwaliteit van onze hele tuinbouwproductie, die volledig per luchtvracht werd uitgevoerd, is zeer goed.

Brutowinst





Bananenbloem

- Plantations J. Eglin SA (Ivoorkust)

ACTIVITEITENRAPPORT

PER LAND

Indonesië

In juli 2009 werd uittredend president Susilo Bambang Yudhoyono succesvol herkozen voor een tweede ambtstermijn die loopt tot 2014. Sindsdien heeft Indonesië de nodige stabiliteit teruggevonden. Waarnemers verwachten dat de president de focus zal leggen op de uitbouw van de economische ontwikkeling en op het indijken van de corruptie.

Zoals voor de meeste Aziatische landen is de economische en financiële crisis, die vooral Europa en Amerika heeft getroffen, in belangrijke mate voorbijgegaan aan Indonesië. Door de Aziatische crisis van 1997-'98 waren de lokale banken al gesaneerd en ligt de nadruk veel meer op de basisactiviteiten. Daardoor is de impact van falende beleggingen in afgeleide producten zeer beperkt gebleven. De aanzienlijke interne markt met een groeiende middenklasse die haar koopkracht ziet stijgen, is de motor van een gestage groei van de gemengde economie, waarbij zowel de private sector als de overheid een belangrijke rol spelen.

Dankzij deze sterke interne markt, gebaseerd op 240 miljoen consumenten, groeide de Indonesische economie in 2010 met 5,9 % tegenover 4,5 % in 2009. De inflatie bedroeg 5,3 %, beduidend meer dan de 4,8 % het jaar daarvoor. De handelsbalans blijft in ruime mate positief en de externe schuld bleef nominaal quasi constant, maar daalde verder van 29 % naar 22 % van het Bruto Binnenlands Product (BBP). Dat zijn allemaal signalen van een fundamenteel gezonde economie.

Door de economische groei, maar vooral door de enorme toevloed van buitenlandse speculatieve kapitalen, verstevigde de munt van IDR 9 400/USD naar een slotkoers van IDR 8 991, wat de regering zorgen baart. Sinds juli 2010 werd een controle op kapitalen ingesteld om verdere kortetermijnspeculatie te

voorkomen. Ook de intrestvoeten gingen in dalende lijn. Indonesië is ondertussen de grootste economische macht van Zuid-Oost-Azië en ook een lid van de G-20 belangrijkste landen. Alhoewel de dienstensector het grootst is en 39 % van het BBP vertegenwoordigt, is de landbouw (met een aandeel van 14% in het BBP) wel verantwoordelijk voor meer dan 40 % van de tewerkstelling, waardoor deze sector dus meer dan 40 miljoen mensen een inkomen zou bezorgen.

De palmolieproductie voor 2010 daalde met bijna 2 % tegenover die van het uitzonderlijk goede jaar 2009. Een cyclische trend van algemeen lagere rendementen per hectare, ervaren door alle ons omringende oliepalmplantages, werd nog versterkt door negatieve weersinvloeden, met een lager dan normale en onevenwichtige pluviometrie, voornamelijk in Noord-Sumatra.

Vooraf bij het begin van het jaar was de vruchtenproductie laag in Noord-Sumatra, waarbij een daling van bijna 10 % in het eerste trimester geleidelijk over de drie volgende kwartalen werd opgehaald naar -2 % op het jaareinde. De gemiddelde rendementen per hectare bleven identiek op 23,6 ton per hectare.

Ondertussen worden ook de eerste oogsten binnengehaald in het nieuwe *PT Umbul Mas Wisesa (UMW)*-project en verwerkt in de fabriek van Perlavian, maar voor deze jonge arealen zijn de rendementen nog beperkt tot 1,2 ton per hectare. Ook in het nieuwe jaar zullen de vruchten nog in Perlavian behandeld worden. Vanaf 2012 verwachten wij dat de productie voldoende groot zal zijn om rechtstreeks te worden verwerkt in de nieuwe palmoliefabriek, waarvan de bouw zal starten in het tweede trimester van 2011.

Vooraf in de oliepalmpalantages op vlakke terreinen in Noord-Sumatra werden de bemestingsprogramma's verder geoptimaliseerd met mechanische



ACTIVITEITEN RAPPORT

PER LAND

meststofverspreiders en met de toepassing van 'giltraps' voor de verspreiding van de lege palmtrossen als organische meststof. In vergelijking met 2009 noteerden we, ondanks verhoogd toezicht op de onderhoudsactiviteiten van de arealen, toch een globale stijging met 15 % van de productiekostprijzen (uitgedrukt in USD). Dit komt voornamelijk door de sterkere munt en de inflatie die werd doorgerekend in de vergoedingen van werknemers en aankopen van producten en diensten.

De in 2009 gewijzigde vergoedingen voor het ophalen van de palmtrossen en het verzamelen van de losse vruchten, hebben weer bijgedragen tot een gevoelige verbetering van de kwaliteit. Daardoor voldeed 96 % van de vruchten die werden aangeboden in de twee palmoliefabrieken aan de optimale standaard voor verwerking. In 2009 was dat 93 %.

De palmoliefabriek van Bukit Maradja heeft dan ook een gemiddeld olie-extractiepercentage van 23,61 % bereikt. Dat is een nieuw record voor deze origine. De fabriek van Perlarian bleef met 22,91 % net beneden het niveau van 2009, omdat er nu meer jonge en kleinere vruchten van *UMW* worden aangevoerd. Die bevatten nog niet zoveel olie als die van de mature plantages.

In tegenstelling tot de palmarealen in Noord-Sumatra, heeft *PT Agro Muko* in de provincie Bengkulu een sterke start van het jaar gekend. De producties overtroffen die van 2009, maar naar het jaareinde toe werd ook hier de algemene neerwaartse trend gevoeld. Het boekjaar sluit af met een 3,1 % lager productievolume. Deze groep van acht plantages in dezelfde regio, met een beplante oppervlakte van 16 518 hectaren mature oliepalmen, bereikte een totaal van 317 926 ton vruchten die werden verwerkt in de twee palmoliefabrieken van MukoMuko en Bunga Tanjung. De gemiddelde rendementen per hectare daalden van 20,11 ton

in het vorige boekjaar naar 19,25 ton in 2010.

Het heuvelachtige terrein bemoeilijkt de mechanisatie van bemesting, maar door het gebruik van samengestelde meststoffen in de tweede jaarhelft was het toch mogelijk om tijdig de programma's af te werken. Ook het oogsten is in het algemeen moeilijker op deze heuvelachtige terreinen, zodat vaak vruchten verloren gaan op de steile hellingen. De introductie van kleine mechanische buffalotracors maakt het wel mogelijk om via de smalle padjes toch alle vruchten naar boven te brengen.

Vroeger waren er problemen om in deze werkomstandigheden voldoende arbeiders voor de oogst aan te trekken en te behouden. Dat is opgevangen door betere arbeidsvoorwaarden in functie van de moeilijkheidsgraad en voldoende huizen voor de arbeidersfamilies. Dit heeft er mede toe geleid dat 87 % van de aan de fabriek aangeboden vruchten aan de optimale standaard voldeed, tegenover 85 % in 2009.

Rekening houdend met een pluviometrie van meer dan 4 000 mm op het gros van deze plantages, werd het investeringsprogramma voor de verbetering van het intern wegennet voortgezet. Eind 2010 was er al een totaal van 1 185 kilometers (of ongeveer 47 % van alle wegen op de plantages) voorzien van een verharding met steenslag. Hierdoor kunnen de vruchten ook tijdens het extreme regenseizoen tijdig en in optimale conditie naar de fabrieken worden gebracht.

De palmoliefabrieken ondergingen belangrijke verbeterings- en onderhoudswerken, wat zijn weerslag had op de productiekosten. De extractiepercentages bleven met respectievelijk 22,71 % en 22,99 % op een vergelijkbaar niveau met 2009.

De meest recente fabriek, Bunga Tanjung, blijft kampen met ondercapaciteit. De door de lokale overheid gevraagde additionele doorstroomcapaciteit voor productie van omliggende boeren, voorzien bij

de constructie, is door de competitiviteit met andere fabrieken in de buurt maar voor de helft opgevuld door de aanvoer van onze eigen arealen. Dat heeft uiteraard zijn weerslag op de productiekosten. We blijven uitkijken naar mogelijkheden om vruchten te verwerken van grotere privéplantages in de buurt, zonder onze duurzaamheidscriteria in het kader van de RSPO-certificering in het gedrang te brengen.

Na lange besprekingen met de minderheids-aandeelhouders International Finance Corporation-IFC en Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft-DEG, werden in maart 2010 hun respectievelijke belangen van 7,21 % pro rata verkocht aan de drie overblijvende aandeelhouders MPEvans, Austindo en SIPEF. Dit bijkomende belangenpercentage van 6,82 % werd verworven door *PT Tolan Tiga Indonesia*, zodat het groepsbelang in *PT Agro Muko* nu 44,93 % bedraagt. Deze aankoop past in de strategie om geleidelijk alle minderheidsbelangen van de door SIPEF beheerde plantages te verwerven.

De rubberoogsten hebben zich in Noord-Sumatra volledig hersteld. Na een doorgedreven snoei van de jonge bomen in 2008 en een relatief groot percentage van bomen dat getapt werd op de onderste panels, was vooral in 2009 de rubberproductie teleurstellend. Goede klimatologische omstandigheden, doorgedreven controle op de correcte toepassing van de agronomische standaarden, de overgang naar de bovenste tappenpanelen voor een aantal arealen en verbetering van de stimulatie hebben er toe geleid dat de productie in de plantages Bandar Pinang en Timbang Deli gestegen is met 21,37 % tegenover 2009. Zo bereikten we opnieuw een gemiddeld rendement van 1,8 ton per hectare.

Voor de plantage van *PT Melania* in Zuid-Sumatra hebben deze positieve invloeden zelfs geleid tot een stijging van de volumes met 36,9 %, om opnieuw de 3 100 ton jaarproductie te benaderen.

Zelfs in *PT Agro Muko*, waar de herstructurering van de rubberarealen naar een plantage met de laagste jaarlijkse neerslag volop aan de gang is, werden voor de oude arealen die nog niet vervangen zijn, de vooropgestelde budgetten met 8,4 % overschreden. We zien een geleidelijke stijging van de rendementen per hectare. Toch zal het nog enkele jaren duren voor de jonge aanplant van 571 hectaren zijn volle capaciteit zal vinden.

De theeproductie in Cibuni op het eiland Java was volledig in lijn met de vorige jaren en bereikte 3 097 ton. In het algemeen waren de weergoden Cibuni gunstig gezind, alleen in het vierde kwartaal zagen we een daling tegenover de verwachte hoeveelheden. De bewuste keuze voor kwaliteit, door de handpluk van de theebladeren en de verwerking in de CTC-fabriek, werpt zijn vruchten af. Dat komt doordat de laatste jaren vooral voor de betere kwaliteitsthee hogere prijzen worden betaald. Een verdere uitbreiding van de volumes is niet evident wegens het tekort aan arbeidskrachten, maar Cibuni tracht wel om bladeren aan te kopen van omliggende theeplantages die aan dezelfde norm kunnen voldoen.

In 2009 daalden de productiekosten (uitgedrukt in USD) voor zowel palmolie, rubber als thee. Dit was te wijten aan de impact van de wereldcrisis op de meeste grondstoffen en de zwakkere lokale munt. 2010 daarentegen was opnieuw een jaar waarin stijgende meststofprijzen, de doorgerekende inflatie en de sterkere munt resulteerden in hogere kostprijzen voor al onze producten.

Als duurzame onderneming zijn we ons ook in 2010 blijven concentreren op het gebruik van alternatieve energiebronnen. De theeplantage op Java heeft een ideale ligging langs de Cibunirivier, waar we optimaal gebruik kunnen maken van waterkrachtcentrales om de nodige energie te genereren voor de fabriek en de omliggende woningen. De hydraulische turbines



ACTIVITEITEN RAPPORT

PER LAND

werden recent gemoderniseerd en de spaarbekkens werden aangepast om een maximaal rendement te verzekeren. De eventuele ontbrekende energie voor het drogen van de bladeren wordt opgewekt in een kolenstroomcentrale. Sinds vorig jaar werd er bij Agro Muko ook een bijkomende stoomketel geïnstalleerd die volledig werkt op het organische afval van de palmolie-extractie en die voldoende elektriciteit kan leveren aan de rubberfabriek en de omliggende arbeiderswoningen. Om de verder afgelegen arbeiderswoningen en de veiligheidsposten van elektriciteit te voorzien, worden kleine units met zonnecellen aangewend. Door de nabijgelegen rivieren zou Agro Muko ook in aanmerking kunnen komen voor de bouw van een hydraulische centrale. Die mogelijkheid wordt verder onderzocht. Voor de vanaf 2011 nieuw te bouwen palmolie-extractiefabriek in *PT UMW* in Noord-Sumatra wordt ook de recuperatie van biomethaangassen voorzien als bijkomende energiebron voor de stoomketels.

Sinds 2008 zijn de decanteringsvijvers van de palmolie-extractiefabrieken Perlabian en Bukit Maradja in Noord-Sumatra afgedekt met een membraan en worden de methaangassen integraal opgevangen en verbrand. Sinds november 2009 zijn beide projecten ook erkend door de UNFCCC en geven de gerecupereerde tonnen methaangas recht op Certified Emission Reductions (CER), die kunnen verkocht worden op de Europese energiemarkt. Door het gedeeltelijk mislukken van de milieuconferentie van Kopenhagen, gecombineerd met de wereldcrisis, waren de prijzen voor deze CER's gevoelig gedaald. Hierdoor werd ook hetzelfde project voor de decanteringsvijvers van de twee palmolie-extractiefabrieken van Agro Muko uitgesteld, omdat de mede-investeerder AEV-Agriverde de vereiste rendabiliteitsnormen niet kon bereiken. Ondertussen herstellen de CER-marktwaarden en zullen we in 2011 starten met de opvang van de methaangassen van de MukoMuko-fabriek. Door de ondercapaciteit van

de Bunga Tanjung-fabriek zal die voorlopig nog niet in aanmerking komen voor dergelijke investering.

Zoals gemeld in ons hoofdstuk over duurzame landbouw, werd gedurende de laatste jaren geleidelijk gewerkt aan het verhogen van de standaard van de praktische werkprocedures en aan het formaliseren van deze standaarden in de plantages en de fabrieken. In het voorbije jaar werd dan ook een belangrijke stap gezet door de succesvolle audit voor RSPO-certificering van de fabrieken van Perlabian en Bukit Maradja, maar werden beide fabrieken ook gecertificeerd voor de normen ISO 9001 en ISO 14001:2004 EMS. Om de geproduceerde duurzame palmolie ook toegang te verschaffen tot de Europese markt van alternatieve energie, ondergingen beide fabrieken ook een audit voor de ISCC-standaard, waarbij de besparingen in emissies tegenover ruwe-olieproducten worden berekend. Deze werden ruim voldoende bevonden om onze palmolie te gebruiken in biobrandstof en productie van groene elektriciteit.

Voor de palmolie-extractiefabrieken van Agro Muko wordt een identiek pad uitgestippeld en hebben de audits al plaatsgevonden, maar die werden pas na het afsluiten van het boekjaar door de bevoegde instanties bekendgemaakt. Door deze certificeringen kunnen we de *S/PEF*-palmoliefabrieken en bijhorende plantages nu beschouwen als een schoolvoorbeeld op het vlak van milieu en veiligheid. Ook voor sociale voorzieningen zoals huisvesting van de arbeiders, opleidingsmogelijkheden, geneeskundige zorgen en energiebeheer geven deze certificeringen een garantie op het algemene kwaliteitsniveau van onze activiteiten in Noord-Sumatra. Alhoewel er geen identieke certificeringen bestaan voor de Indonesische rubber- en theeproducties, streven wij ook in deze activiteiten naar de toepassing van dezelfde kwaliteitsnormen.

Onze activiteiten in de regio van Padang en onze theeplantage in Java blijven, door hun specifieke ligging op de breuk tussen aardkorsten, gevoelig voor aardbevingen. Na verschillende aardbevingen in de omgeving van Agro Muko en vooral de zware aardbeving in Padang in december 2009 (die grote delen van de stad verwoestte), was het in het huidige boekjaar relatief rustiger. We proberen proactief de structuur van de woningen te verstevigen, de fabrieken aan te passen en de tankterminal van Padang schokbestendiger te maken om mogelijke nieuwe rampen te voorkomen. Ook hebben wij een psychologische begeleiding voorzien voor de arbeiders om de posttraumatische invloeden op te vangen en hen ook te sterken in hun reacties op mogelijke nieuwe schokken.

De plantages in Noord-Sumatra hebben, na een periode van woelige sociale arbeidsconflicten met arbeidersstakingen en dito ontslagen in de jaren 2007 en 2008, een nieuwe ondernemingscultuur opgebouwd. Die heeft geleid tot een gedisciplineerde groep van arbeiders die voornamelijk woont en leeft op de plantages. De contacten met de lokale vakbonden verlopen op een constructieve manier en er zijn geen interventies van overheden of externe relaties vereist.

Door de algemene groei van de plantageactiviteiten in de regio, is het in de provincie Bengkulu moeilijker om voldoende goed gekwalificeerde arbeidskrachten aan te trekken en te behouden. Degelijke opleidingsprogramma's van ongeschoolde arbeidskrachten uit andere sectoren en regio's zouden er voor moeten zorgen dat het aantal arbeiders op peil blijft en dat de taken naar behoren worden uitgevoerd. Al de arbeiders zijn intussen door de duurzaamheidssteams ingewijd in de principes en criteria van de "Roundtable on Sustainable Palm Oil" (RSPO) en hebben via de audits bewezen dit ook in de praktijk toe te passen.

We besteden ook veel aandacht aan de aanwerving en opleiding van jonge krachten, die de toekomst van onze onderneming uitmaken. Door de recente verhoging van de weddeschalen hopen wij toekomstgericht een voldoende instroom van jonge afgestudeerden te verzekeren. Zij worden opgevangen in langdurige trainingsprogramma's die van hen gedegen planters en ingenieurs moeten maken, zowel via vormingsateliers als door praktijkcursussen op het terrein. Door de grote interesse voor de sector en de gestage uitbreiding van de beplante hectaren in Indonesië is er een constante druk op het behoud van deze beloftevolle jongeren binnen de groep. De leiding van de Indonesische activiteiten bestaat uit een stabiel team van Maleisische, Europese en Indonesische managers, die samen de onderneming besturen en waarbij rekening kan worden gehouden met alle invloeden van culturen en levensbeschouwingen, zonder de focus op rentabiliteit in een duurzame omgeving te verliezen. De opleiding van jonge managers wordt gecombineerd met een evaluatiesysteem met kwaliteitsindicatoren om het individuele rendement en de productiviteit te evalueren en te verbeteren. Dit gebeurt door middel van 'Key Performance Indicators' gecombineerd met het invoeren van 'Best Management Practice'-arealen in de plantages, die moeten leiden tot een algemene verhoging van de agronomische standaard.

We moedigen de managers ook aan om hun creativiteit en innovatiedrang te ontwikkelen in de dagelijkse praktijk op de plantages en in de fabrieken. Recent ontdekte de manager van de Perlabian-plantage een nieuwe procedure om de schade op jonge aanplanten, veroorzaakt door *Oryctes rhinoceros*-kevers, te verminderen. Na een gedegen vergelijkende studie zal deze nieuwe praktijk op groepsbasis worden toegepast. Vaak zijn het eenvoudige maar praktische kleine verbeteringen die een relatief grote impact kunnen hebben op de algemene kostenstructuur.



ACTIVITEITEN RAPPORT

PER LAND

Bij *PT Umbul Mas Wisesa (UMW)* en *PT Toton Usaha Mandiri (TUM)*, de meest recente aanwinsten in de provincie van Noord-Sumatra, zijn de aanplantingen voortgezet die uiterlijk begin 2011 de volle omvang bereiken. Tijdens het boekjaar werden we geremd door onderhandelingen over vergoedingen die betaald dienden te worden aan personen die onterecht op deze gronden een landbouwactiviteit hadden gestart, maar wel een compensatie eisen voor hun geplante gewassen.

Tijdens het boekjaar werden 605 bijkomende hectaren beplant en eind 2010 bedroeg de beplante oppervlakte 8 046 hectaren. Inmiddels zijn er al 3 435 hectaren die een eerste beperkte productie hebben gegeven, die verwerkt werd in de nabijgelegen fabriek van Perlabian. De bouw van de nieuwe palmolie-extractiefabriek zal aanvangen in het tweede trimester van het nieuwe jaar, om tegen juni 2012 klaar te zijn om de toenemende vruchtenstroom op te vangen. Inmiddels zijn we ook gestart met de uitbouw van de infrastructuur via de constructie van een eerste groep van 80 arbeidershuizen en enkele magazijnen voor opslag van meststoffen. In de volgende twee jaar zal er een belangrijk investeringsbudget nodig zijn om het centrale wooncomplex af te werken.

Onze managementteams in Medan hebben veel aandacht besteed aan de expansie van de groep. Elk voorstel voor verwerving van gronden of bestaande plantages wordt bestudeerd op zijn agronomische kwaliteiten, op de status van de eigendomsrechten en op de overeenstemming met de principes en criteria van de RSPO. In concreto betekent dit dat er geen expansie kan gebeuren in gebieden met 'High Conservation Value Forest' (HCVF) en ook niet op turflanden. De criteria voor HCVF slaan niet alleen op de status van de begroeiing, maar ook op de sociale impact op de leefgemeenschappen die een mogelijk project omringen.

De zoektocht naar verdere uitbreidingen werd geformaliseerd door de oprichting van een expansiedepartement, dat zich op een gestructureerde manier zal bezighouden met het behandelen van de voorstellen voor uitbreiding van de arealen. Ondanks een veelvuldig aanbod is tot op heden niet één project gevonden dat voldoet aan de interne en externe kwaliteitseisen van onze groep. We zetten de zoektocht verder in de agronomisch meest waardevolle gebieden van Indonesië.

Papoea-Nieuw-Guinea

De politieke situatie in Papoea-Nieuw-Guinea is vrij gevoelig voor kleine strubbelingen, maar blijft in het algemeen stabiel. Na de herverkiezing van Prime Minister Somare in 2007 voor een nieuwe termijn van vijf jaar, kon de regering werken aan een langetermijnplan 'Vision 2050'.

Papoea-Nieuw-Guinea is rijk aan natuurlijke grondstoffen, maar de economische groei van het land zal voornamelijk gebaseerd zijn op de ontwikkeling van de naar schatting 227 miljard kubieke meter natuurlijke gasreserve. Een consortium, onder de leiding van een Amerikaanse oliegigant, is terminals aan het bouwen voor vloeibaar natuurlijk gas (LNG), waarvan de export zou kunnen aanvangen in 2013 of 2014, gevolgd door andere concessies. Als het grootste investeringsproject ooit in de geschiedenis van het land, heeft dit het potentieel om op korte termijn het Bruto Binnenlands Product (BBP) te verdubbelen en de exportinkomsten te verdrievoudigen. De verwachtingen zijn dan ook hoog gespannen. De regering staat voor de uitdaging om transparant de inkomstenstroom van deze projecten te gebruiken voor de toekomst van het land op lange termijn.

Voorlopig blijft de landbouwsector, goed voor 32 % van het BBP, de belangrijkste inkomstenbron voor 85% van de bevolking, maar het is duidelijk dat de industriële ontwikkeling de beschikbare geschoolde werkrachten zal wegtrekken uit de sector en een kostenverhogend effect zal hebben op onze palmolie- en rubberproductie.

De wereldwijde financiële crisis had bijna geen impact op het land, wegens de aanhoudende vraag naar Papoea's uitgevoerde grondstoffen uit de mijnbouw en de landbouw. De groei van het BBP wordt dan ook geschat op 6,2 % voor 2010. De inflatie voor 2010 zal in lijn liggen met de 6,9 % van 2009 en de schuldengraad blijft beperkt tot 27,8 % van het BBP. De lokale munt, de kina (PGK), verstevigde licht met 2,3 % tegenover de USD.

Hargy Oil Palms Ltd

Hargy Oil Palms Ltd heeft een uiterst moeilijk jaar achter de rug. Het traditionele regenseizoen in het eerste trimester ontaardde in een zondvloed, waarbij meer dan 4 000 mm neerslag viel in de eerste vier maanden alleen, evenveel als de normale neerslag op jaarbasis. De activiteiten werden ernstig verstoord door het wegspoelen van bruggen en wegen. Eind april was er al een daling van de olieproductie tegenover het vorige jaar met 13 % voor de eigen plantages en 26 % voor de omliggende boeren. Vanaf mei waren de toegangswegen naar de dichtstbijzijnde stad Kimbe weer open, maar de bruggen bleven langere tijd in een beschadigde toestand liggen en werden pas in de tweede jaarhelft hersteld met hulp van de regering en de Australische overheid.

De neerslag had uiteraard ook zijn weerslag op de kwaliteit van de geproduceerde olie en op de extractiepercentages in de twee palmoliefabrieken. De eerste jaarhelft was het vaak ook moeilijk om de verkochte hoeveelheden tijdig te verschepen.

Vanaf het tweede halfjaar was de productie en het

transport van vruchten genormaliseerd en begonnen de extractiepercentages in de fabrieken te stijgen, om in het vierde kwartaal opnieuw de budgetten te overschrijden. De gezamenlijke productie van palmolie en palmpitolie bedroeg 98 238 ton tegenover 102 445 ton het vorige jaar, een beperkte daling met 4,0 %.

Dankzij de aankoop van een eigen vloot van vrachtwagens, kon de verharding van het interne wegennet van de Hargy-plantage (2 431 hectaren beplant) voortgezet worden om inmiddels 35,1 km te bereiken. De aankoop van nieuwe tractors heeft ook bijgedragen tot de betere evacuatie van de vruchten uit de meest afgelegen velden. Beide maatregelen konden toch niet voorkomen dat ook de Hargy-plantage licht beneden de volumeverwachtingen bleef. De bemestingsprogramma's konden door de betere bereikbaarheid in het tweede semester integraal worden uitgevoerd.

De Barema-plantage, die met 2 077 hectaren zijn volle beplante omvang heeft bereikt, wordt geleidelijk in productie gebracht zodra de palmen de leeftijd van 24 maanden bereiken. De producties hebben de budgetten dan ook met 8,7 % overtroffen en dit ondanks een overstroming van lagergelegen delen van de plantage in het eerste trimester.

Bij de grootste Navo-plantage is het de bedoeling over een tijdspanne van drie jaar ongeveer 2 000 van zijn 5 269 beplante hectaren te vervangen en over te gaan tot de heraanleg van het interne wegennet om erosie te voorkomen. Door de uitzonderlijke omstandigheden werden tijdens het boekjaar maar 324 van de gebudgetteerde 724 hectaren heraangelegd. Hierdoor overtrof de productie van de bestaande beplanting de oorspronkelijke budgetten met 8 %. De bemestingsprogramma's werden voltooid in december. De palmen van de Navo-plantage geven hoge rendementen, maar zijn ook



ACTIVITEITEN RAPPORT

PER LAND

het sterkst onderhevig aan insectenplagen zoals Sexava en Stick Insect. Ze vragen om een goede controle en begeleiding van de agronomen.

Aangezien de plantages van de omliggende planters vaak verder verwijderd zijn en sommige zelfs maanden van de fabrieken waren afgesneden, heeft het tot de tweede jaarhelft geduurd voor de transporten van vruchten weer hun normaal peil bereikten. Dat resulteerde in een daling van de leveringen met 4 % tegenover vorig jaar. Deze leveringen vertegenwoordigen 48,3 % van de jaarproductie van palmolie en daarom worden deze omliggende planters door de onderneming met veel aandacht begeleid, door het ter beschikking stellen van plantmateriaal en meststoffen en vooral door hen aan te moedigen om tijdig te herplanten. De financiering hiervoor door de Wereldbank komt maar met mondjesmaat vrij. De Wereldbank zal nu ook kredieten ter financiering van de invulling van geplante oppervlakten vrijmaken. De begeleiding door de lokale overheid laat te wensen over en een herstructurering van deze dienst dringt zich op. *Hargy Oil Palms Ltd* heeft dan ook op eigen initiatief zijn departement 'smallholders' uitgebreid met een nieuwe manager die voornamelijk de RSPO-bewustwording zal activeren met de verduidelijking van de procedures voor herplanting, het bereiken van correcte standaarden voor uitbating en de toepassing van meststoffen.

Het management van de beide palmolie-extractiefabrieken heeft tijdens de periode van overvloedige regenval grote inspanningen geleverd om de extractiepercentages op peil te houden, wat niet evident is met vruchten die vaak laattijdig in de fabriek aankomen en een hoog watergehalte bevatten. De oudere Hargy-fabriek heeft de laatste jaren veel aanpassingen ondergaan. Behalve de vervanging van het sterilisatieproces, is de meeste infrastructuur vernieuwd, zodat het jaargemiddelde van de palmolie-extractie 23,58 % bedroeg en zelfs

25,74 % bereikte in december. De meer recente Navo-fabriek had te kampen met onregelmatige transporten en machinebreuken. Hoewel in december een extractieniveau van 24,85 % werd bereikt, bedroeg het jaargemiddelde 22,59 %.

Dat van de palmpitolie blijft beneden de verwachtingen en de nieuwe hoofdingenieur, bijgestaan door onze mensen uit Indonesië, heeft voor 2011 een investeringsprogramma opgesteld ter verbetering van de palmolie- en de palmpitolie-extractie. Daarbij zullen we bijzondere aandacht besteden aan de afvalwaterverwerking met de constructie van twee nieuwe decanteringsvijvers bij de Navo-fabriek en een intensieve reiniging van de bestaande vijvers bij de Hargy-fabriek.

De toenemende stroom van vruchten van eigen plantages en van omliggende planters zullen we vanaf 2012 kunnen opvangen in de nieuwe Barema-fabriek die 45 ton vruchten per uur zal kunnen verwerken. De licentiaanvragen werden ingediend en de site wordt klaargemaakt om met de funderingswerken te beginnen in het tweede trimester van 2011.

Door de zeer extreme weersomstandigheden in de eerste jaarhelft zijn kosten noch moeite gespaard om de productie en het transport op peil te houden. Dat heeft zijn weerslag gehad op de kostprijzen, die in USD-equivalent gemiddeld met een kwart zijn gestegen tegenover het jaar 2009. Het nieuwe financiële management zal een programma opzetten om de kostenstructuur van nabij te volgen in overleg met de medewerkers. Een nieuw intern auditdepartement werd opgestart om de procedures te controleren.

Het transport van vruchten en van palmolie blijft een zeer belangrijk element in de productieketen, zeker in de verafgelegen plantages van Papoea-Nieuw-Guinea. Daarom hebben we veel aandacht besteed aan het

onderhoud van de vrachtwagens, door de aanwerving van een ervaren garagemanager en de opleiding van het onderhoudspersoneel door een Australische trainer.

Tijdens het boekjaar werd de onderneming geconfronteerd met veelvuldige wissels in het management. De overname van de CTP-plantagegroep door onze burens NBPOL in april heeft opportuniteiten gecreëerd op de lokale arbeidsmarkt. Verschillende van onze medewerkers zijn vertrokken naar dit nieuwe project. We konden alle vacante plaatsen relatief snel opvullen met mensen met betere capaciteiten. Enkel het bekomen van werkvergunningen voor de buitenlandse managers heeft veel meer tijd in beslag genomen dan verwacht.

Ook het aanwerven van voldoende jonge arbeiders die instaan voor de oogst en het onderhoud, blijft een prioriteit voor het management. In 2010 werden een groot aantal oudere arbeiders op pensioen gesteld en gerepatriëerd naar hun provincie van herkomst. Belangrijk in deze context is een goede behuizing. De onderneming heeft de laatste jaren veel geïnvesteerd in nieuwe huizen (in 2010 voor meer dan 150 gezinnen) en het onderhoud van bestaande woningen, vooral voor de arbeiders in de fabrieken. Deze inspanningen worden ook in de volgende jaren nog voortgezet, samen met de constructie van nieuwe woningen in de expansiezones.

Het uitbreidingsprogramma in de nabijheid van de Navo-plantage werd vervolgd, om uiteindelijk de beplante oppervlakte te verdubbelen naar minstens 20 000 hectaren. De landeigenaars zijn inmiddels geïdentificeerd en benaderd. We hebben overeenkomsten gesloten om de expansie te verzekeren. Alle percelen die in aanmerking komen, werden ook al onderzocht in verband met de overeenstemming met de RSPO-principes en criteria. De verwerving van de nieuwe percelen is vertraagd door de overheidsdiensten die de eigendomstitels moeten afleveren. Ook

de effectieve planting die begroot was op 1 500 hectaren liep vertraging op. Dit komt door de weersomstandigheden en door het gebrek aan aannemers met goede machines om het land te bewerken. Daarom besloten we om eigen bulldozers en kranen aan te kopen om deze afhankelijkheid te beperken. De operators werden gerekruteerd, zodat in versneld tempo kan worden uitgebreid.

In april vond ook een eerste re-audit plaats, nadat in 2009 de initiële certificering voor RSPO werd bekomen, die loopt tot 2014. *Hargy Oil Palms Ltd* werd opnieuw gecertificeerd voor één jaar en ook de ISO14001-certificering werd hernieuwd. Dit geldt voor de volledige productie van de eigen plantages en van de omliggende planters die hun vruchten brengen naar onze twee fabrieken. Deze certificering is uiterst belangrijk voor de positionering van onze onderneming in de Europese markt. De olie wordt voor het overgrote deel als 'segregated certified sustainable palm oil' verscheept, wat de kopers de mogelijkheid geeft om duurzame palmolie ook rechtstreeks in hun eindproducten te verwerken.

Galley Reach Holdings Ltd

De rubberactiviteiten van *Galley Reach Holdings Ltd* op het hoofdeiland van Papoea-Nieuw-Guinea waren in belangrijke mate vergelijkbaar met die van de vorige jaren, maar door de aanzienlijke stijging van de verkoopprijzen van natuurlijke rubber (voornamelijk in het tweede semester) zijn de operationele resultaten gevoelig beter dan in 2009.

De productie van de eigen arealen was bijna identiek aan die van het vorige jaar, maar voor de aankopen van derden was er een gevoelige daling van de volumes. Door de hogere prijzen is er in de Moreguina- en Upulima-regio's veel meer concurrentie van opkopers van ruwe rubber, die deze wensen te exporteren voor verwerking in het buitenland. Met



ACTIVITEITEN RAPPORT

PER LAND

contante betalingen en een regelmatige ophaling van de beschikbare rubber haalt *Galley Reach Holdings Ltd* alsnog bijna 60 % van de potentiële hoeveelheden op en verwerkt ze in de eigen fabriek. Deze aankopen van derden vertegenwoordigen 36 % van de geproduceerde volumes en zijn goed voor 28 % van de operationele resultaten.

Vanwege de sterkere kina, maar ook door de stijgende prijzen voor meststoffen en brandstoffen, zijn de productiekosten in USD-equivalent met 12 % gestegen tegenover het vorige jaar. De gemiddelde aankooprijzen voor rubber van derden zijn meer dan verdubbeld, maar laten nog steeds een ruime marge aan de onderneming.

Aangezien een belangrijk deel van de eigen arealen een gevorderde leeftijd heeft bereikt, stelden we enkele jaren geleden een langetermijnplan voor herbepanting op. Ondanks problemen met het bekomen van de geschikte zaden en de onregelmatige neerslag, zijn ondertussen toch 1 148 hectaren herplant. Dat is een derde van de totale geplante oppervlakte, waarvan nog iets meer dan 700 hectaren immatuur zijn. Het is alleszins de intentie om dit planritme nog enkele jaren aan te houden, om geleidelijk de verouderde delen van de plantage te vervangen met jonge bomen die betere rendementen per hectare geven. Ook verhoogden we de bereikbaarheid van de bomen tijdens het regenseizoen, door de aanleg van drainages en nieuwe waterlopen in de lagergelegen gedeelten.

De investeringen concentreren zich op dit ogenblik vooral op de immature arealen en de heraanplant van de rubberbomen. De fabriek werd in belangrijke mate vernieuwd, behalve de stoomketel die mogelijk nog aan vervanging toe is in de nabije toekomst. Daar waar in de voorbije jaren vooral nieuwe woningen werden bijgebouwd, pakten we in 2010 het onderhoud van de bestaande woningen aan. Ook in het volgende jaar zullen weer

20 nieuwe woningen aan het huidige bestand van 674 arbeiderswoningen worden toegevoegd. Aangezien de rubberactiviteiten nabij de hoofdstad Port Moresby gelegen zijn, ervaren we hier al de eerste invloeden van het LNG-project op de arbeidsmarkt voor geschoolde arbeiders. De terbeschikkingstelling van woningen, gecombineerd met scholing en medische zorgen, is dan ook een goede garantie om geschikte arbeiders aan te trekken en die te behouden na de opleiding als rubbertappers.

Ivoorkust

Bij het schrijven van deze tekst bevindt Ivoorkust zich in een totale politieke impasse. Het verkiezingsproces waar de bevolking zo naar had uitgekeken om het land uit een kwetsbare politieke situatie te halen en een duurzame vrede te bestendigen, is ontaard in een nooit geziene institutionele crisis. Tenzij een snelle en vreedzame oplossing gevonden wordt, zal de economische en sociale toestand verder degraderen en de volledige WAEMU (West-Afrikaanse Economische en Monetaire Unie) zal hier op termijn onder lijden.

De belangrijkste cacao producent van de wereld kon in 2010 profiteren van de hoge prijzen op wereldniveau en de economische groei zou meer dan 3 % moeten bedragen. De landbouw is één van de meest dynamische sectoren.

SIPEF-CI SA

Wispelturige en ongewone weersomstandigheden veroorzaakten sporadisch problemen bij de oogst en het vervoer ervan bij *SIPEF-CI SA*, onze investering aangehouden voor 32 procent. Hierdoor lagen de agronomische volumes zo'n 10 % lager tegenover het vorige jaar. De drie operationele sites in Bolo, Ottawa en Okrouyo

leverden in totaal 226 669 ton palmvruchten, waarvan 60 % afkomstig is van onafhankelijke planters.

De twee fabrieken produceerden 51 811 ton palmolie: 64% van de productie was bestemd voor de raffinaderij van onze partner en belangrijkste aandeelhouder United Oil Company (UOC), gelegen in Sikensi en 36% werd uitgevoerd. Daarnaast produceerden we 7 392 ton palmpitten voor levering aan Oil-Tech, dat ook deel uitmaakt van de groep Adam-Afrique.

Dankzij gunstige verkoopprijzen voor palmolie kon *SIPEF-CI SA* haar vernieuwingsplan op haar eigen arealen versneld doorvoeren en beschikt ze momenteel over 4 466 hectaren met onvolgroeide jonge bomen, aangeplant gedurende de laatste drie jaren, waardoor we op landbouwkundig gebied de toekomst met een zeker vertrouwen tegemoet kunnen zien.

Plantations J. Eglin SA / Société Bananière de Motobé SA (SBM SA)

Op agronomisch vlak was 2010 niet uitzonderlijk goed: in het begin van het jaar verloren we ongeveer 20 hectaren aan productie ten gevolge van een tornado op de site van *SBM SA*. De regens – voornamelijk geconcentreerd tijdens de zomermaanden – overstegen met bijna dertig procent de gemiddelden van de laatste jaren, waardoor de productiecycli werden verlengd en de productiviteit verlaagde. Door de combinatie van al die klimatologische factoren konden we de objectieven van *SBM SA* niet halen en was er een tekort van 952 ton tegenover het budget. Agboville sloot het jaar af zoals verwacht en kon uiteindelijk de achterstand die in het begin was opgelopen, weer inhalen. Azaguié overtrof dan weer ruimschoots de objectieven (+ 1 200 ton).

Geconsolideerd sloten we het jaar af dichtbij de verwachtingen (+ 189 ton, in totaal 20 639 ton) en de verwezenlijkingen van het vorige jaar (+ 64 ton),

en dit met een identieke beplante oppervlakte. De geografische diversificatie van de drie productiezones was ditmaal gunstig voor ons. We hadden het voordeel dat we, ondanks alles, een regelmatige aanvoer van vruchten konden verzekeren om aan de commerciële contracten te voldoen.

De verpakking en presentatie van onze vruchten werd geoptimaliseerd na het bezoek van een Colombiaanse expert aan onze verpakkingsstations, die momenteel worden aangepast. Hierdoor zullen we onze standaard in de toekomst dus nog kunnen verbeteren.

De gemiddelde FOB-verkoopprijs van de vruchten die aan Europa werden verkocht, lag hoger dan onze verwachtingen (EUR 441 per ton tegenover EUR 398 per ton in het budget). Omdat we leden onder een tekort in volumes tijdens het voorjaar vanwege de tornado, hebben we courante verkoopskansen in een winstgevende markt gemist. De verkopen aan de buurlanden waren zoals voorzien: EUR 303 per ton, daar zij volledig contractueel zijn vastgelegd.

De bloemenactiviteit verbeterde met een positief resultaat, zonder evenwel te voldoen aan de verwachtingen die we hadden gesteld. De marge die we in de loop van het boekjaar hadden opgebouwd werd in de loop van december volledig tenietgedaan door de koudegolf op het Europese continent, die de logistiek en de verkoop voor de feestperiode volledig verlamde. Dankzij onze expertise en door hernieuwde commerciële activiteiten kunnen wij toch optimistisch zijn voor het komende jaar.

De presidentiële verkiezingen die gehouden werden in het laatste trimester, hebben geleid tot een ongelooflijk verwarrende situatie en een volledige chaos in het land. Ondanks de ongerustheid over de risico's op een burgeroorlog, konden we – op het moment van dit schrijven - ondanks alles toch produceren,



ACTIVITEITEN RAPPORT

PER LAND

oogsten, verpakken en onze goederen uitvoeren met zeevracht en luchtvracht, onder behoorlijke omstandigheden. We mogen onze managementteams uitgebreid feliciteren voor de toewijding, het professionele behoud en de instandhouding van de activiteiten van onze onderneming. Wij hopen allemaal dat 2011 voor Ivoorkust een jaar van vrede en economische heropleving zal worden.

Europa

Jabelmalux SA

Jabelmalux SA is de moederonderneming van PT Melania, PT Umbul Mas Wisesa (UMW), Toton Usaha Mandiri (TUM) en PT Citra Sawit Mandiri (CSM) in Indonesië.

In ons 'Activiteitenverslag per land' vindt u meer details over de operationele ontwikkelingen van deze filialen.

Verzekering

B.D.M. NV - ASCO NV

De verzekeringsgroep *B.D.M. NV - ASCO NV* richt zich via professionele makelaars voornamelijk op maritieme en industriële verzekeringen. *B.D.M. NV* is een verzekeringsagentuur, die voor rekening van de verzekeraar *ASCO NV* en van een aantal belangrijke internationale verzekeraars risicodekkingen aanbiedt in nichemarkten. De aanwezigheid van *ASCO NV* bij de verzekeraars waarvoor *B.D.M. NV* onderschrijft, heeft belangrijke voordelen: ze verschaft *B.D.M. NV* een grotere stabiliteit en versterkt de capaciteit via directe toegang tot de herverzekeringmarkt.

De eind 2009 gestarte strategische herpositionering van *B.D.M. NV*, werd in 2010 verder gezet met de aanwerving van een aantal high profile-

medewerkers, de ontwikkeling van nieuwe producten en ondersteunende marketingacties.

Dit verhoogde het premievolume in het marinesegment met 7 %. Door de in verhouding fel gestegen personeelskosten konden we het gestegen marktaandeel nog niet verzilveren in het operationeel resultaat van dit segment, dat daalde met 13 %. Door de internationalisering van de transportactiviteit zullen we in 2011 het effect van verhoogde inkomsten volledig kunnen benutten.

In het Property & Casualty-segment kon de creatie van een nieuw platform voor toekomstige groei verdere erosie van het operationeel resultaat voorkomen. Het accent verschoof van de minder aantrekkelijke massarisico's naar producten en oplossingen met een hoge toegevoegde waarde, die actief gepromoot worden via een beperkt aantal professionele bemiddelaars. Ondanks een vermindering van het premievolume met 8 %, daalde het operationeel resultaat van dit segment met amper 2 %.

De enigszins tegenvallende resultaten in beide segmenten leidden tot een operationeel resultaat (EBITDA) van EUR 16 477. Het uitzonderlijke resultaat op de verkoop van de Nederlandse dochter *Brunsen Brink Assuradeuren BV* kon niet verhinderen dat de nettoresultaten werden gereduceerd door de gestegen bedrijfskosten, ten gevolge van de strategische herpositionering van de activiteiten.

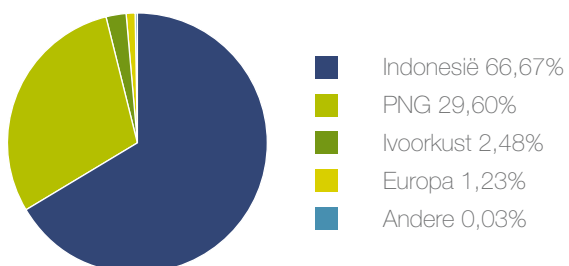
Voor verzekeraar *ASCO NV* kenmerkte 2010 zich door een belangrijke ommezwaai in haar portefeuillesamenstelling. Enerzijds werden dit jaar geen nieuwe onderschrijvingen meer verricht voor de voormalige agenturen *Brunsen Brink Assuradeuren BV* en *I.B.I.S.* Anderzijds werden de eerste onderschrijvingen via de agenturen *Unireas* en *Almarisk* aan de portefeuille toegevoegd. Dit alles

resulteerde in EUR 26,3 miljoen aan ontvangen premies (een stijging van 29 % ten opzichte van 2009).

De schadelasten evolueerden mee in gunstige zin. Het positieve bruto technisch resultaat werd geneutraliseerd door de nog te zware herverzekeringlasten, ondanks een herziening van het herverzekeringprogramma.

Voor 2011 stellen we een verdere verfijning van het herverzekeringprogramma in het vooruitzicht.

Brutowinst





Theepluk
- Cibuni-Java (Indonesië)



PRODUCTIES VAN DE GROEP (IN TON)

Totale producties van de geconsolideerde ondernemingen (*≠ belang van de groep*)

	Eigen	Derden	2010	Eigen	Derden	2009
Palmolie	192 156	46 985	239 141	196 368	50 489	246 857
Indonesië	144 450	2 949	147 399	147 373	4 316	151 689
Tolan Tiga groep	71 643	-	71 643	72 197	-	72 197
Agro Muko groep	72 807	2 949	75 756	75 176	4 316	79 492
Papoea-Nieuw-Guinea	47 706	44 036	91 742	48 995	46 173	95 168
Palmpitten	34 037	691	34 728	35 198	994	36 192
Indonesië	34 037	691	34 728	35 198	994	36 192
Tolan Tiga groep	17 665	-	17 665	17 977	-	17 977
Agro Muko groep	16 372	691	17 063	17 221	994	18 215
Palmpitolie	3 501	2 995	6 496	3 771	3 506	7 277
Papoea-Nieuw-Guinea	3 501	2 995	6 496	3 771	3 506	7 277
Rubber	9 608	1 273	10 881	8 633	1 727	10 360
Indonesië	7 344	0	7 344	6 003	0	6 003
Tolan Tiga groep	6 155	-	6 155	4 782	-	4 782
Agro Muko groep	1 189	-	1 189	1 221	-	1 221
Papoea-Nieuw-Guinea	2 264	1 273	3 537	2 289	1 727	4 016
Brazilië	-	-	0	341	-	341
Thee	3 097	11	3 108	3 121	0	3 121
Indonesië	3 097	11	3 108	3 121	-	3 121
Ananasbloemen (1000 stuks)	833	0	833	824	0	824
Ivoorkust	833	-	833	824	-	824
Bananen	20 639	0	20 639	20 575	0	20 575
Ivoorkust	20 639	-	20 639	20 575	-	20 575
Guave	0	0	0	689	0	689
Brazilië	-	-	0	689	-	689
Peper	0	0	0	26	0	26
Brazilië	-	-	0	26	-	26

BEPLANTE OPPERVAKTEN (IN HECTARES) *

Totale beplante oppervlakten van de geconsolideerde ondernemingen (*≠ belang van de groep*).

	2010			2009		
	Volgroeid	Onvolgroeid	Beplant	Volgroeid	Onvolgroeid	Beplant
Oliepalmen	41 134	9 746	50 880	38 062	11 138	49 200
Indonesië	32 955	8 098	41 053	30 831	8 764	39 595
Tolan Tiga groep	13 002	1 164	14 166	13 320	913	14 233
Umbul Mas Wisesa groep	3 435	5 375	8 810	1 185	6 322	7 507
Agro Muko groep	16 518	1 559	18 077	16 326	1 529	17 855
Papoea-Nieuw-Guinea	8 179	1 648	9 827	7 231	2 374	9 605
Rubber	7 049	2 238	9 287	8 012	2 297	10 309
Indonesië	4 472	1 532	6 004	4 735	1 534	6 269
Tolan Tiga groep	3 491	894	4 385	3 447	982	4 429
Agro Muko groep	981	638	1 619	1 288	552	1 840
Papoea-Nieuw-Guinea	2 577	706	3 283	2 520	763	3 283
Brazilië	0	0	0	757	0	757
Thee	1 740	47	1 787	1 742	45	1 787
Indonesië	1 740	47	1 787	1 742	45	1 787
Ananasbloemen	27	49	76	36	50	86
Ivoorkust	27	49	76	36	50	86
Bananen	516	0	516	512	0	512
Ivoorkust	516	0	516	512	0	512
Andere	0	58	58	242	241	483
Brazilië	0	0	0	242	183	425
Papoea-Nieuw-Guinea	0	58	58	0	58	58
Totaal	50 466	12 138	62 604	48 606	13 771	62 377

* = effectief beplante oppervlakten





Kweektuin met oliepalmen
- PT UMW-Sumatra (Indonesië)

OUDERDOMSSTRUCTUUR

	Oliepalmen					Rubber			
	Tolan Tiga groep	Umbul Mas Wisesa groep	Agro Muko groep	Hargy Oil Palms	Totaal	Tolan Tiga groep	Agro Muko groep	Galley Reach Holdings	Totaal
2010	560	1 325	312	512	2 709	141	101	0	242
2009	228	1 848	537	391	3 004	50	65	87	202
2008	376	2 118	413	154	3 061	96	114	97	307
2007	309	2 334	446	1 676	4 765	262	170	200	632
2006	644	335	1 083	879	2 941	201	188	200	589
2005	665	800	525	173	2 163	283	0	122	405
2004	137	0	696	255	1 088	243	0	57	300
2003	1 143	50	101	148	1 442	253	0	0	253
2002	653	0	81	359	1 093	198	0	0	198
2001	692	0	475	662	1 829	97	0	69	166
2000	831	0	1 034	510	2 375	409	93	116	618
1999	819	0	1 608	666	3 093	177	100	65	342
1998	668	0	2 293	625	3 586	270	215	33	518
1997	869	0	844	129	1 842	228	185	73	486
1996	986	0	496	558	2 040	198	0	0	198
1995	305	0	257	0	562	195	0	37	232
1994	468	0	872	472	1 812	132	0	0	132
1993	336	0	217	0	553	225	0	0	225
1992	828	0	142	0	970	0	0	0	0
1991	0	0	259	0	259	0	0	0	0
1990	29	0	3 476	0	3 505	91	0	0	91
1989	42	0	1 491	0	1 533	153	202	0	355
1988	306	0	419	0	725	324	186	40	550
1987	194	0	0	0	194	52	0	129	181
1986	394	0	0	422	816	20	0	365	385
Voor 1986	1 684	0	0	1 236	2 920	87	0	1 593	1 680
	14 166	8 810	18 077	9 827	50 880	4 385	1 619	3 283	9 287
Gem. leeftijd	12,53	2,13	12,83	10,16	10,38	11,13	10,44	24,95	15,90





Nieuw geopende rubberaanplant
- Noord-Sumatra (Indonesië)





DUURZAAMHEID: GOED BEHEERDE

PLANTAGES ZIJN DE POORT NAAR DUURZAME PLANTAGES

EEN GOED DEUGDELIJK BESTUUR IS EEN LANGETERMIJNVERBINTENIS EN EEN DRIJFVEER VOOR DUURZAAMHEID.

De *SIPEF*-groep draagt sinds geruime tijd duurzaam ondernemen zo hoog mogelijk in het vaandel. Plantages zijn een langetermijnactiviteit. Daarom is het behoud van de natuurlijke bronnen die we beheren en de zorg voor harmonieuze sociale relaties in en rond onze activiteiten niet alleen onze verantwoordelijkheid, het is ook in het belang van de onderneming.

Plantages dienen efficiënt en rendabel te zijn en tegelijk een hoge sociale en milieustandaard na te streven.

De raad van bestuur van *SIPEF* ondersteunt de toepassing van een duidelijke duurzame regelgeving die in het dagelijkse beleid van onze activiteiten wordt toegepast en strenger is dan de wettelijke vereisten van de landen waarin we actief zijn.

Onze activiteiten worden beoordeeld volgens algemeen gebruikte standaarden zoals ISO9001, ISO14001, de 'Roundtable on Sustainable Palm Oil' (RSPO), de 'International Sustainability and Carbon Certification' (ISCC), de 'Clean Development Mechanism' (CDM) van de Verenigde Naties, de 'Ethical Tea Partnership' (ETP) en 'EurepGAP/GlobalGAP'.

Onze duurzaamheidsafdeling vertaalt deze standaarden naar operationele procedures, waarbij we verbeteringen voorstellen in samenwerking met het management en bijstand verlenen bij het toepassen ervan. Op alle niveaus organiseren we trainingssessies voor onze werknemers en zelfs voor werknemers van andere ondernemingen, om de nieuwe standaarden te verduidelijken en de praktische toepassingen ervan te verzekeren. De resultaten worden van dichtbij

opgevolgd. Hierdoor kunnen we de correcte en uniforme toepassing en eventuele verbeteringen door de verschillende afdelingen verzekeren.

Onze verbintenis tot een duurzaam beleid inzake palmolieproductie is gestoeld op de principes en criteria van de 'Roundtable on Sustainable Palm Oil' (RSPO). Deze organisatie brengt sinds 2004 plantages, kleine planters, NGO's, groothandelaars, raffinaderijen, fabrikanten en financiële instellingen samen om richtlijnen op te stellen voor de productie en verwerking van duurzame palmolie.

SIPEF is een actief lid van RSPO en zetelt in de 'National Interpretations Working Group for Papua New Guinea', de 'Trade and Traceability Working Group' en de 'Biodiversity Technical Committee'. Wij geloven dat RSPO de beste toekomstperspectieven biedt voor de palmolie-industrie.

Al onze volgroeide palmolieplantages in Indonesië ondergingen in 2010 een audit volgens de RSPO-principes en -criteria. Onze activiteiten in Noord-Sumatra werden gecertificeerd in mei 2010. Later op het jaar werden deze van Bengkulu aan een audit onderworpen en aanbevolen voor certificering. In Papoea-Nieuw-Guinea (PNG) werd de certificering bevestigd na een succesvolle verificatie-audit. Sinds begin 2011, wanneer onze Bengkulu-plantages officieel gecertificeerd werden, zijn alle volgroeide palmolieplantages van *SIPEF* door RSPO goedgekeurd. *SIPEF* is de eerste onderneming die de 'RSPO New Planting Procedure' toepast, voor haar nieuwe uitbreidingen van *Hargy Oil Palms Ltd (HOPL)* in Papoea-Nieuw-Guinea.

Ook voor onze rubber-, thee- en bananenactiviteiten passen we strenge sociale en milieunormen toe, die in grote lijnen vergelijkbaar zijn met de

standaard die we gebruiken voor onze palmolie. Daarom geldt de verplichting om op een duurzame manier te werk te gaan voor alle activiteiten en alle ondernemingen die onder de *SIPEF*-groep vallen.

SIPEF is ook lid van KAURI asbl, een Belgisch netwerk en kenniscentrum voor bedrijfsethiek en verantwoordelijkheid van NGO's. Onder leiding van KAURI werd in juni 2010 een bijeenkomst voor belanghebbenden georganiseerd met het *SIPEF*-management. De verschillende aspecten van duurzaam ondernemen werden er besproken, met aanbevelingen voor een verbeterd duurzaam beleid en verantwoording.

Het toepassen van een goed milieubeleid

De vruchtbaarheid van de bodem is uiterst belangrijk voor plantages. SIPEF heeft gedetailleerde richtlijnen opgesteld om de vruchtbaarheid van de bodem te behouden en te verbeteren. Elke stap in het productieproces, van het voorbereiden van het land tot het verwerken van bijproducten en zelfs de afvalbehandeling, kan hieraan bijdragen.

Alvorens te planten of te herplanten wordt een gedetailleerd onderzoek ingesteld met betrekking tot de geschiktheid van de grond, de ligging, de te planten variëteiten en de te verwachten opbrengst op lange termijn. Dit proces wordt door ervaren managers gecontroleerd alvorens met de activiteiten op het land wordt begonnen.

De voorbereiding van het terrein, zowel voor nieuwe beplanting als voor herplanting, is onderworpen aan een strikte 'zero burning'-politiek. In Indonesië gebeurt dit volgens de 'ASIAN Zero Burning Policy'. De gekapte vegetatie wordt opgestapeld en vergaat, waardoor

het organisch materiaal wordt overgehouden en de vruchtbaarheid van de bodem wordt verbeterd.

Percelen met een helling van meer dan 25° worden in hun natuurlijke staat gehouden. Deze gebieden zijn te steil om te beplanten, wegens het gevaar op ernstige erosie en arbeidsongevallen.

Op golvende of lichthellende terreinen worden rondom terrassen aangelegd om eventuele bodemerosie tegen te gaan. De terrassen worden soms verstevigd met Vetiver of Guatemala-gras, waarvan de diepe wortels de bodem verstevigen en erosie vermijden. Om bepaalde percelen te stabiliseren maken we soms ook gebruik van oude banden, die zo worden hergebruikt in plaats van te worden weggegooid voor vernietiging of recyclage.

Nadat een strook land is vrijgemaakt, wordt die onmiddellijk beplant met peuldragende bodembedekkers. Die worden geselecteerd volgens hun vermogen om de bodem zeer snel te bedekken en stikstof vast te houden. Niet alleen zorgt dit voor bescherming tegen de zon en erosie door wind en regen, maar het verhindert ook de groei van onkruid. De groei van de bodembedekkers wordt nauwkeurig gevolgd, om te vermijden dat ze gaan overwoekeren of de percelen die gereserveerd werden voor natuurbehoud gaan koloniseren.

De rivieroever worden beschermd voor het behoud van de waterkwaliteit voor de stroomafwaartse gebruikers en om doorgangen voor het wild te creëren. Deze bufferzones beschermen de waterlopen ook tegen accidentele erosie.

Het gebruik van chemische of anorganische meststoffen wordt tot een minimum herleid. Vooral in het geval van palmolie produceert het extractieproces in palmoliefabrieken een bijproduct of 'afval' dat



DUURZAAMHEID: GOED BEHEERDE

PLANTAGES ZIJN DE POORT NAAR DUURZAME PLANTAGES

rijk is aan voedingsstoffen. De lege palmtrossen worden onbehandeld terug naar het veld gebracht. Ook POME (Palm Oil Mill Effluent) of afvalwater, wordt hergebruikt voor bevoeding van het land.

SIPEF past sinds lang een IPM (*Integrated Pest Management*) voor beheersing van ongedierte toe. Iedere afdeling stelt een IPM-plan op dat beantwoordt aan de lokale noden. IPM behelst een regelmatige en accurate observatie van de velden, en combineert zowel chemische als natuurlijke bestrijdingsmethodes. Sommige ziekten of plagen worden uitgeroeid, terwijl andere op een zodanig niveau worden gehouden dat ze geen schade toebrengen aan de gewassen. Het uiteindelijke doel is om maar een strikt minimum aan chemische producten te gebruiken en daardoor de arbeiders zo weinig mogelijk bloot te stellen aan chemicaliën. Zo beperken we ook de ecologische impact ervan en verminderen we eigenlijk ook onze kosten, door ze alleen te gebruiken wanneer het echt nodig is.

Voor onze werknemers voorzien we een regelmatige training om bij hen een 'vroeg waarschuwingssysteem' te ontwikkelen en om de hoge veiligheids- en gezondheidsnormen te handhaven. Veel aandacht gaat daarbij uit naar de persoonlijke beschermingsuitrusting van de arbeiders die met chemicaliën werken en die een regelmatige medische controle ondergaan.

Onkruidbestrijding volgt dezelfde logische werkwijze als IPM: chemische producten worden alleen gebruikt indien nodig, op een gerichte en verantwoorde manier, om de negatieve impact op de omgeving en de veiligheidsrisico's voor de arbeiders te beperken.

Om het gebruik van chemicaliën te verbeteren, stellen we in onze plantages jaarlijks een lijst op met toegelaten producten. Elk actief ingrediënt dat in het volgende jaar

wordt toegestaan wordt eerst besproken en het gebruik ervan bepaald. Zowel het plantagemanagement als het duurzaamheidsdepartement volgen deze werkwijze op.

De gebieden gereserveerd voor natuurbehoud worden actief beschermd. De gebieden die in aanmerking komen voor natuurbehoud worden duidelijk gemarkeerd en actief beschermd. In Indonesië kregen ongeveer vijftig arbeiders en omwonende boeren een opleiding als 'Conservation Auxiliaries'. Zij staan in voor de bescherming van deze gebieden.

Palmoliefabrieken

Ruwe palmolie (CPO of 'Crude Palm Oil') wordt verkregen door de mechanische persing van de vruchten (FFB of 'Full Fruit Bunches'). Hierdoor worden drie bijproducten geproduceerd, namelijk de lege trossen (EFB of 'Empty Fruit Bunches'), vezels (van de vruchten) en afvalwater (POME of 'Palm Oil Mill Effluent').

EFB, rijk aan voedzame bestanddelen voor de planten, verbeteren de fysische en chemische eigenschappen van de bodem en worden daarom als meststof gebruikt in onze plantages.

Een goed geleide fabriek kan normaal zichzelf voorzien van energie. De vezels en soms ook een gedeelte van de EFB, gebruiken we als brandstof in de verwarmingsketels die voldoende stoom leveren voor de energieproductie. Deze productie is meestal voldoende om aan de energiebehoefte van de fabriek en van de arbeiderswoningen te voldoen.

POME is een bijproduct van een procédé waarbij geen enkel chemisch product wordt gebruikt. Het bevat alleen water uit het extractieproces, met wateroplosbare materies van de palmvruchten

en een aantal vaste materies en vezels. POME daarentegen is zuur en heeft een hoog gehalte aan BOD ("Biochemical Oxygen Demand"). Daarom kan het niet zomaar in het watercircuit geloosd worden. De strenge regels in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea bepalen de aanvaarde standaarden en het gebruik van POME en wij volgen die ook op. We voeren regelmatig analyses uit op welbepaalde punten.

De ruwe POME wordt normaal behandeld in bezinkingsbekkens, waar hij 90 dagen blijft. Na deze bezinkingsperiode kan POME door bevoeiing als organische meststof gebruikt worden in delen van onze plantages.

Alhoewel de bezinking van POME een industriële standaard is, komt hierdoor methaangas (een gekend broeikasgas) vrij. Om deze uitstoot te beperken heeft *SIPEF* in 2008 een systeem geïnstalleerd voor de opvang en verbranding ervan bij de twee palmoliefabrieken in Noord-Sumatra. We vroegen een certificering aan bij de 'Clean Development Mechanism Board' (CDM) in het kader van het Protocol van Kyoto. Beide projecten werden goedgekeurd door de 'Executive Board of the United Nations Framework Convention on Climate Change' (UNFCCC) in november 2009, zodat we nu Carbon Emission Reductions (CER)-certificaten hiervoor ontvangen.

Onze twee fabrieken bij *PT Agro Muko (PT AM)* werden aangepast voor hetzelfde systeem. De fabrieken van Hargy en Navo in PNG worden onderzocht voor de toepassing van een meer geavanceerd systeem, waar de gassen terug naar de fabriek worden geleid voor de elektriciteitsvoorziening.

Zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea is *SIPEF*, op vlak van opvang van methaan, een pionier in de palmolie-industrie. Wij hopen met

dit voorbeeld het algemene bewustzijn over de opwarming van de aarde en de mogelijkheden om broeikasgassen te beperken, aan te wakkeren.

Certificeringen onder internationale standaarden

SIPEF heeft zich geëngageerd tot erkende, transparante duurzaamheidsstandaarden en het toepassen van deze standaarden in de beleidsprocedures. Regelmatige certificeringsaudits en controlebezoeken door onafhankelijke organismen vormen een integraal deel van ons streven naar hogere duurzaamheidsstandaarden. De voorbereiding op deze controles schept de mogelijkheid om onze werkwijze te toetsen aan de internationaal aanvaarde standaarden, op alle niveaus voortdurend verbeteringen aan te brengen en een algemeen betere samenwerking te bestendigen.

ISO 9001 (kwaliteitsbeheerssysteem) benadrukt de mogelijkheid om het productieproces efficiënt te beheren en te voldoen aan hoge kwaliteitseisen. In 2010 werden onze vier Indonesische palmoliefabrieken gecertificeerd onder ISO 9001:2008, net als onze thee fabriek van Cibuni (Indonesië) en de fabriek voor granulaatrubber van *PT AM*.

ISO 14001 (milieumanagementsysteem) is een algemeen erkend systeem voor milieubeleid. *HOPL* onderschreef als eerste deze methode en werd in 2005 gecertificeerd. Dit werd na een eerste opvolgingsaudit in 2008 herbevestigd (voor ISO 14001:2004). Onze vier Indonesische palmoliefabrieken werden in 2010 gecertificeerd.

RSPO is een industriële standaard die ontwikkeld werd door een brede samenwerking van belanghebbenden in de palmoliesector. Het RSPO-certificeringsproces



DUURZAAMHEID: GOED BEHEERDE

PLANTAGES ZIJN DE POORT NAAR DUURZAME PLANTAGES

vereist dat de leden een strikt tijdsgebonden plan opstellen voor de audit van alle productie-eenheden (een productie-eenheid wordt gedefinieerd als een palmoliefabriek en de bijhorende basis voor levering van vruchten) waarin ze een meerderheidsparticipatie hebben. *SIPEF* baat momenteel zes palmoliefabrieken in twee landen (Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea) uit en heeft een tijdsgebonden plan ingediend voor de audit van alle zes fabrieken voor het einde van 2010. *SIPEF* koos als certificeringsorganisme voor de British Standard Institute (BSI). BSI is een door de RSPO officieel erkend certificeringsorgaan.

De Navo- en Hargy-palmoliefabrieken van *HOPL* in Papoea-Nieuw-Guinea werden in 2008 onderworpen aan een audit en gecertificeerd in april 2009. De herbevestiging van deze certificering volgde in maart 2010 na een opvolgingsaudit. Een nieuwe opvolgingsaudit is voorzien voor maart 2011. *HOPL* produceert momenteel 100 000 ton CPO per jaar.

De palmoliefabrieken van Bukit Maradja en Perlavian, van *PT Tolan Tiga Indonesia (PT TTI)* ondergingen in maart 2010 een audit en werden in mei 2010 gecertificeerd. Een opvolgingsaudit is voorzien voor mei 2011. *PT TTI* produceert jaarlijks 78 000 ton CPO.

De audit van de MukoMuko- en Bunga Tanjung-palmoliefabrieken van *PT AM* vond plaats in oktober 2010 en de certificering was in februari 2011. De jaarproductie van *PT AM* bedraagt 75 000 ton CPO.

ISCC is een nieuwe standaard voor de palmolie-sector: 'International Sustainability and Carbon Certification'. Volgens ISCC wordt de uitstoot van broeikasgassen gecontroleerd van landbouwproducten die gebruikt worden voor energieproductie. Onze Perlavian-palmoliefabriek werd in november 2010 gecertificeerd, die van Bukit Maradja in januari 2011 na een audit in december 2010.

Nieuwe ontwikkelingen

SIPEF bestudeert zorgvuldig alle mogelijkheden tot uitbreiding, om zeker te zijn dat de terreinen tegemoetkomen aan de wettelijke, ecologische en sociale normen. Er wordt voorkeur gegeven aan arealen die 'gedegradeerd' zijn, waar de plantengroei zich niet meer in de originele staat bevindt en geen grote biodiversiteit kan bieden.

Voor alle potentiële projecten onderzoeken we eerst grondig de wettelijke status. Alleen arealen die onvoorwaardelijk aan alle eisen voldoen, worden verder onderzocht.

In het geval van uitbreidingen met palmolie, leggen de Principes en Criteria van RSPO en de Nieuwe Planting Procedures, een strenge werkwijze op die door een extern controleorgaan wordt geverifieerd op de naleving ervan. Dit wordt bekendgemaakt voor publiek commentaar op de website van RSPO.

Er worden grondige FPIC-sessies ('First, Prior and Informed Consent') gehouden, net als een onderzoek naar hoogwaardige bosgebieden en een raming van de sociale impact. We houden hiermee rekening in de beleidsplannen.

Gebieden met primair oerwoud en andere gebieden die hoogwaardige bosgebieden omvatten worden uitgesloten voor uitbreiding. Wij trachten evenwel zoveel mogelijk deze zones in onze concessies te houden, om hun behoud te kunnen verzekeren. De FPIC-procedure laat de belanghebbende leefgemeenschappen toe om mee te beslissen over hun toekomst. Dit proces is de eerste stap naar een harmonieuze relatie tussen het project en de betreffende leefgemeenschappen.

SIPEF was het eerste RSPO-lid dat de Nieuwe Planting Procedure (NPP) heeft gevolgd en een dossier voor uitbreiding bij *HOPL* in PNG heeft ingediend in januari 2010. Nadat op een succesvolle wijze aan de vereisten van NPP werd voldaan, is nu gestart met dit project. Hierbij werden omvangrijke gebieden voor natuurbehoud opgenomen en beschermd door *HOPL*.

Naar het voorbeeld van palmolie voert *SIPEF* consistent een zelfde interne werkwijze door voor de andere gewassen, om ook daar tegemoet te komen aan de duurzaamheidscriteria.

Sociale verantwoordelijkheid van de onderneming

Onze plantages liggen meestal in verafgelegen gebieden, waar infrastructuur en economische opportuniteiten beperkt zijn.

Naast de directe tewerkstelling steunt de lokale bevolking vaak op de organisatie van *SIPEF* voor noodzakelijke dienstverlening. In PNG en op de bananenplantages van *SA Plantations J. Eglin* in Ivoorkust, profiteren de omliggende gemeenschappen van het onderhoud van de openbare wegen en bruggen door onze ondernemingen.

De naburige gemeenschappen weten dat zij kunnen rekenen op onze steun voor gemeenschapsprojecten. Door de jaren heen heeft *SIPEF* de renovatie of de bouw van verscheidene scholen, gebedshuizen en plaatselijke kantoren gefinancierd.

Op al onze plantages besteden we veel aandacht aan het welzijn van onze arbeiders en hun families. *SIPEF* voorziet voor de arbeiders en hun familieleden woongelegenheden, gratis medische verzorging, en

scholing voor al hun kinderen. Als er scholen aanwezig zijn, zorgt *SIPEF* voor het vervoer. Indien er geen aanwezig zijn, maakt *SIPEF* een overeenkomst met de plaatselijke regering om, door middel van financiering, ervoor te zorgen dat een school kan worden gebouwd en onderwijzers worden voorzien. De beste studenten ontvangen ook een beurs van de onderneming om hun studies aan de universiteit te kunnen voortzetten.

Op onze Bengkulu-plantage (*PT AM*) in Indonesië breidden we het programma 'Kebun Masyarakat Desa' (KMD) uit. Dit programma, dat startte in 2000, voorzag oorspronkelijk de dorpen rond de plantages van een langdurige bron van inkomsten. Elk deelnemend dorp stelt 15 hectaren land ter beschikking voor beplanting met oliepalmen, beheerd door *PT AM* en ondersteund door een krediet vanwege de onderneming. Het beheer van KMD is transparant en participatief en het project kent een groot succes. Dorpen die niet direct rond onze plantages liggen, hebben gevraagd om mee in het project te stappen en momenteel nemen 51 dorpen aan het KMD-programma deel in verschillende stadia.

In Papoea-Nieuw-Guinea maakt *HOPL* maximaal gebruik van de mogelijkheden die gegeven worden door het 'Tax Credit Scheme' om gemeenschapsprojecten te ondersteunen. Na de bouw van de lagere school Ibana, heeft *HOPL* nu ingestemd met het voorzien van schoolgerief aan de schoolkinderen. Tegelijkertijd zal *HOPL* in West New Britain het onderhoud en de modernisering financieren van drie ziekenhuizen: in Sale Sege, Vilelo en Soi.

De *SIPEF*-stichting '*Yayasan SIPEF Indonesia*', werd opgericht in 2009 om de natuur in Indonesië te helpen beschermen. Op dit ogenblik volgt de stichting twee projecten op in de provincie Bengkulu. Het langetermijnproject, 'MukoMuko Biodiversity



DUURZAAMHEID: GOED BEHEERDE PLANTAGES ZIJN DE POORT NAAR DUURZAME PLANTAGES

Project' streeft ernaar om het beheer te verwerven van een bufferzone in het Kerinci Seblat National Park. Dit gebied wordt ernstig bedreigd door ontbossing, wat de druk op het National Park zou verhogen. Het Indonesische Ministerie voor Bosbeheer onderzoekt momenteel onze licentieaanvraag en de eerste veldactiviteiten zouden moeten plaatsvinden in 2011. Een tweede project werd opgestart op het einde van 2010. Het 'Retak Ilir Turtle Project' steunt een dorpsgemeenschap die een strand beschermt waar zeeschildpadden hun eieren komen leggen. Onder de schildpaddensoorten op dat strand bevindt zich de 'Eretmochelys imbricata', die als 'ernstig bedreigd' vermeld staat op de 'IUCN Redlist'. De leden van de gemeenschap werden opgeleid om de eieren te verzamelen en zorgvuldig bij te houden tot ze uitkomen, waarna de jonge schildpadjes terug worden vrijgelaten in de zee.

Links

www.rspo.org

www.iscc-system.org

www.hcvnetwork.org

www.iucnredlist.org



PT Agro Muko's drumband (Indonesië)



TIADA HARI TANPA KESELAMATAN
DAN KESEHATAN KERJA

LOADINGRAMP

Palmoliefabriek van Bunga Tanjung
- PT Agro Muko (Indonesië)

FINANCIËLE STATEN

Geconsolideerde jaarrekening	72
Geconsolideerde balans	72
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	74
Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat	75
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	76
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	77
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	78
1 Identificatie	78
2 Verklaring van overeenstemming	78
3 Waarderingsregels	79
4 Gebruik van schattingen	84
5 Groepsondernemingen/consolidatiekring	85
6 Wisselkoersen	86
7 Segmentinformatie	86
8 Immateriële activa	93
9 Biologische activa	94
10 Materiële vaste activa	97
11 Vastgoedbeleggingen	98
12 Financiële activa	98
13 Overige langlopende vorderingen	99
14 Voorraden	100
15 Overige vlottende vorderingen en overige te betalen posten	100
16 Eigen vermogen deel groep	100
17 Minderheidsbelangen	102
18 Voorzieningen	102
19 Pensioenverplichtingen	103
20 Netto financiële activa/(verplichtingen)	104
21 Activa/passiva aangehouden voor verkoop	106
22 Niet-recurrent resultaat	107
23 Financieel resultaat	107
24 Winstbelastingen	108
25 Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	111
26 Variatie bedrijfskapitaal	111
27 Financiële instrumenten	111
28 Joint ventures	119
29 Operationele leases	120
30 Financiële leases	120
31 Kasstroomoverzicht – bedrijfscombinaties en afstotingen	121
32 Verbintenissen en buiten balans verplichtingen	121
33 Informatieverschaffing over verbonden partijen	122
34 Winst per aandeel (gewone en verwaterde)	123
35 Gebeurtenissen na balansdatum	124
36 Recente wijzigingen in IFRS	124
37 Recente ontwikkelingen	125
38 Prestaties geleverd door de auditor en gerelateerde vergoedingen	125
Verslag van de commissaris	126
Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij	128



GECONSOLIDEERDE BALANS

In KUSD

Toelichting

		2010	2009	2008
Vaste activa		355 565	307 853	285 456
Goodwill en andere immateriële activa	8	20 251	15 018	12 609
Biologische activa	9	237 694	203 134	184 956
Materiële vaste activa	10	83 815	74 981	69 662
Vastgoedbeleggingen	11	3	3	3
Financiële activa	12	13 628	12 191	11 644
Investerings in geassocieerde deelnemingen		9 589	7 881	6 698
Andere financiële activa		4 039	4 310	4 946
Vorderingen > 1 jaar		174	2 526	6 582
Overige vorderingen	13	145	1 820	5 780
Uitgestelde belastingvorderingen	24	29	706	802
Vlottende activa		144 991	115 886	87 774
Vorraden	14	29 846	24 366	27 753
Handelsvorderingen en overige vorderingen		45 872	36 077	23 032
Handelsvorderingen	27	26 439	18 674	12 064
Overige vorderingen	15	19 433	17 403	10 968
Investerings		15 582	10 315	4 985
Andere investeringen en beleggingen	20	15 582	10 315	4 985
Geldmiddelen en kasequivalenten	20	49 025	42 122	30 920
Andere vlottende activa		2 085	936	1 084
Activa aangehouden voor verkoop	21	2 581	2 070	0
Totaal activa		500 556	423 739	373 230

In KUSD

Toelichting

		2010	2009	2008
Totaal eigen vermogen		395 789	318 529	265 936
Eigen vermogen deel groep	16	368 549	296 918	247 140
Geplaatst kapitaal		45 819	45 819	45 819
Uitgiftepremies		21 502	21 502	21 502
Reserves		316 133	242 889	193 083
Omrekeningsverschillen		-14 905	-13 292	-13 264
Minderheidsbelangen	17	27 240	21 611	18 796
Langlopende verplichtingen		60 614	59 911	60 934
Voorzieningen > 1 jaar		115	177	175
Voorzieningen	18	115	177	175
Uitgestelde belastingverplichtingen	24	47 508	41 532	37 799
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar		0	144	139
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	20	2 600	8 847	14 512
Pensioenverplichtingen	19	10 391	9 211	8 309
Kortlopende verplichtingen		44 153	45 299	46 360
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar		33 177	31 947	34 964
Handelsschulden		9 195	9 525	13 630
Ontvangen voorschotten		286	314	88
Overige te betalen posten	15	8 422	12 136	11 634
Winstbelastingen		15 274	9 972	9 612
Financiële verplichtingen < 1 jaar		5 691	8 280	7 953
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	20	5 200	5 645	5 765
Financiële verplichtingen	20	323	1 837	1 175
Derivaten	27	168	798	1 013
Andere kortlopende verplichtingen		4 817	4 667	3 443
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	21	468	405	0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		500 556	423 739	373 230



GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

	In KUSD	Toelichting	2010			2009			2008		
			Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	7		279 400		279 400	237 829		237 829	279 402		279 402
Kostprijs van verkopen	7, 9		-161 718	3 442	-158 276	-148 134	2 762	-145 372	-187 174	2 122	-185 052
Brutowinst	7		117 682	3 442	121 124	89 695	2 762	92 457	92 228	2 122	94 350
Variatie biologische activa	9		0	33 413	33 413	0	19 209	19 209	0	22 812	22 812
Bepantingskosten (netto)	9		0	-14 269	-14 269	0	-13 208	-13 208	0	-17 646	-17 646
Verkoop-, algemene en beheerskosten			-19 758		-19 758	-17 814		-17 814	-20 156		-20 156
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	24		-2 299		-2 299	2 027		2 027	1 994		1 994
Bedrijfsresultaat			95 625	22 586	118 211	73 908	8 763	82 671	74 066	7 288	81 354
Financieringsopbrengsten			977		977	540		540	1 851		1 851
Financieringskosten			-1 131		-1 131	-1 530		-1 530	-2 506		-2 506
Wisselkoersresultaten			440		440	881		881	1 860		1 860
Financieel resultaat	23		286	0	286	- 109	0	- 109	1 205	0	1 205
Winst voor belastingen			95 911	22 586	118 497	73 799	8 763	82 562	75 271	7 288	82 559
Belastinglasten	24, 9		-23 048	-6 041	-29 089	-16 133	-2 768	-18 901	-25 502	2 843	-22 659
Winst na belastingen			72 863	16 545	89 408	57 666	5 995	63 661	49 769	10 131	59 900
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	25		2 587	0	2 587	913	0	913	328	0	328
- Verzekeringen			2 587		2 587	913		913	-2 230		-2 230
- SIPEF-CI SA			0		0	0		0	2 558		2 558
Resultaat van voortgezette activiteiten			75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574	50 097	10 131	60 228
Resultaat van beëindigde activiteiten			0	0	0	0	0	0	3 942	- 260	3 682
Winst van de periode			75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574	54 039	9 871	63 910
Toe te rekenen aan:											
- Minderheidsbelangen	17		4 819	2 333	7 152	3 935	465	4 400	3 323	1 822	5 145
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij			70 631	14 212	84 843	54 644	5 530	60 174	50 716	8 049	58 765
Winst per aandeel		USD									
Van voortgezette en beëindigde activiteiten											
Gewone winst per aandeel	34				9,48			6,72			6,56
Verwaterde winst per aandeel	34				9,48			6,72			6,56
Van voortgezette activiteiten											
Gewone winst per aandeel	34				9,48			6,72			6,17
Verwaterde winst per aandeel	34				9,48			6,72			6,17

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

<i>In KUSD</i>	2010			2009			2008		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
Winst van de periode	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574	54 039	9 871	63 910
Andere elementen van het totaal resultaat									
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	-1 173	0	-1 173	364	0	364	-931	0	-931
- Herclassificatieaanpassingen	-440	0	-440	-392	0	-392	429	0	429
- Herwaardering activa beschikbaar voor verkoop	226	0	226	0	0	0	0	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat	-1 387	0	-1 387	- 28	0	- 28	- 502	0	- 502
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:									
- Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-1 387	0	-1 387	- 28	0	-28	- 502	0	- 502
Totaal resultaat van het boekjaar	74 063	16 545	90 608	58 551	5 995	64 546	53 537	9 871	63 408
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:									
- Minderheidsbelangen	4 819	2 333	7 152	3 935	465	4 400	3 323	1 822	5 145
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	69 244	14 212	83 456	54 616	5 530	60 146	50 214	8 049	58 263



GECONSOLIDEERDKASSTROOMOVERZICHT

In KUSD

Toelichting

		2010	2009	2008
Bedrijfsactiviteiten				
Winst voor belastingen		118 497	82 562	82 559
Resultaat beëindigde activiteiten voor belastingen		0	0	5 459
Gecorrigeerd voor:				
Afschrijvingen	7	9 698	8 178	8 410
Variatie voorzieningen	18	998	889	-1 373
Herwaardering activa aangehouden voor verkoop		3 649	0	0
Variatie reële waarde biologisch actief	9	-19 144	-6 001	-4 846
Overige niet-kasresultaten		- 630	- 337	730
Financiële kosten en opbrengsten		155	989	655
Minderwaarden vorderingen		181	- 175	-1 134
Resultaat realisatie materiële vaste activa		98	69	-5 126
Resultaat realisatie financiële activa		-1 350	- 884	- 408
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal		112 152	85 290	84 926
Variatie bedrijfskapitaal	26	-16 906	-2 464	-1 761
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal		95 246	82 826	83 165
Betaalde belastingen	24,9	-17 542	-18 426	-20 872
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		77 704	64 400	62 293
Investeringsactiviteiten				
Verwerving immateriële activa	7	-4 344	-2 705	-3 297
Verwerving biologische activa	7	-14 541	-13 615	-17 934
Verwerving materiële vaste activa	7	-18 957	-14 527	-14 903
Verwerving financiële activa	31	-8 335	0	- 544
Verkopen materiële vaste activa		848	797	7 984
Verkopen financiële activa	31	1 547	243	2 210
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-43 782	-29 807	-26 484
Vrije kasstroom		33 922	34 593	35 809
Financieringsactiviteiten				
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	17	68	0	163
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	20	-6 692	-5 784	-7 824
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	20	-1 514	698	-14 677
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar		-11 670	-10 367	-10 542
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	17	-1 582	-1 463	-1 644
Ontvangen - betaalde interesten		- 354	-1 146	- 730
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-21 744	-18 062	-35 254
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	20	12 178	16 531	555
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	20	52 437	35 903	35 353
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	20	- 8	3	- 5
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	20	64 607	52 437	35 903

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

In KUSD

	Geplaatst kapitaal SA SIPEF NV	Uitgifte- premies SA SIPEF NV	Reserves	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2010	45 819	21 502	242 889	-13 292	296 918	21 611	318 529
Totaal resultaat			85 069	-1 613	83 456	7 152	90 608
Uitkering dividend vorig boekjaar			-11 825		-11 825		-11 825
Andere (toelichting 17)					0	-1 523	-1 523
31 december 2010	45 819	21 502	316 133	-14 905	368 549	27 240	395 789
1 januari 2009	45 819	21 502	193 083	-13 264	247 140	18 796	265 936
Totaal resultaat			60 174	- 28	60 146	4 400	64 546
Uitkering dividend vorig boekjaar			-10 368		-10 368		-10 368
Andere (toelichting 17)					0	-1 585	-1 585
31 december 2009	45 819	21 502	242 889	-13 292	296 918	21 611	318 529



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

1. Identificatie

SA SIPEF NV (of 'de Onderneming') is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en gevestigd te 2000 Antwerpen, Entrepotkaai 5. De geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 omvat SA SIPEF NV en haar dochterondernemingen (hierna vernoemd als 'SIPEF' of 'de groep'). De vergelijkende cijfers zijn opgenomen voor de boekjaren 2009 en 2008. De geconsolideerde jaarrekening werd door de bestuurders goedgekeurd voor publicatie op de raad van bestuur van 23 februari 2011 en zal door de aandeelhouders goedgekeurd worden op de algemene vergadering van 8 juni 2011. De lijst van bestuurders en commissaris, alsook een beschrijving van de voornaamste activiteiten van de groep, zijn opgenomen in het niet-financiële gedeelte van dit jaarverslag.

2. Verklaring van overeenstemming

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRS') zoals aanvaard binnen de Europese Unie. In 2010 zijn er geen nieuwe standaarden of interpretaties uitgegeven door de IASB, met een significante invloed op de jaarrekening van SIPEF. De groep heeft niet geopteerd voor vervroegde toepassing van de volgende nieuwe standaarden en interpretaties die gepubliceerd waren op de datum van goedkeuring van deze jaarrekening maar nog niet van kracht waren op de balansdatum:

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal

toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)

- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012)
- Aanpassing van IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* zoals uitgegeven in 2003.
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010)
- IFRIC 19 *Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRIC 14 *IAS 19 – Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)

Op dit ogenblik verwacht de groep niet dat de eerste toepassing van deze standaarden en interpretaties een materieel effect zal hebben.

3. Waarderingsregels

Basis voor de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening wordt vanaf 2007 voorgesteld in US dollar (tot en met 2006 was dit euro), afgerond naar het dichtsbijzijnde duizendtal (KUSD). Deze wijziging is een gevolg van de gewijzigde politiek inzake liquiditeits- en schuldbeheer vanaf eind 2006 waardoor de functionele valuta van de meerderheid van de dochterondernemingen is gewijzigd van lokale munt naar US dollar.

De jaarrekening is opgesteld volgens het principe van de historische kostprijs, met uitzondering van de voor verkoop beschikbare investeringen, afgeleide financiële instrumenten en biologische activa die worden gewaardeerd tegen reële waarde.

De waarderingsregels werden op uniforme wijze in heel de groep toegepast en zijn vergelijkbaar met deze gehanteerd over het vorige boekjaar.

Bedrijfscombinaties

Bedrijfscombinaties worden geboekt volgens de overnamemethode. De kostprijs van een overname wordt berekend als de reële waarde van de afgestane activa, de uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten en verplichtingen die werden aangegaan of overgenomen op de overnamedatum. Direct aan de overname toewijsbare kosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. De overgedragen vergoeding voor de overname van een bedrijf, met inbegrip van de voorwaardelijke vergoeding, wordt gewaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum. De toekomstige wijzigingen aan de voorwaardelijke vergoeding als gevolg van gebeurtenissen na overnamedatum worden in resultaat genomen. De "full goodwill" optie, die geval per geval kan worden gekozen, laat toe om de minderheidsbelangen te waarderen tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij.

Overname in fasen

Wijzigingen in het eigendomsbelang van de groep in een dochteronderneming die niet tot een verlies van zeggenschap leiden, worden verwerkt als eigen-vermogenstransacties. De boekwaardes van de belangen van de groep en de minderheidsbelangen worden aangepast om de wijzigingen in hun relatieve belangen in de dochteronderneming weer te geven. Elk eventueel verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding, moet rechtstreeks in het eigen vermogen worden verwerkt en aan de eigenaars van de groep worden toegerekend. Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de groep geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum (d.i. de datum waarop de zeggenschap wordt verworven) en de eventuele winst of het eventuele verlies wordt rechtstreeks in winst of verlies opgenomen. Bedragen die voorheen werden opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat als gevolg van het belang in de overgenomen partij, worden geherklasseerd naar winst of verlies, op dezelfde basis die vereist zou zijn indien de overnemende partij het voorheen aangehouden belang direct had vervreemd.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn deze waarover de Onderneming zeggenschap uitoefent. Onder zeggenschap wordt verstaan dat de Onderneming, rechtstreeks of onrechtstreeks, het financiële en operationele beleid van een onderneming kan bepalen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden in de consolidatiekring opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de zeggenschap (of een nabije datum).



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Geassocieerde deelnemingen

In geassocieerde deelnemingen oefent de groep een invloed van betekenis uit op het financiële en operationele beleid maar geen zeggenschap. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de groep in de winst of het verlies van de deelneming vanaf de dag dat deze invloed van betekenis een aanvang neemt tot de dag dat er effectief een einde aan komt (of een nabije datum). Wanneer het aandeel van de groep in de verliezen, de boekwaarde van de investeringen in geassocieerde deelnemingen overstijgt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden de toekomstige verliezen niet langer opgenomen, behalve in de mate waarin de groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot betreffende ondernemingen.

Joint ventures

Joint ventures zijn die ondernemingen over wiens activiteiten de groep gezamenlijke zeggenschap uitoefent, vastgelegd in een contractuele overeenkomst. In de geconsolideerde jaarrekening wordt het proportionele groepsaandeel in alle activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten van de onderneming opgenomen, en dit vanaf de datum waarop de gezamenlijke zeggenschap aanvangt tot de datum waarop de gezamenlijke zeggenschap ophoudt (of een nabije datum). Wanneer het belang in een joint venture wordt verhoogd zonder verlies van gezamenlijke zeggenschap, neemt de onderneming een goodwill op dat het verschil vertegenwoordigt tussen de betaalde vergoeding voor het bijkomende belang en de boekwaarde van de netto activa van de joint venture.

Geëlimineerde transacties bij de consolidatie

Alle intragroepsaldi en –transacties, met inbegrip van niet gerealiseerde winsten op intragroeptransacties, worden geëlimineerd. Niet gerealiseerde winsten uit transacties met geassocieerde deelnemingen worden geëlimineerd ten

belope van het belang van de groep in de onderneming tegenover de deelneming in deze ondernemingen. Voor niet gerealiseerde verliezen gelden dezelfde eliminatieregels als voor de niet gerealiseerde winsten, met dit verschil dat ze enkel worden geëlimineerd voor zover er geen indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

In de individuele ondernemingen van de groep worden de transacties in vreemde valuta omgerekend tegen de wisselkoers van de transactiedatum. Monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de slotkoers. Valutakoersverschillen die ontstaan bij de omrekening worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als een financieel resultaat. Niet-monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers van de transactiedatum.

Jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten

Functionele waarderingsmunt: de posten in de jaarrekening van elke entiteit van de groep worden gewaardeerd in de munt die het best aansluit bij de economische realiteit en de gebeurtenissen en omstandigheden waarbinnen deze entiteit werkt (functionele waarderingsmunt). De geconsolideerde jaarrekening wordt vanaf 2007 opgesteld in USD, de functionele valuta van het merendeel van de groepsmaatschappijen. Voor de consolidatie van de groep en al haar dochterondernemingen worden de jaarrekeningen van de individuele ondernemingen als volgt omgerekend:

- Activa en verplichtingen tegen de koers op het einde van het jaar;
- Winst- en verliesrekening tegen de gemiddelde wisselkoers van de periode;
- Het eigen vermogen tegen de historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen tegen de wisselkoers op het einde van het jaar, worden geboekt in de andere elementen van het totaalresultaat onder "Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten". Bij de verkoop van een buitenlandse onderneming worden de omrekeningsverschillen erkend in de winst- en verliesrekening als deel van de winst of het verlies van de verkoop. Goodwill en waarderingen aan de reële waarde in het kader van de overnames van buitenlandse entiteiten, worden beschouwd als lokale valuta activa en verplichtingen van de betreffende buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers.

Biologische activa

In overeenstemming met IFRS worden landbouw-activiteiten opgenomen aan reële waarde (IAS41). SIPEF neemt de biologische activa vanaf 2006 op aan de waarde zoals blijkt uit interne waarderingsmodellen (voorheen op basis van externe modellen). Deze waarderingen zijn voornamelijk gebaseerd op een "discounted cash flow methode" (DCF).

De voornaamste variabelen in deze modellen betreffen:

Variabele	Commentaar
Munt waardering	USD
Productievolumes	Geschat op basis van historische data m.b.t. het rendement/ha van de desbetreffende of gelijkaardige arealen.
Verkoopprijs	Geschat op basis van het 20-jaar historische gemiddelde van de wereldmarktprijs: Palmolie: 529 USD/ton CIF Rotterdam Rubber: 1 380 USD/ton FOB Singapore
Kostprijs	Geschat op basis van een actuele kostprijs ('adjusted current year cost price').

Beplantingskosten	Geschatte kosten om de onvolgroeide arealen verder te ontwikkelen worden in mindering gebracht.
Vervangings-investeringen	Geschatte kosten voor de noodzakelijke toekomstige vervangingsinvesteringen (auto's, huizen, infrastructuur...) worden eveneens in mindering gebracht.
Actualiseringsvoet	De toekomstige kasstromen worden, naargelang de locatie van de onderliggende activa, geactualiseerd aan volgende actualisatievoeten: Oliepalm: 16% Rubber: 16% - 17% Thee: 17%

SIPEF neemt een biologisch actief of agrarisch product uitsluitend op in de balans indien ze de zeggenschap heeft over het actief als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat er in de toekomst economische voordelen naar SIPEF zullen vloeien en de reële waarde of de kostprijs van het actief op een betrouwbare manier kan worden bepaald. Een winst of verlies uit een wijziging in reële waarde van een biologisch actief wordt opgenomen in de nettowinst of het nettoverlies over de periode waarin de winst of het verlies is ontstaan.

Goodwill

Goodwill is het bedrag waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de groep in de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt. Goodwill wordt niet afgeschreven maar ten minste jaarlijks onderworpen aan een test voor bijzondere waardeverminderingen. Hiervoor wordt de goodwill toegewezen aan de operationele entiteiten wat het laagste niveau is waarop de goodwill wordt gevolgd voor interne managementdoeleinden (d.i. kasstroomgenererende eenheid). Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk als een last opgenomen in de winst- en verliesrekening en wordt nooit teruggenomen.



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Negatieve goodwill is het excedent van de reële waarde van het aandeel van de groep in de verworven identificeerbare nettoactiva op het ogenblik van de overname tegenover de betaalde overnameprijs. Negatieve goodwill wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Immateriële activa

Immateriële activa omvatten 'klantenbinding' die werd verworven als gevolg van een bedrijfscombinatie alsook computersoftware, licenties en concessies. Immateriële activa worden geactiveerd en lineair afgeschreven over hun vermoedelijke gebruiksduur.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa, alsook vastgoedbeleggingen, worden opgenomen tegen hun kostprijs min de geaccumuleerde afschrijvingen en de geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen.

Financieringskosten worden geactiveerd als deel van de kostprijs van het in aanmerking komend actief. Uitgaven voor de herstellingen van materiële vaste activa worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen. Vaste activa aangehouden voor verkoop worden in voorkomend geval gewaardeerd aan het laagste van de boekwaarde en de reële waarde min verkoopkosten. Afschrijvingen worden als volgt berekend op een lineaire basis over de verwachte gebruiksduur van het desbetreffende actief:

Gebouwen	5 tot 30 jaar
Infrastructuur	5 tot 25 jaar
Installaties en machines	5 tot 30 jaar
Rollend materieel	3 tot 20 jaar
Bureaumaterieel en meubilair	5 tot 10 jaar
Overige vaste activa	2 tot 20 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

Materiële vaste activa, financiële activa en andere

vaste activa worden onderworpen aan een test voor bijzondere waardevermindering als bepaalde elementen of belangrijke veranderingen een indicatie geven dat de boekwaarde groter is dan de realiseerbare waarde. Er dient een bijzonder waardeverminderingverlies te worden opgenomen gelijk aan het verschil tussen de boekwaarde en de realiseerbare waarde, wat het hoogste is van de reële waarde min de verkoopkosten en de bedrijfswaarde van het actief. Voor de identificatie van bijzondere waardeverminderingen worden de activa samengevoegd in de kleinste identificeerbare groep die een instroom van kasmiddelen genereert. Wanneer later een bijzondere waardevermindering niet langer bestaat door een toename van de reële waarde of de gebruikswaarde wordt deze teruggenomen.

Financiële instrumenten

1. Derivaten

De groep maakt gebruik van financiële instrumenten voor het beheer van het wisselkoers- en renterisico dat voortvloeit uit de operationele, financiële en investeringsactiviteiten. De groep heeft geen derivaten aangehouden voor handelsdoeleinden, noch geeft zij er uit. De groep past geen specifieke afdekkingstransacties toe onder IAS 39 – "Financiële instrumenten: Opname en waardering" (*hedge accounting*). Derivaten worden tegen reële waarde opgenomen. Winsten of verliezen afkomstig van wijzigingen in de reële waarde, worden onmiddellijk in het resultaat van de periode opgenomen.

2. Vorderingen en verplichtingen

Vorderingen en verplichtingen worden opgenomen aan hun nominale waarde min een voorziening voor dubieuze debiteuren. Vorderingen en verplichtingen in een valuta verschillend van de valuta van de dochteronderneming, worden omgerekend tegen de geldende wisselkoers van de groep op balansdatum.

3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten worden

opgenomen tegen nominale waarde. Ze omvatten geldmiddelen en deposito's met een oorspronkelijke looptijd van 3 maanden of minder. Negatieve saldi worden opgenomen als verplichting.

4. Rentedragende verplichtingen

Voor leningen worden de initieel ontvangen bedragen opgenomen, verminderd met de transactiekosten. Het verschil tussen de aanschaffingsprijs en de terugbetalingswaarde wordt met behulp van de effectieve interestmethode in de winst- en verliesrekening opgenomen.

5. Financiële activa beschikbaar voor verkoop

Voor verkoop beschikbare vaste activa worden gewaardeerd aan reële waarde. Winst of verlies als gevolg van veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de andere elementen van het totaalresultaat.

Wanneer de reële waarde van een financieel vast actief niet betrouwbaar kan worden bepaald, wordt het opgenomen aan kostprijs.

Wanneer een daling van de reële waarde van een voor verkoop beschikbaar financieel actief in het eigen vermogen wordt erkend en er objectieve duiding van bijzondere waardevermindering aanwezig is, worden de cumulatieve verliezen die voorheen rechtstreeks in het eigen vermogen werden gerapporteerd, in de resultatenrekening verwerkt.

Vorraden

De voorraad wordt gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. Met betrekking tot de voorraad afgewerkte producten waarin biologische activa worden verwerkt, wordt de reële waarde van deze biologische activa verhoogd met de productiekost.

Vorraden worden individueel afgeschreven als de verwachte opbrengstwaarde afneemt tot onder de boekwaarde van de voorraad. De opbrengstwaarde

is de geschatte verkoopprijs min de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Indien de omstandigheden die voorheen aanleiding gaven tot een afschrijving niet meer bestaan, wordt de waardevermindering teruggedenomen.

Eigen vermogen

Dividenden van de moedermaatschappij in verband met de gewone uitstaande aandelen worden pas opgenomen in de periode waarin ze formeel worden toegekend.

Kosten gemaakt voor het uitgeven van eigenvermogensinstrumenten worden opgenomen als een vermindering van het eigen vermogen.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen omvatten het deel, toebehorend aan de minderheidsaandeelhouders, van de reële waarde van identificeerbare activa en verplichtingen die opgenomen worden bij de overname van een dochteronderneming, samen met het overeenkomstig deel van de gerealiseerde winsten en verliezen voor de daaropvolgende periodes.

In de winst- en verliesrekening wordt het minderheidsaandeel in het verlies of de winst van de groep apart getoond van het geconsolideerd resultaat van de groep.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk is dat er een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Pensioenen en andere voordelen na uitdiensttreding

Groepsentiteiten hebben verschillende



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

pensioenplannen in overeenstemming met de lokale voorwaarden en toepassingen van die landen. In het algemeen werden de toegezegd-pensioenregelingen nog niet gefinancierd, doch volledig voorzien volgens de 'Projected Unit Credit'-methode. Deze voorzieningen vertegenwoordigen de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen. De actuariële winsten en verliezen worden volledig en onmiddellijk in de pensioenkost van het jaar erkend. De groep betaalt eveneens vaste bijdragen aan openbare of privé-verzekeringsplannen. De betalingen worden ten laste genomen op het moment dat ze verschuldigd zijn, en als dusdanig opgenomen in de bedrijfskosten.

Omzet

Omzet wordt gewaardeerd tegen de reële waarde van de verkregen vergoeding voor de verkoop van goederen en diensten, netto van belastingen over de toegevoegde waarde en kortingen en na eliminatie van verkopen binnen de groep. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen werden aan de koper. Opbrengsten voor het verrichten van diensten worden opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van een transactie, als een percentage van de totaal te verrichten prestaties. Renteopbrengsten worden opgenomen op basis van de effectieve-rentemethode. Dividenden worden opgenomen op het moment dat het recht om de betaling te ontvangen verkregen wordt.

Kostprijs van verkopen

Aankopen worden netto opgenomen, na financiële en handelskorting. Kostprijs van verkopen omvat alle lasten verbonden met oogsten, transformatie en transport.

Verkoop-, algemene en beheerskosten

Verkoop-, algemene en beheerskosten omvatten lasten van de verkoop- en financiële afdeling en algemene beheerskosten.

Winstbelastingen

De winstbelastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en de uitgestelde belastingen. Beide belastingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen behalve in die gevallen waar het bestanddelen betreft die deel uitmaken van het eigen vermogen. In dit laatste geval verloopt de opname via het eigen vermogen. Onder de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen verstaat men deze die drukken op de fiscale winst van het boekjaar, berekend tegen de belastingtarieven die van kracht zijn op balansdatum, evenals de aanpassingen aan de belastingen die verschuldigd zijn over de vorige boekjaren. Uitgestelde belastingverplichtingen en –vorderingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde in de balans en de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en worden later aangepast om wijzigingen in de verwachte belastingtarieven waartegen deze tijdelijke verschillen zullen omdraaien weer te geven. Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening als het waarschijnlijk is dat de realisatie of afwikkeling ervan mogelijk is in de toekomst.

4. Gebruik van schattingen.

IFRS vereist dat de groep bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening schattingen gebruikt en hypothesen vooropstelt die de bedragen van activa en verplichtingen alsook de winst- en verliesrekening op balansdatum kunnen beïnvloeden. Werkelijke resultaten kunnen verschillen van deze schattingen. De voornaamste domeinen waarin schattingen worden aangewend zijn:

- Pensioenverplichtingen (toelichting 19)
- Uitgestelde belastingen (actief) (toelichting 24)
- Voorzieningen in geval van geschillen
- Bepaling "reële waarde" biologische activa (toelichting 9)
- Bijzondere waardeverminderingen op activa

5. Groepsondernemingen / consolidatiekring

De moedermaatschappij van de groep, SA SIPEF NV, Antwerpen/België is de moedermaatschappij van de volgende ondernemingen:

	Locatie	Controle %	Belangen %
Geconsolideerde ondernemingen (integrale consolidatie)			
PT Tolan Tiga	Medan / Indonesië	95,00	95,00
PT Eastern Sumatra	Medan / Indonesië	95,00	90,25
PT Kerasaan	Medan / Indonesië	57,00	57,00
PT Bandar Sumatra	Medan / Indonesië	95,00	95,00
PT Timbang Deli	Medan / Indonesië	95,00	95,00
PT Melania	Jakarta / Indonesië	95,00	73,53
PT MukoMuko Agro Sejahtera	Medan / Indonesië	95,00	90,25
PT Umbul Mas Wisesa	Medan / Indonesië	95,00	73,53
PT Citra Sawit Mandiri	Medan / Indonesië	95,00	73,53
PT Toton Usaha Mandiri	Medan / Indonesië	100,00	77,40
Hargy Oil Palms Ltd	Bialla / Papoea-N-G	100,00	100,00
Galley Reach Holdings Ltd	Port Moresby / Papoea-N-G	100,00	100,00
Plantations J. Eglin SA	Azaguïé / Ivoorkust	100,00	100,00
Société Bananière de Motobé SA	Grand Bassam / Ivoorkust	100,00	100,00
Bonal SA	Rio Branco / Brazilië		verkocht in 2010
Senor Ltd	Açailandia / Brazilië		verkocht in 2010
Jabelmalux SA	Luxemburg / G.H. Luxemburg	77,40	77,40
Joint ventures (proportionele consolidatie)			
PT Agro Muko	Jakarta / Indonesië	47,29	44,93
Geassocieerde ondernemingen (vermogensmutatie)			
B.D.M. NV	Antwerpen / België	50,00	50,00
Bruns ten Brink BV	Wormer / Nederland		verkocht in 2010
Asco NV	Antwerpen / België	50,00	50,00
Asco Life NV	Antwerpen / België		verkocht in 2010
Niet geconsolideerde ondernemingen			
SIPEF-CI SA	San Pedro / Ivoorkust	32,01	32,01
Horikiki Development Cy Ltd	Honiara / Solomon Islands	90,80	90,80
Sograkin SA	Kinshasa / Kongo	50,00	50,00
Yayasan Sipef Indonesia	Medan / Indonesië	100,00	0,00

De groep heeft in 2010 via haar 95% dochteronderneming *PT Tolan Tiga*, een bijkomende 6,82% deelneming in *PT Agro Muko* verworven (toelichting 30).

De kring werd uitgebreid met de nieuw opgerichte 95% dochteronderneming *PT MukoMuko Agri Sejahtera*, die mogelijke nieuwe investeringen in de Bengkulu provincie zal omvatten.

Tijdens de 1ste jaarhalf werden de Braziliaanse ondernemingen *Bonal SA* en *Senor Ltd* verkocht (toelichting 30).



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

De verzekeringsfilialen *Asco Life NV* en *Bruns Ten Brink BV* werden via onze geassocieerde verzekeringsfilialen *Asco NV* en *B.D.M. NV* verkocht (toelichting 25).

Tengevolge van een wijziging in de aandeelhoudersstructuur en het management van *SIPEF-CI SA* in juni 2008, en aangezien er niet langer betrouwbare financiële informatie voorhanden was, werd er besloten dat vanaf het tweede semester 2008 de vermogensmutatiemethode niet langer van toepassing was.

De groep heeft, ondanks het bezit van de meerderheid van de stemrechten, geen zeggenschap in de niet geconsolideerde ondernemingen wegens gevestigd in ontoegankelijke regio's (*Horikiki Development Cy Ltd* en *Sograkin SA*).

De niet-geconsolideerde ondernemingen worden aanzien als financiële activa beschikbaar voor verkoop.

6. Wisselkoersen

Naar aanleiding van een gewijzigde politiek inzake liquiditeits- en schuldbeheer is vanaf eind 2006 de functionele valuta in de meerderheid van de dochterondernemingen vanaf 1 januari 2007 gewijzigd naar US dollar.

De volgende filialen hebben echter een andere functionele valuta:

Plantations J. Eglin SA	EUR
Société Bananière de Motobé SA	EUR
B.D.M. NV	EUR
Asco NV	EUR

De hieronder vermelde koersen werden gebruikt om de balansen en resultaten van deze entiteiten om te rekenen naar de US dollar (de munt waarin de groep haar jaarverslag opstelt).

	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
EUR	0,7468	0,6942	0,7185	0,7567	0,7181	0,6780

7. Segmentinformatie

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasis. De primaire segmentatiebasis is onderverdeeld in productsegmenten – palmproducten, rubber, thee, bananen en planten en verzekeringen – die een weergave zijn van de managementstructuur van de groep. De secundaire segmentatiebasis geeft de geografische locatie weer waarin de groep actief is. De brutowinst per geografische locatie geeft de omzet minus de kostprijs van verkopen weer per oorsprong van de verkochte goederen. Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het relevante deel van de opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegerekend. De resultaten van ondernemingen opgenomen volgens de 'equity'-methode werden onmiddellijk opgesplitst naar hun oorsprong (verzekeringen/Europa en palmproducten/lvoorkust) in de winst- en verliesrekening.

Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS41	IAS41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2010 - In KUSD						
Palm	207 358	-117 573	89 785	2 964	92 749	76,57
Rubber	36 411	-16 919	19 492	382	19 874	16,41
Thee	9 472	-5 887	3 585	31	3 616	2,99
Bananen en planten	24 084	-21 171	2 913	65	2 978	2,46
Corporate	1 874	0	1 874	0	1 874	1,55
Andere	201	- 168	33	0	33	0,03
Totaal	279 400	-161 718	117 682	3 442	121 124	100,00

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS41	IAS41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2009 - In KUSD						
Palm	175 966	-102 376	73 590	2 207	75 797	81,98
Rubber	20 856	-13 520	7 336	389	7 725	8,36
Thee	10 434	-6 835	3 599	25	3 624	3,92
Bananen en planten	27 411	-24 125	3 286	58	3 344	3,62
Corporate	2 006	0	2 006	0	2 006	2,17
Andere	1 156	-1 278	- 122	83	- 39	-0,04
Totaal	237 829	-148 134	89 695	2 762	92 457	100,00

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

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

Brutowinst per geografische locatie

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS41	IAS41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2010 - In KUSD							
Indonesië	149 428	-71 396	427	78 459	1 419	79 878	65,95
Papoea-Nieuw-Guinea	103 813	-68 983	0	34 830	1 958	36 788	30,37
Ivoorkust	24 084	-21 171	0	2 913	65	2 978	2,46
Europa	0	0	1 447	1 447	0	1 447	1,19
Andere	201	- 168	0	33	0	33	0,03
Totaal	277 526	-161 718	1 874	117 682	3 442	121 124	100,00

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS41	IAS41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2009 - In KUSD							
Indonesië	114 204	-59 479	867	55 592	925	56 517	61,13
Papoea-Nieuw-Guinea	91 555	-62 006	0	29 549	1 638	31 187	33,73
Ivoorkust	27 391	-24 119	0	3 272	58	3 330	3,60
Europa	0	- 4	1 289	1 285	0	1 285	1,39
Andere	2 523	-2 526	0	- 3	141	138	0,15
Totaal	235 673	-148 134	2 156	89 695	2 762	92 457	100,00



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Omzet uitgesplitst naar locatie van de klant

<i>In KUSD</i>	2010	2009
Singapore	90 624	69 255
Indonesië	51 297	35 851
Nederland	39 627	29 718
Verenigd Koninkrijk	37 801	30 881
Duitsland	14 714	20 802
Zwitserland	14 706	12 783
Frankrijk	9 311	10 325
België	8 500	9 136
Pakistan	5 425	6 309
Verenigde Staten	3 443	4 199
Ivoorkust	2 491	2 010
Spanje	776	780
Andere	685	5 780
Totaal	279 400	237 829

In de toelichting met betrekking tot de biologische activa wordt de reële waarde per product en de variatie per product verder uitgewerkt. De activa en verplichtingen van een segment omvatten de activa en verplichtingen die direct toe te rekenen zijn aan een segment, inclusief de activa en verplichtingen die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegerekend. Gezien het toe te wijzen deel van de verplichtingen te verwaarlozen is, werden de verplichtingen niet toegewezen (de verplichtingen betreffen voornamelijk de moedervenootschap). De rubriek "niet toegewezen" bevat hoofdzakelijk de geldbeleggingen en geldmiddelen aangehouden door SA SIPEF NV van 44 685 KUSD.

Gesegmenteerde informatie - product

In KUSD	2010						Totaal
	Palm	Rubber	Thee	Bananen & Planten	Verzekering	Niet toegewezen	
Goodwill en andere immateriële activa						20 251	20 251
Biologische activa	215 815	17 109	2 920	1 850			237 694
Materiële vaste activa	71 611	4 625	2 934	4 151		494	83 815
Vastgoedbeleggingen						3	3
Investerings in geassocieerde deelnemingen					9 589		9 589
Overige vorderingen	145						145
Voorraden	13 629	3 185	992	617		11 423	29 846
Handelsvorderingen	22 080	1 827	397	1 942		193	26 439
Andere vlottende activa						2 085	2 085
Niet toegewezen						90 689	90 689
Totaal activa	323 280	26 746	7 243	8 560	9 589	125 138	500 556
% van totaal activa	64,58%	5,34%	1,45%	1,71%	1,92%	25,00%	100,00%
Totaal verplichtingen							500 556
Segmentinvesteringen in:							
Goodwill en andere immateriële activa						4 344	4 344
Biologische activa	12 522	1 811	71	137		0	14 541
Materiële vaste activa	16 231	881	345	1 403		97	18 957
Totaal investeringen	28 753	2 692	416	1 540	0	4 441	37 842
Segmentafschrijvingen op:							
Goodwill en andere immateriële activa						273	273
Materiële vaste activa	7 411	628	460	615		162	9 276
Voorraden						149	149
Totaal afschrijvingen	7 411	628	460	615	0	584	9 698



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

In KUSD	2009						Totaal
	Palm	Rubber	Thee	Bananen & Planten	Verzekering	Niet toegewezen	
Goodwill en andere immateriële activa						15 018	15 018
Biologische activa	187 670	11 811	1 741	1 912			203 134
Materiële vaste activa	63 366	4 373	3 049	3 633		560	74 981
Vastgoedbeleggingen						3	3
Investerings in geassocieerde deelnemingen					7 881		7 881
Overige vorderingen	146		1 674				1 820
Voorraden	10 095	1 693	1 046	736		10 796	24 366
Handelsvorderingen	13 625	941	789	2 733		586	18 674
Andere vlottende activa						936	936
Niet toegewezen						76 926	76 926
Totaal activa	274 902	18 818	8 299	9 014	7 881	104 825	423 739
% van totaal activa	64,88%	4,44%	1,96%	2,13%	1,86%	24,73%	100,00%
Totaal verplichtingen							423 739
Segmentinvesteringen in:							
Goodwill en andere immateriële activa						2 705	2 705
Biologische activa	12 154	1 231	68	162			13 615
Materiële vaste activa	13 191	328	145	685		178	14 527
Totaal investeringen	25 345	1 559	213	847	0	2 883	30 847
Segmentafschrijvingen op:							
Goodwill en andere immateriële activa						232	232
Materiële vaste activa	5 963	585	416	768		214	7 946
Voorraden							0
Totaal afschrijvingen	5 963	585	416	768	0	446	8 178

Gesegmenteerde informatie - geografisch

In KUSD	2010					Totaal
	Indonesië	PNG	Ivoorkust	Europa	Andere	
Goodwill en andere immateriële activa	19 695		4	552		20 251
Biologische activa	180 140	55 703	1 851			237 694
Materiële vaste activa	31 862	47 592	4 152	209		83 815
Vastgoedbeleggingen				3		3
Investerings in geassocieerde deelnemingen				9 589		9 589
Andere activa	46 042	23 697	1 981	77 484		149 204
Totaal activa	277 739	126 992	7 988	87 837	0	500 556
% van totaal activa	55,48%	25,37%	1,60%	17,55%	0,00%	100,00%
Segmentinvesteringen in:						
Goodwill en andere immateriële activa	4 205		4	135		4 344
Biologische activa	8 629	5 775	137			14 541
Materiële vaste activa	6 992	10 513	1 403	49		18 957
Totaal investeringen	19 826	16 288	1 544	184	0	37 842
Segmentafschrijvingen op:						
Goodwill en andere immateriële activa	32		1	240		273
Materiële vaste activa	3 698	4 912	615	51		9 276
Voorraden		149				149
Totaal afschrijvingen	3 730	5 061	616	291	0	9 698



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

In KUSD	2009					Totaal
	Indonesië	PNG	Ivoorkust	Europa	Andere	
Goodwill en andere immateriële activa	14 360		1	657		15 018
Biologische activa	152 392	48 829	1 913			203 134
Materiële vaste activa	28 919	42 214	3 633	215		74 981
Vastgoedbeleggingen				3		3
Investerings in geassocieerde deelnemingen				7 881		7 881
Andere activa	33 102	17 831	2 461	67 247	2 081	122 722
Totaal activa	228 773	108 874	8 008	76 003	2 081	423 739
% van totaal activa	53,99%	25,69%	1,89%	17,94%	0,49%	100,00%
Segmentinvesteringen in:						
Goodwill en andere immateriële activa	2 529			176		2 705
Biologische activa	8 097	5 355	163			13 615
Materiële vaste activa	5 041	8 706	685	67	28	14 527
Totaal investeringen	15 667	14 061	848	243	28	30 847
Segmentafschrijvingen op:						
Goodwill en andere immateriële activa	26		2	204		232
Materiële vaste activa	2 712	4 335	764	54	81	7 946
Voorraden						0
Totaal afschrijvingen	2 738	4 335	766	258	81	8 178

8. Immateriële activa

In KUSD	2010			2009
	Goodwill	Andere	Totaal	Totaal
Bruto boekwaarde per 1 januari	1 348	14 535	15 883	13 241
Wijzigingen in consolidatiekring	3 171	85	3 256	- 62
Aanschaffingen		4 344	4 344	2 705
Verkopen en buitengebruikstellingen		- 1	- 1	- 3
Andere		-2 047	-2 047	0
Omrekeningsverschillen		- 3	- 3	2
Bruto boekwaarde per 31 december	4 519	16 913	21 432	15 883
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	0	- 865	- 865	- 632
Wijzigingen in consolidatiekring		- 47	- 47	0
Afschrijvingen		- 273	- 273	- 232
Verkopen en buitengebruikstellingen		1	1	0
Omrekeningsverschillen		3	3	- 1
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	0	-1 181	-1 181	- 865
Netto boekwaarde per 1 januari	1 348	13 670	15 018	12 609
Netto boekwaarde per 31 december	4 519	15 732	20 251	15 018

De aanschaffingen betreffen voornamelijk de bijkomende betalingen voor het bekomen van de landrechten bij *PT Umbul Mas Wisesa*, *PT Citra Sawit Mandiri* en *PT Toton Usaha Mandiri*.

De wijzigingen in consolidatiekring worden verder toegelicht in nota 30.

De beweging 'andere' omvat de overboeking van de concessies van *PT Citra Sawit Mandiri* naar de post "Activa aangehouden voor verkoop" (toelichting 21).

Overeenkomstig de waarderingsregels werd de goodwill getoetst op bijzondere waardevermindering. Voor 2010 had dit geen impact. De assumpties die voor deze testen werden gebruikt zijn overeenkomstig de assumpties van de IAS41 waarderingsregels. Een significante stijging/daling (10% van de verkoopprijs en 1% in actualiseringsvoet) van deze assumpties leidt niet tot een waardevermindering.



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

9. Biologische activa

De waarderingen zoals vastgesteld door de interne waarderingsmodellen houden rekening met een langetermijnuitbating van de plantages. De raad van bestuur herhaalt haar visie dat grondstoffenmarkten inherent cyclisch zijn en dat langetermijnvooruitzichten uiterst onvoorspelbaar zijn. De raad van bestuur is van mening dat de 'sensitivity'-analyse met betrekking tot de gehanteerde verkoopprijzen en actualiseringsvoeten, zoals opgenomen in deze toelichting, het elke investeerder mogelijk maakt om de financiële impact in te schatten van het verschil tussen de gehanteerde variabelen in de IAS41 waarderingen zoals opgenomen in de geconsolideerde rekeningen en de eigen assumpties.

Het is niettegenstaande een bezorgdheid van de raad van bestuur dat geen enkele schatting van 'reële waarde' volledig accuraat zal zijn (en in het bijzonder in een omgeving waar verkoopprijzen en kostprijzen onderhevig zijn aan zeer belangrijke schommelingen). Daarenboven kunnen in het geval van de biologische activa van de groep kleine wijzigingen in de assumpties een disproportioneel effect hebben op de resultaten. Een bijkomende bezorgdheid is dat, zoals aangetoond in een internationale vergelijking, er binnen de plantagesector momenteel geen éénduidige benadering is met betrekking tot de definiëring van de voornaamste variabelen (zoals verkoopprijs en/of actualiseringsvoeten) bij het opmaken van de 'discounted cash flow'-waarderingmodellen die leiden tot de IAS41 waarden.

Wegens de inherente onzekerheid met betrekking tot de waardering aan reële waarde van de biologische activa, verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten en de afwezigheid van een liquide markt, kan de boekwaarde van de biologische activa verschillen van de realisatiewaarde. De biologische activa van SIPEF bevinden zich in hoofdzaak op gronden waarvoor er voor de uitbating een langetermijnconcessie werd verkregen. Bij de bepaling van de reële waarde van de biologische activa wordt er van uitgegaan dat deze concessies tegen een normale vergoeding hernieuwd kunnen en zullen worden. De toekomstige producties die in aanmerking worden genomen voor het bepalen van de reële waarde houden dan ook rekening met de levensduur van het actief en niet met het verstrijken van de concessies.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de eigendomsrechten waarop de SIPEF-plantages gevestigd zijn:

	Oppervlakte	Type	Vervaldatum	Gewas
PT Tolan Tiga	8 479	Concessie	2023	Oliepalm
PT Eastern Sumatra	3 178	Concessie	2023	Oliepalm
PT Kerasaan	2 362	Concessie	2023	Oliepalm
PT Bandar Sumatra	1 412	Concessie	2023	Rubber en oliepalm
PT Timbang Deli	991	Concessie	2023	Rubber en oliepalm
PT Melania	5 140	Concessie	2023	Rubber, thee en oliepalm
PT Umbul Mas Wisesa	8 726	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Citra Sawit Mandiri	3 604	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Toton Usaha Mandiri	1 200	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Agro Muko	10 000	Concessie	2019	Rubber en oliepalm
PT Agro Muko	2 500	Concessie	2020	Rubber en oliepalm
PT Agro Muko	315	Concessie	2011	Rubber en oliepalm
PT Agro Muko	4 313	Concessie	2028	Rubber en oliepalm
PT Agro Muko	5 786	Concessie	2022	Rubber en oliepalm

	Oppervlakte	Type	Vervaldatum	Gewas
Hargy Oil Palms Ltd	9 952	Concessie	2072	Oliepalm
Hargy Oil Palms Ltd	2 900	Concessie	2101	Oliepalm
Galley Reach Holdings Ltd	16 429	Concessie	2080	Rubber
Plantations J. Eglin SA	1 139	Eigendom	nvt	Bananen en ananasbloemen
Plantations J. Eglin SA	322	Voorlopige concessie	nvt	Bananen en ananasbloemen
Société Bananière de Motobé SA	301	Eigendom	nvt	Bananen
	89 049			

Bewegingstabel biologisch actief

Op balansniveau kan de beweging in de biologische activa als volgt samengevat worden:

In KUSD	Oliepalm	Rubber	Thee	Andere	Totaal
Saldo 2009	187 670	11 811	1 741	1 912	203 134
Variatie biologische activa	26 925	5 237	1 179	72	33 413
Wijzigingen in de consolidatiekring	3 407	61			3 468
Reclassificatie	- 2 187				- 2 187
	215 815	17 109	2 920	1 984	237 828
Omrekeningsverschillen				- 134	- 134
Saldo 2010	215 815	17 109	2 920	1 850	237 694

De positieve variatie van de marktwaarde voor oliepalm is voornamelijk te danken aan de expansie en jonge arealen die voor een verdere waardecreatie zorgen (in het bijzonder oliepalm in *Umbul Mas Wisesa*-groep en bij *PT Tolan Tiga*). De reclassificatie betreft het biologisch actief van *PT Citra Sawit Mandiri* dat overgeboekt werd naar activa aangehouden voor verkoop. De wijzigingen in consolidatiekring hebben betrekking op de bijkomende verwerving van *PT Agro Muko* (toelichting 30).

Sensitiviteit variatie verkoopprijs

De waarden zoals opgenomen in de balans zijn uiterst gevoelig voor een verandering in prijs t.o.v. de gebruikte gemiddelde verkoopprijzen. Simulaties uitgevoerd voor oliepalm, rubber en thee tonen aan dat een verhoging of verlaging met 10% van de geschatte toekomstige verkoopprijs de volgende invloed heeft op de huidige waarde van de biologische activa:

In KUSD	+ 10%	Saldo 2010	- 10%
Oliepalm	277 601	215 815	154 026
Rubber	23 280	17 109	11 041
Thee	6 779	2 920	- 944
Totaal	307 660	235 844	164 123
Andere		1 850	
		237 694	



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

De verkoopprijs voor oliepalmtrossen, in de modellen door de raad van bestuur goedgekeurd, is gebaseerd op de gemiddelde wereldmarktprijs van palmolie van de laatste 20 jaar (529 USD/ton CIF Rotterdam). De gemiddelde palmolieprijs over de laatste 10 jaar bedroeg 580 USD/ton. De gemiddelde palmolieprijs over het jaar 2010 bedroeg 901 USD/ton. De huidige verkoopprijzen zijn volgens de raad van bestuur niet relevant voor de bepaling van de geschatte toekomstige marges en worden als dusdanig ook niet weerhouden in de IAS41 waarderingmodellen.

Sensitiviteit variatie actualiseringsvoet

De waarden zoals opgenomen in de balans zijn eveneens gevoelig voor een verandering in actualiseringsvoet t.o.v. de gebruikte actualiseringsvoet. Simulaties uitgevoerd voor oliepalm, rubber en thee tonen aan dat een verhoging of verlaging met 1% de volgende invloed heeft op de huidige waarde van de biologische activa:

In KUSD	+ 1%	Saldo 2010	- 1%
Oliepalm	204 652	215 815	228 023
Rubber	16 431	17 109	17 833
Thee	2 752	2 920	3 103
Totaal	223 835	235 844	248 959
Andere		1 850	
		237 694	

Invloed van IAS41 op de winst- en verliesrekening

Volgens IFRS worden biologische activa gewaardeerd aan 'reële waarde' in plaats van aan afgeschreven kost (IAS41). Dit houdt in dat de bedragen die worden uitgegeven voor het herplanten van bestaande oppervlakten of het beplanten van nieuwe oppervlakten onmiddellijk in lasten worden genomen in het jaar waarin ze zich voordoen niettegenstaande deze investeringen een levensduur hebben van ten minste 20 jaar. Daarnaast wordt er niet meer afgeschreven op deze biologische activa maar wordt er jaarlijks een aanpassing gedaan naar de reële waarde. Het management is van oordeel dat het activeren van deze investeringen en het afschrijven over de economische levensduur een beter inzicht geeft in de recurrente resultaten van de groep. Daarom wordt ook de impact van IAS41 in een aparte kolom weergegeven.

In KUSD	Oliepalm	Rubber	Thee	Andere	Totaal 2010	Totaal 2009
Afschrijving	2 964	382	31	65	3 442	2 762
Variatie biologische activa	26 925	5 237	1 179	72	33 413	19 209
Beplantingskost	-12 522	-1 811	- 71	- 137	-14 541	-13 615
Buitengebruikstelling	176	96	0	0	272	407
Bedrijfsresultaat	17 543	3 904	1 139	0	22 586	8 763
Belastingeffect					-6 041	-2 768
Netto effect					16 545	5 995

Inloed van IAS41 op het kasstroomoverzicht

In KUSD	2010	2009
Variatie biologische activa	-33 413	-19 209
Beplantingskost (inbegrepen in investeringen)	14 541	13 615
Buitengebruikstellingen (inbegrepen in verkopen)	- 272	- 407
	-19 144	-6 001

10. Materiële vaste activa

In KUSD	2010						Totaal materiële vaste activa	2009	Totaal materiële vaste activa
	Terreinen, gebouwen en infrastructuur	Installaties en machines	Rollend materieel	Bureau, meubilair en overige	Lease-overeenkomsten	In aanbouw			
Bruto boekwaarde per 1 januari	48 125	59 002	20 658	5 808	2 021	4 881	140 495	129 698	
Wijzigingen in consolidatiekring	1 089	1 138	444	45		53	2 769	- 130	
Aanschaffingen	7 209	4 053	7 011	738		3 096	22 107	15 767	
Verkopen en buitengebruikstellingen	- 154	- 270	- 1 202	- 167	- 59	- 660	- 2 512	- 2 623	
Overboekingen	259	- 122	1 962	- 68	- 1 962	- 2 827	- 2 758	- 1 240	
Andere	- 376	- 19	- 212	- 230		- 728	- 1 565	- 1 512	
Omrekeningsverschillen	- 706	- 210	- 148	- 41		7	- 1 098	535	
Bruto boekwaarde per 31 december	55 446	63 572	28 513	6 085	0	3 822	157 438	140 495	
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	- 16 419	- 31 122	- 13 983	- 3 440	- 550	0	- 65 514	- 60 036	
Wijzigingen in consolidatiekring	- 265	- 632	- 281	- 35			- 1 213	100	
Afschrijvingen	- 1 872	- 3 674	- 2 922	- 417	- 392		- 9 277	- 7 946	
Verkopen en buitengebruikstellingen	60	254	1 083	140	1		1 538	2 164	
Overboekingen	- 91	107	- 941	- 108	941		- 92	0	
Andere	19	10	46	7			82	616	
Omrekeningsverschillen	516	179	139	19			853	- 412	
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	- 18 052	- 34 878	- 16 859	- 3 834	0	0	- 73 623	- 65 514	
Netto boekwaarde per 1 januari	31 706	27 880	6 675	2 368	1 471	4 881	74 981	69 662	
Netto boekwaarde per 31 december	37 394	28 694	11 654	2 251	0	3 822	83 815	74 981	



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

De post 'Andere' omvat de overboekingen van de activa van *PT Citra Sawit Mandiri* naar de post 'Activa aangehouden voor verkoop' (zie ook toelichting 23).

De wijzigingen in consolidatiekring worden verder toegelicht in nota 30.

In 2010 werden in het kader van een verdere herstructurering van de financiering van de groep, de lopende financiële leasingcontracten beëindigd.

11. Vastgoedbeleggingen

<i>In KUSD</i>	2010	2009
Bruto boekwaarde per 1 januari	46	46
Aanschaffingen		
Verkopen en buitengebruikstellingen		
Bruto boekwaarde per 31 december	46	46
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	- 43	- 43
Afschrijvingen		
Verkopen en buitengebruikstellingen		
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	- 43	- 43
Netto boekwaarde per 1 januari	3	3
Netto boekwaarde per 31 december	3	3

12. Financiële activa

<i>In KUSD</i>	2010				Totaal	2009
	Investerings in geassocieerde deelnemingen	Andere ondernemingen		Andere vorderingen		
		Deelnemingen	Vorderingen	Totaal		Totaal
Bruto boekwaarde per 1 januari	7 881	5 439	3 327	531	17 178	16 328
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	2 587				2 587	913
Overige toename (afname)		226	- 234	- 474	- 482	- 1 287
Omrekeningsverschillen	- 879	- 1		- 22	- 902	349
Bruto boekwaarde per 31 december	9 589	5 664	3 093	35	18 381	16 303
Geaccumuleerde waardeverminderingen per 1 januari	0	- 1 660	- 3 327	0	- 4 987	- 4 684
Terugname waardeverminderingen			234		234	634
Omrekeningsverschillen					0	- 62
Geaccumuleerde waardeverminderingen per 31 december	0	- 1 660	- 3 093	0	- 4 753	- 4 112
Netto boekwaarde per 1 januari	7 881	3 779	0	531	12 191	11 644
Netto boekwaarde per 31 december	9 589	4 004	0	35	13 628	12 191

De deelnemingen in geassocieerde ondernemingen betreffen:

In KUSD	Functionele waarderingsmunt	Belangen %	Eigen vermogen deel groep	Goodwill	Netto boekwaarde
B.D.M. NV	EUR	50,00	2 841		2 841
Asco NV	EUR	50,00	6 748		6 748
Totaal			9 589	0	9 589

De deelnemingen in andere ondernemingen omvatten een 32% deelneming in *SIPEF-CI SA* in Ivoorkust (netto boekwaarde van KUSD 3 801), een 9,6% deelneming in *Gedei NV* (netto boekwaarde van KUSD 166) en voor KUSD 37 andere deelnemingen. De netto boekwaarde van *SIPEF-CI SA* werd gewaardeerd aan de reële waarde op 31 december 2010.

Per 31 december 2010 werd een impairment test uitgevoerd op deze deelnemingen op basis van de laatst beschikbare informatie. Deze test heeft niet geleid tot een aanpassing van de boekwaarden.

De afname in de andere vorderingen (KUSD -474) betreft voornamelijk de terugbetaling van de lange termijn vordering door *SIPEF-CI SA*.

13. Overige langlopende vorderingen

In 2009 was dit voornamelijk een vordering op Phu Ben Tea Company (KUSD 1 674) die ontstaan is bij de verkoop in 2008 en waarvoor de nodige waarborgen werden verkregen die de terugbetaling van deze vordering moeten garanderen. In 2010 werd het vooropgezette aflossingsplan van de vordering op Phu Ben Tea Company gerespecteerd en het resterende saldo werd overgeboekt naar overige vorderingen op korte termijn.

KUSD	2010	2009
Phu Ben Tea Company	0	1 674
Andere	145	146
Totaal	145	1 820



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

14. Voorraden

Analyse van de voorraden

<i>KUSD</i>	2010	2009
Grond- en hulpstoffen	11 334	10 761
Gereed product	18 512	13 605
Vooruitbetalingen	0	0
Totaal	29 846	24 366

De verhoging in de voorraden gereed product is te wijten aan de hoge prijzen op het einde van het jaar. Tijdens het jaar werd de voorraad wisselstukken afgewaardeerd voor KUSD 149.

15. Overige vlottende vorderingen en overige te betalen posten

De overige vorderingen (KUSD 19 433) omvatten voornamelijk terug te vorderen BTW in de diverse filialen voor een bedrag van KUSD 12 639 en een vordering in verband met de verkoop Phu Ben Tea Company voor een bedrag van KUSD 1 674. Het saldo van KUSD 5 120 betreft hoofdzakelijk belastingvorderingen.

De 'overige te betalen posten' (KUSD 8 422) betreffen voornamelijk sociale schulden (te betalen bezoldigingen, provisie vakantiegeld en bonusprovisies) en te ontvangen facturen.

16. Eigen vermogen deel groep

Kapitaal en uitgiftepremies

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming per 31 december 2010 bedraagt KEUR 34 768 (KUSD 45 819), verdeeld over 8 951 740 volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde.

	2010	2009		
Aantal aandelen	8 951 740	8 951 740		
Aantal WPR strips	4 211 800	4 211 800		
			2010	2009
			<i>KEUR</i>	<i>KEUR</i>
Kapitaal	34 768	34 768	45 819	45 819
Uitgiftepremie	16 285	16 285	21 502	21 502
	51 053	51 053	67 321	67 321

Toegestaan kapitaal

De buitengewone algemene vergadering van 17 juli 2006 heeft de raad van bestuur opnieuw gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in een of meer malen te verhogen voor een bedrag van KEUR 33 888 gedurende een periode van 5 jaar na de bekendmaking van haar beslissing. De raad van bestuur heeft gebruik gemaakt van deze machtiging ten belope van KEUR 880 in het kader van de kapitaalverhogingen van 2006 en 2007.

Aandeelhoudersstructuur

De volgende aandeelhoudersmeldingen werden aan de onderneming bekend gemaakt:

	Aantal aandelen	Datum melding	Deler	%
In onderling overleg				
Ackermans & van Haaren NV	2 273 143	03-03-2011	8 951 740	25,393
Gedei NV	464 340	03-03-2011	8 951 740	5,187
(verbonden met Baron Bracht en Cabra)				
Cabra NV	415 190	03-03-2011	8 951 740	4,638
(verbonden met Baron Bracht en Gedei)				
Baron Bracht	200 180	03-03-2011	8 951 740	2,236
(verbonden met Cabra en Gedei)				
	3 352 853			37,454
Fortis Investment Management NV	491 740	01-09-2008	8 951 740	5,493
Alcatel Pensioenfonds VZW	469 600	01-09-2008	8 951 740	5,246

Omrekeningsverschillen

De omrekeningsverschillen vloeien voort uit de omrekening van de jaarrekeningen van activiteiten die niet beschouwd worden als zijnde activiteiten uitgevoerd door de onderneming zelf. De evolutie ten opzichte van vorig jaar is voornamelijk het gevolg van de verzwakking van de USD ten opzichte van de EUR (KUSD -828) en door wijzigingen in de consolidatiekring (KUSD -785).

Beginsaldo per 31 december 2009	-13 292
Mutatie, integrale consolidatie	- 735
Mutatie, vermogensmutatie	- 878
Eindsaldo per 31 december 2010	-14 905

Dividenden

Op 23 februari 2011 heeft de raad van bestuur de uitbetaling van KEUR 13 428 (1,5 EUR bruto per gewoon aandeel) voorgesteld. Dit dividend is nog niet goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van SA SIPEF NV en werd als dusdanig niet verwerkt in de jaarrekening per 31 december 2010.



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Kapitaalbeheer

De kapitaalstructuur van de groep is gebaseerd op de financiële strategie zoals vastgesteld door de raad van bestuur. Deze houdt rekening met alle belangrijke elementen die aan de strategische en dagelijkse behoeften van de groep voldoen. Het management legt jaarlijks het financieringsplan ter goedkeuring voor aan de raad van bestuur.

17. Minderheidsbelangen

Deze omvatten voornamelijk minderheidsbelangen in het eigen vermogen en het nettoresultaat van:

%	2010	2009
PT Tolan Tiga	5,00	5,00
PT Eastern Sumatra	9,75	9,75
PT Kerasaan	43,00	43,00
PT Bandar Sumatra	5,00	5,00
PT Timbang Deli	5,00	5,00
PT Melania	26,47	26,47
PT MukoMuko Agro Sejahtera	9,75	-
PT Umbul Mas Wisesa	26,47	26,47
PT Citra Sawit Mandiri	26,47	26,47
PT Toton Usaha Mandiri	22,60	22,60
PT Agro Muko	2,36	2,02
Senor Ltd	-	2,71
Jabelmalux SA	22,60	22,60

De bewegingen van het jaar kunnen als volgt samengevat worden:

KUSD	2010	2009
Per einde vorig boekjaar	21 611	18 796
- Wijziging consolidatiekring	16	- 123
- Winst van de periode toe te rekenen aan minderheidsbelangen	7 152	4 400
- Uitbetaalde dividenden	-1 582	-1 462
- Kapitaalverhoging	43	0
Per einde boekjaar	27 240	21 611

18. Voorzieningen

De voorzieningen omvatten een voorziening voor "opgerichte gebouwen" nog onder waarborg in SA SIPEF NV (KUSD 115).

19. Pensioenverplichtingen

Toegezegd-pensioenregelingen

De voorziening voor pensioenen betreft in hoofdzaak de toegezegd-pensioenregelingen in Indonesië. Deze pensioenregelingen, die voorzien in de uitkering van een kapitaal bij pensionering, zijn niet extern gefinancierd.

De volgende reconciliatie geeft de variatie van de totale pensioenvoorziening weer tussen 2009 en 2010:

KUSD	2009	Pensioenkost	Betalingen	Wisselkoers	Omrekenings verschil	Variatie perimeter	Andere	2010
Indonesië	8 571	1 928	-1 282	403		164	- 13	9 771
Ivoorkust	388	12			- 27			373
Andere	252		- 5					247
	9 211	1 940	-1 287	403	- 27	164	- 13	10 391

De volgende actuariële veronderstellingen worden gebruikt om de pensioenvoorziening in Indonesië te berekenen:

	2010	2009
Actualiseringsvoet	9%	11%
Toekomstige loonsverhoging	7%	8%
Verwachte pensioenleeftijd	55 jaar of 30 jaar anciënniteit	

De pensioenverplichtingen in Indonesië zijn als volgt gewijzigd:

KUSD	2010	2009
Beginsaldo	8 571	7 813
Variatie perimeter	164	0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	644	548
Rentekosten	1 017	1 055
Betaalde vergoedingen	-1 282	-1 817
Actuariële winsten en verliezen	267	- 266
Wisselkoersresultaten	403	1 238
Andere	- 13	0
Eindsaldo	9 771	8 571

De in de balans opgenomen verplichtingen bedragen:

KUSD	2010	2009
Pensioenverplichtingen	9 771	8 571
In de balans opgenomen verplichtingen	9 771	8 571



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

De pensioenkost in Indonesië opgenomen in de winst- en verliesrekening kan als volgt geanalyseerd worden:

KUSD	2010	2009
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	644	548
Rentekosten	1 017	1 055
Actuariële winsten en verliezen	267	- 266
Pensioenkost	1 928	1 337

Deze kosten zijn gerubriceerd in de posten kostprijs van verkopen en verkoop-, algemene en beheerskosten van de winst- en verliesrekening.

De ervaringsaanpassingen die ontstaan op de verplichtingen zijn hieronder weergegeven:

KUSD	2010	2009	2008
Pensioenverplichtingen	9 771	8 571	7 813
Ervaringsaanpassingen	185	- 292	187
	2%	-3%	2%

De geschatte betalingen voor 2011 bedragen KUSD 632.

Toegezegde-bijdragenregelingen

De gestorte bijdragen in het kader van toegezegde-bijdragenregelingen bedragen KUSD 848 (KUSD 1 121 voor 2009).

De bijdragen gestort in het kader van de Belgische pensioenregelingen genieten van een minimum gegarandeerd rendement. Aangezien deze garantie voornamelijk gedragen wordt door verzekeringsmaatschappijen worden deze pensioenregelingen behandeld als toegezegde-bijdragenregelingen.

20. Netto financiële activa/(verplichtingen)

De netto financiële activa/(verplichtingen) kunnen als volgt worden geanalyseerd:

KUSD	2010	2009
Lange termijn financiële verplichtingen	-2 600	-8 847
Lange termijn financiële verplichtingen die binnen het jaar vervallen	-5 200	-5 645
Verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar	-7 800	-14 492
Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen	- 323	-1 837
Geldbeleggingen	15 582	10 315
Geldmiddelen en kasequivalenten	49 025	42 122
Netto financiële activa/(verplichtingen)	56 484	36 108

Analyse netto financiële activa/(verplichtingen) 2010 per munt

<i>KUSD</i>	EUR	USD	Andere	Totaal
Verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar	0	-7 800	0	-7 800
Korte termijn financiële verplichtingen	- 298	- 25	0	- 323
Geldbeleggingen (onder leningen en vorderingen)	15 582	0	0	15 582
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 896	44 256	2 873	49 025
Totaal	17 180	36 431	2 873	56 484

De geldbelegging in EUR van KUSD 15 582 betreffen fondsen die gereserveerd werden voor de uitbetaling van het voorgestelde dividend.

Voor wat de in dekking van het dividend betreft voor jaareinde heeft een devaluatie of revaluatie van 10% van de EUR ten opzichte van de USD de volgende invloed op de winst- en verliesrekening:

<i>KUSD</i>	EUR + 10%	Boekwaarde	EUR - 10%
Dividend	14 024	15 582	17 140
Bruto impact winst- en verliesrekening	1 558	0	-1 558

De verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar (KUSD 7 800) met een variabele rentevoet (LIBOR USD 3 maand + 0,95%) zijn economisch gedekt door IRS tot een vaste rentevoet van 6,45%. De lange termijn financiële verplichtingen betreffen geen achtergestelde leningen.

De vervaldagstructuur van de verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar per eind 2010 is als volgt:

<i>KUSD</i>	2010
2011	-5 200
2012	-2 600
Totaal	-7 800



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Aansluiting netto financiële activa/(verplichtingen) met kasstroomoverzicht:

	2010	2009
Netto financiële activa/(verplichtingen) begin periode	36 108	14 453
(Stijging)/daling verplichtingen op lange termijn	6 692	5 784
(Stijging)/daling financiële verplichtingen op korte termijn	1 514	- 698
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	12 178	16 531
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	- 8	3
Variatie perimeter	0	35
Netto financiële activa/(verplichtingen) einde periode	56 484	36 108

21. Activa / passiva aangehouden voor verkoop

PT Citra Sawit Mandiri zou in het eerste semester van 2011 verkocht moeten zijn en de activa werden geherwaardeerd tegen de laagste waarde van zijn boekwaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten (toelichting 22).

In 2009 werden de overblijvende activa van *Senor Ltd* als zodanig opgenomen in de balans en tijdens de 1ste jaarhelft van 2010 werd de Braziliaanse onderneming verkocht.

De belangrijkste activa en passiva die deze ondernemingen bevatten zijn hieronder opgenomen:

<i>KUSD</i>	2010	2009
Biologische activa	2 187	1 095
Materiële vaste activa	3 529	897
Vlottende activa	514	78
Herwaardering aangehouden voor verkoop	- 3 649	0
Activa aangehouden voor verkoop	2 581	2 070
Handelsschulden	- 64	- 51
Overige te betalen posten	- 404	- 354
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	- 468	- 405
Netto activa aangehouden voor verkoop	2 113	1 665

22. Niet-recurrent resultaat

De niet-recurrente resultaten vinden we terug onder de post 'Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)', de post 'Belastinglasten' en de post 'Aandeel resultaat geassocieerde ondernemingen' die als volgt kunnen uitgesplitst worden:

KUSD	2010			2009		
	Aandeel-houders van de moeder-maatschappij	Minderheids-belangen	Totaal	Aandeel-houders van de moeder-maatschappij	Minderheids-belangen	Totaal
Bijzondere waardevermindering PT Citra Sawit Mandiri	-2 683	- 966	-3 649			0
Verkoop Bonal SA en Senor Ltd	1 350		1 350			0
Goodwill verwerving Bonal SA			0	123		123
Verkoop Cavalla Rubber Corporation en CKE			0	74		74
Verkoop Sipef Guinée SA			0	513		513
Resultaat op lange termijn activa Ivoorkust in SA SIPEF NV			0	782		782
Waardevermindering vorderingen			0	- 235		- 235
Totaal niet-recurrent	-1 333	- 966	-2 299	1 257	0	1 257
Taxeffect Galley Reach Holdings Ltd	1 266		1 266			0
Niet-recurrent resultaat na belastingen	- 67	- 966	-1 033	1 257	0	1 257
Verkoop Bruns ten Brink BV en Asco Life NV	2 578		2 578			0
Niet-recurrent resultaat na belastingen	2 511	- 966	1 545	1 257	0	1 257

Gecorrigeerd netto recurrent resultaat deel groep

	2010	2009
Netto resultaat - deel groep	84 843	60 174
Correctie voor niet-recurrent resultaat	-2 511	-1 257
Correctie voor IAS41	-14 212	-5 530
Gecorrigeerd netto recurrent resultaat	68 120	53 387

23. Financieel resultaat

De financieringsopbrengsten betreffen de ontvangen interesten op lopende rekeningen met niet-geconsolideerde ondernemingen en op tijdelijke kasoverschotten. De financieringskosten betreffen de interesten op leningen op lange en korte termijn evenals bankkosten en overige financiële kosten.



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

KUSD	2010	2009
Financiële opbrengsten	347	325
Financiële kosten	-1 131	-1 530
Wisselresultaten	440	881
Financieel resultaat mbt derivaten	630	215
Financieel resultaat	286	- 109

24. Winstbelastingen

De aansluiting tussen de belastinglasten en de toepasselijke lokale belastingtarieven wordt als volgt voorgesteld:

KUSD	2010	2009
Resultaat voor belasting	118 497	82 562
Belastingen aan gangbare lokale belastingvoeten	-31 331	-23 792
Gemiddelde toepasselijke belastingtarief	26,44%	28,82%
Invloed wijziging toekomstig belasting% Indonesië - biologische activa	0	0
Invloed wijziging toekomstig belasting% Indonesië - andere	0	86
Roerende voorheffing dividenden	- 210	- 194
Permanente verschillen	349	1 806
Uitgestelde belastingen op vaste activa als gevolg van wisselkoersverschillen	2 103	3 193
Belastinglast	-29 089	-18 901
Gemiddelde effectieve belastingtarief	24,55%	22,89%

In 2009 is de belastingvoet in Indonesië gedaald tot 28%. Vanaf 2010 bedraagt de belastingvoet 25%.

De geconsolideerde cijfers worden voor SIPEF in USD opgemaakt. De filialen betalen echter belastingen die berekend en uitgedrukt worden in lokale munteenheid. Bijgevolg wordt de belastingbasis van activa en passiva uitgedrukt in lokale munteenheid en ontstaan er door veranderingen in wisselkoersen tijdelijke verschillen. De uitgestelde belastingen die daardoor ontstaan worden opgenomen in de resultatenrekening in overeenstemming met IAS 12.41. Dit heeft een belangrijke impact op de effectieve belastingvoet.

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden per fiscale entiteit gesaldeerd. Dit leidt tot de volgende opsplitsing naar uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen:

KUSD	2010	2009
Uitgestelde belastingen actief	29	706
Uitgestelde belastingen passief	-47 508	-41 532
Netto uitgestelde belastingen	-47 479	-40 826

De bewegingen in de netto uitgestelde belastingen (vorderingen - verplichtingen) zijn:

	2010	2009
Openingsaldo	-40 826	-36 997
Toename (= last)/afname (= opbrengst) via de winst- en verliesrekening	-5 831	-3 881
Variatie perimeter	- 650	0
Reclassificatie naar activa bestemd voor verkoop	- 172	52
Eindsaldo	-47 479	-40 826

De uitgestelde belastingen zijn het resultaat van:

KUSD	2010	2009
Toevoeging/(gebruik) van fiscaal overgedragen verliezen	1 782	- 548
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - biologische activa	-6 041	-2 768
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - andere vaste activa	415	- 457
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - pensioenvoorziening	263	189
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - voorraadwaardering	-1 511	- 988
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - andere	- 739	691
	-5 831	-3 881

De toevoeging van fiscaal overgedragen verliezen hebben voornamelijk betrekking op *Galley Reach Holdings Ltd* waar, door de gunstige evolutie van de rentabiliteit van rubber, het waarschijnlijk is geworden dat er in de toekomst voldoende fiscale winsten beschikbaar zullen zijn om de overgedragen verliezen te recupereren.

De totale uitgestelde belastingvorderingen worden niet integraal opgenomen in de balans. Volgende indeling kan gemaakt worden naar totale, niet-opgenomen en opgenomen uitgestelde belastingen:

KUSD	2010		
	Totaal	Niet opgenomen	Opgenomen
Biologische activa	-38 777	0	-38 777
Overige vaste activa	-9 187	552	-9 739
Voorraden	-5 132	0	-5 132
Langlopende verplichtingen	0	0	0
Pensioenvoorziening	2 443	0	2 443
Fiscale verliezen	9 913	6 966	2 947
Overige	779	0	779
Totaal	-39 961	7 518	-47 479



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Het merendeel van de niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen per eind 2010 bevinden zich bij de moedermaatschappij (KUSD 5 409), bij *Plantations J. Eglin SA* (KUSD 552) en bij *Jabelmalux SA* (KUSD 1 557). Voor deze ondernemingen bestaat er onzekerheid omtrent de realisatie van voldoende toekomstige belastbare winsten. De oorzaken voor deze onzekerheid zijn:

- Voor de holding *SA SIPEF NV* en *Jabelmalux SA*: het feit dat de voornaamste inkomsten onderworpen zijn aan een beperkte of geen inkomstenbelasting (dividenden en meerwaarden op aandelen);
- Voor *Plantations J. Eglin SA*: de onstabiele politieke situatie in Ivoorkust en de onzekerheid omtrent de toekomstige bananenprijzen.

De totale fiscale verliezen (opgenomen en niet opgenomen) hebben de volgende maturiteit:

KUSD	2010		
	Totaal	Niet opgenomen	Opgenomen
1 jaar	0	0	0
2 jaar	150	0	150
3 jaar	1 068	0	1 068
4 jaar	0	0	0
5 jaar	485	0	485
Onbeperkt	8 210	6 966	1 244
Totaal	9 913	6 966	2 947

De netto te betalen belastingen betreffen hoofdzakelijk te betalen belastingen in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

KUSD	2010	2009
Terug te vorderen belastingen	5 122	5 307
Te betalen belastingen	-15 274	-9 972
Netto te betalen belastingen	-10 152	-4 665

KUSD	2010	2009
Netto te betalen belastingen begin periode	-4 665	-8 071
Variatie perimeter	229	0
Te betalen belastingen	-23 258	-15 020
Betaalde belastingen	17 542	18 426
	-10 152	-4 665

De betaalde belastingen zoals weergegeven in het kasstroomoverzicht zijn samengesteld uit de volgende elementen:

KUSD	2010	2009
Belastinglast	-29 089	-18 901
Uitgestelde belastingen	5 831	3 881
Actuele belastingen	-23 258	-15 020
Variatie vooruitbetaalde belastingen	404	-3 765
Variatie te betalen belastingen	5 312	359
Betaalde belastingen	-17 542	-18 426

25. Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen

Het aandeel van de deelnemingen in de verzekeringsbranche werd positief beïnvloed door de meerwaarden op de verkoop van de Nederlands agentuur *Brunsen ten Brink BV* (KUSD 2 358) en van de levensverzekeraar *Asco Life NV* (KUSD 220). Na het afstoten van deze dochterondernemingen kunnen de geherstructureerde agentuur *B.D.M. NV* en de verzekeraar *Asco NV* zich, vanuit hun zetel te Antwerpen, verder focussen op de kernactiviteiten marine- en algemene risicoverzekeringen.

26. Variatie bedrijfskapitaal

De gevoelig betere prijzen en hogere uitstaande vorderingen wegens verschepingen voor jaareinde hebben een invloed op de behoeften aan bedrijfskapitaal (voorraad KUSD -5 427, handelsvorderingen KUSD - 6 670 en diverse bewegingen KUSD - 4 871)

27. Financiële instrumenten

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de groep blootgesteld aan verschillende risico's, waaronder de schommelingen in de marktprijzen van de basisproducten, valuta-, rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's. Derivaten worden in beperkte mate gebruikt om het risico voor de groep verbonden aan de schommelingen van de wisselkoersen en de rente te verminderen.



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Schommelingen in de marktprijzen van de basisproducten

Structureel risico

SIPEF staat bloot aan structurele grondstoffenprijsrisico's. Het risico heeft voornamelijk betrekking op palmolie/palmpitolie en in mindere mate rubber. Een verandering van de palmolieprijs met 10 USD CIF per ton heeft een impact van ongeveer KUSD 1 250 per jaar op het resultaat na belasting. Dit risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico.

Transactioneel risico

De groep wordt geconfronteerd met transactionele risico's op verkochte goederen. Het transactioneel risico is het risico dat de prijs van de grondstoffen aangekocht van derden schommelt tussen het moment waarop de prijs wordt bepaald met de klant en het moment waarop de transactie afgewikkeld wordt. Dit risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico.

Valutarisico

Het wisselkoersrisico waaraan SIPEF blootgesteld is, kan opgesplitst worden in drie types: structurele risico's, transactionele risico's en omrekeningsrisico's.

Structurele risico's

Aangezien alle activiteiten zich buiten de USD-zone bevinden (Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea, Ivoorkust en Europa) zijn de verkoopprijzen en kostprijzen van SIPEF voor een deel in andere munten uitgedrukt. Elke wijziging in de USD-lokale wisselkoers heeft een aanzienlijke invloed op de bedrijfsresultaten van de onderneming. Het merendeel van dit structurele risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico.

Transactionele risico's

De groep is ook onderhevig aan transactionele risico's met betrekking tot de valuta's, namelijk het risico dat wisselkoersen schommelen tussen het moment waarop de prijs wordt bepaald met een klant, leverancier of financiële instelling en het moment waarop de transactie afgewikkeld wordt. Zulke risico's worden, met uitzondering van een natuurlijke dekking, niet ingedekt gezien de relatief korte looptijd van de meeste verplichtingen en vorderingen.

De verplichtingen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding in Indonesië zijn echter significante langetermijnschulden die volledig betaalbaar zijn in IDR. Een devaluatie of revaluatie van 10% van de IDR ten opzichte van de USD heeft de volgende invloed op de winst- en verliesrekening:

KUSD	IDR + 10%	Boekwaarde	IDR - 10%
Verplichtingen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding in Indonesië	8 883	9 771	10 858
Bruto impact winst- en verliesrekening	888	0	-1 087

Op 23 februari 2011 heeft de raad van bestuur de uitbetaling van KEUR 13 428 (1,5 EUR bruto per gewoon aandeel) voorgesteld. In het kader van onze liquiditeits- en valutapolitiek werden er voor de uitbetaling van dit dividend 5 termijn-wisselcontracten afgesloten door de verkoop van KUSD 17 781 voor KEUR 13 428 (gemiddelde wisselkoers van 0,7552)

- KUSD 15 312 (KEUR 11 637) vóór jaareinde

- KUSD 2 469 (KEUR 1 791) na jaareinde

Sensitiviteitsanalyse: zie toelichting 20

Omrekeningsrisico's

SIPEF is een internationaal bedrijf met vestigingen die niet in USD rapporteren. Als dergelijke resultaten geconsolideerd worden in de rekeningen van de groep, staat het omgerekende bedrag bloot aan waardeschommelingen van de lokale valuta's ten opzichte van de USD. SIPEF dekt dit risico niet in (zie Waarderingsregels). Gezien vanaf 1 januari 2007 de functionele valuta van het merendeel van de activiteiten dezelfde is als de rapporteringsmunt werd dit risico grotendeels beperkt.

Renterisico

De blootstelling van de groep aan rentevoetschommelingen houdt verband met de financiële verplichtingen van de groep. Eind december 2010 bedroegen de netto financiële activa/(verplichtingen) KUSD 56 484 (2009: KUSD 36 108) waarvan KUSD 7 800 (2009: KUSD 14 492) leningen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar en KUSD 64 284 netto (2009 : KUSD 50 600) korte termijn geldmiddelen.

In het kader van de beheersing van de globale financieringskosten heeft de groep zijn blootstelling aan het renterisico beperkt door het afsluiten van renteswaps zodat de leningen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar een vaste rentevoet hebben (zie ook nota met betrekking tot de netto financiële verplichtingen).

De beschikbare financiële middelen worden op korte termijn belegd onder de vorm van termijndeposito's en commercial paper met een looptijd van maximaal 1 maand.

Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico dat één van de contracterende partijen zijn verplichtingen niet nakomt waardoor er voor de andere partij een verlies kan ontstaan. Dit kredietrisico kan opgesplitst worden in een commercieel en financieel kredietrisico. Aangaande het commerciële kredietrisico heeft het management een kredietpolitiek uitgewerkt en de blootstelling aan dit kredietrisico wordt continu opgevolgd. In de praktijk wordt er een onderscheid gemaakt tussen

KUSD	2010	2009
- vorderingen uit de verkopen van palmolie, rubber en thee	24 507	15 969
- vorderingen uit de verkopen van bananen en planten	1 932	2 705
	26 439	18 674



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Het kredietrisico bij de eerste categorie is eerder beperkt gezien deze verkopen voor een groot deel onmiddellijk betaald worden tegen afgifte van de eigendomsdocumenten. Daarnaast betreft het een beperkt aantal hoog aangeschreven klanten (per product wordt ca 90% van de omzet gerealiseerd door maximaal 10 klanten waarvan geen enkele meer dan 30% vertegenwoordigt). In tegenstelling tot de eerste categorie is het kredietrisico van de vorderingen uit de verkopen van bananen en planten groter.

Voor beide categoriën bestaat er een wekelijkse opvolging van de openstaande saldi en een actief aanmaningsbeleid. Waardeverminderingen worden opgenomen als volledige of gedeeltelijke inning onwaarschijnlijk is geworden. Elementen die bij deze beoordeling in aanmerking worden genomen zijn voornamelijk de mate van betalingsachterstand en kredietwaardigheid van de klant. De vorderingen uit de verkoop van tropische vruchten en planten hebben de volgende vervaldagenstructuur:

<i>KUSD</i>	2010	2009
Niet vervallen	1 754	1 971
Vervallen < 30 dagen	178	580
Vervallen tussen 30 en 60 dagen	0	154
Vervallen tussen 60 en 90 dagen	0	0
	1 932	2 705

In 2010 werden er geen materiële waardeverminderingen opgenomen op vorderingen.

Teneinde het financiële kredietrisico te beperken heeft SIPEF haar belangrijkste activiteiten bij een beperkte groep banken met een hoge kredietwaardigheid ondergebracht. De onderneming dient bepaalde solvabiliteitsratio's te respecteren voor één van haar kredieten. In 2010 waren er zoals voorgaande jaren geen inbreuken op de voorwaarden vermeld in de kredietovereenkomsten noch tekortkomingen in de aflossingen.

Liquiditeitsrisico

Een materieel en aanhoudend tekort in onze kasstromen zou onze kredietwaardigheid en het vertrouwen van investeerders kunnen schaden en zou het vermogen van de groep om kapitaal aan te trekken kunnen beperken. De operationele kasstroom biedt de middelen om de financiële verplichtingen te financieren en de aandeelhouderswaarde te verbeteren. SIPEF beheerst de liquiditeitsrisico's door middel van kortetermijn- en langetermijnschattingen van toekomstige kasstromen. SIPEF houdt toegang tot de kapitaalmarkten door middel van kort- en langlopende schuldprogramma's. De volgende tabel geeft de contractueel overeengekomen (niet-verdisconteerde) kasstromen voortvloeiend uit schulden op balansdatum:

2010 - KUSD	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	Meer dan 5 jaar
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar							
Financiële verplichtingen > 1 jaar	2 600	-2 677		-2 677			
Langlopende verplichtingen	2 600	-2 677	0	-2 677	0	0	0
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar							
Handelsschulden	9 195	-9 195	-9 195				
Ontvangen voorschotten	286	- 286	- 286				
Financiële verplichtingen < 1 jaar							
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	5 200	-5 487	-5 487				
Financiële verplichtingen	323	- 323	- 323				
Derivaten	168	- 169	- 158	- 11			
Andere kortlopende verplichtingen	4 817	-4 817	-4 817				
Kortlopende verplichtingen	19 989	-20 277	-20 266	- 11	0	0	0

2009 - KUSD	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	Meer dan 5 jaar
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar							
Financiële verplichtingen > 1 jaar	144	- 144					- 144
Langlopende verplichtingen	8 991	-9 538	0	-6 142	-3 252	0	- 144
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar							
Handelsschulden	9 525	-9 525	-9 525				
Ontvangen voorschotten	314	- 314	- 314				
Financiële verplichtingen < 1 jaar							
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	5 645	-6 788	-6 788				
Financiële verplichtingen	1 837	-1 837	-1 837				
Derivaten	798	- 803	- 562	- 230	- 11		
Andere kortlopende verplichtingen	4 667	-4 667	-4 667				
Kortlopende verplichtingen	22 786	-23 934	-23 693	- 230	- 11	0	0



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Reële waarden

De reële waarden van de derivaten zijn:

KUSD	2010	2009
Termijnwisselverrichtingen	119	-
Renteswaps	- 287	- 798
Reële waarde (+ = actief; - = verplichting)	- 168	- 798

In overeenstemming met IFRS 7 worden financiële derivaten ondergebracht in niveau 1, 2 of 3.

- Niveau 1 betreft reële waarden op basis van genoteerde marktwaarden.
- Niveau 2 betreft reële waarden op basis van input andere dan niveau 1 maar die observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting
- Niveau 3 betreft reële waarden die niet gebaseerd zijn op observeerbare inputs.

De reële waarde van de renteswap werd berekend op basis van de interbancaire rentetarieven per 31 december 2010 en 2009 en werd ondergebracht in niveau 2.

De reële waarde van de termijnwisselverrichting berekend op basis van de slotkoers per 31 december 2010 werd eveneens ondergebracht in niveau 2.

Het notioneel bedrag van de amortiserende swap bedraagt KUSD 7 800 en dat van de termijnwisselcontracten KUSD 7 324.

Een stijging of daling van het rentetarief met 10 basispunten leidt tot respectievelijk een daling of stijging van de reële waarde met KUSD 8.

Financiële instrumenten per categorie

De volgende tabel geeft de financiële instrumenten per categorie weer per eind 2010 en eind 2009. De boekwaarde vermeld in dit overzicht is eveneens representatief voor de reële waarde. De verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar (KUSD 7 800; 2009: KUSD 14 492) omvatten voor KUSD 7 800 (2009: KUSD 13 000) leningen ingedekt door een renteswap. Het management is van oordeel dat, gezien de marktomstandigheden, de boekwaarde van de leningen aan vaste rentevoet ook representatief is voor de reële waarde.

2010 - KUSD	Activa beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Derivaten	Totaal boekwaarde
(1)				
Financiële activa				
Andere investeringen				0
Andere financiële activa	4 004	35		4 039
Vorderingen > 1 jaar				
Overige vorderingen		145		145
Totaal financiële vaste activa	4 004	180	0	4 184
Handelsvorderingen en overige vorderingen				
Handelsvorderingen		26 439		26 439
Investeringen				
Andere investeringen en beleggingen		15 582		15 582
Geldmiddelen en kasequivalenten		49 025		49 025
Andere vlottende activa		2 085		2 085
Totaal financiële vlottende activa	0	93 131	0	93 131
Totaal financiële activa	4 004	93 311	0	97 315

	Derivaten	Andere verplichtingen	Totaal boekwaarde
(2)			
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar			
			0
Financiële verplichtingen > 1 jaar		2 600	2 600
Langlopende financiële verplichtingen	0	2 600	2 600
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar			
Handelsschulden		9 195	9 195
Ontvangen voorschotten		286	286
Financiële verplichtingen < 1 jaar			
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar		5 200	5 200
Financiële verplichtingen		323	323
Derivaten	168		168
Andere kortlopende verplichtingen		4 817	4 817
Kortlopende financiële verplichtingen	168	19 821	19 989
Totaal financiële verplichtingen	168	22 421	22 589

(1) worden technisch beschouwd als aangehouden voor handelsdoeleinden onder IAS39

(2) tegen geamortiseerde kostprijs



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

2009 - KUSD	Activa beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Derivaten	Totaal boekwaarde
(1)				
Financiële activa				
Andere investeringen				0
Andere financiële activa	3 778	532		4 310
Vorderingen > 1 jaar				
Overige vorderingen		1 820		1 820
Totaal financiële vaste activa	3 778	2 352	0	6 130
Handelsvorderingen en overige vorderingen				
Handelsvorderingen		18 674		18 674
Investerings				
Andere investeringen en beleggingen		10 315		10 315
Geldmiddelen en kasequivalenten		42 122		42 122
Andere vlottende activa		936		936
Totaal financiële vlottende activa	0	72 047	0	72 047
Totaal financiële activa	3 778	74 399	0	78 177

	Derivaten	Andere verplichtingen	Totaal boekwaarde
(2)			
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar		144	144
Financiële verplichtingen > 1 jaar		8 847	8 847
Langlopende financiële verplichtingen	0	8 991	8 991
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar			
Handelsschulden		9 525	9 525
Ontvangen voorschotten		314	314
Financiële verplichtingen < 1 jaar			
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar		5 645	5 645
Financiële verplichtingen		1 837	1 837
Derivaten	798		798
Andere kortlopende verplichtingen		4 667	4 667
Kortlopende financiële verplichtingen	798	21 988	22 786
Totaal financiële verplichtingen	798	30 979	31 777

(1) worden technisch beschouwd als aangehouden voor handelsdoeleinden onder IAS39

(2) tegen geamortiseerde kostprijs

De bijdrage van de financiële instrumenten per categorie tot het netto resultaat wordt als volgt voorgesteld:

2010 - KUSD	Activa beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Geldmiddelen	Derivaten	Geamoriseerde kostprijs	Totaal
Omzet						0
Verkoop-, algemene- en beheerskosten						0
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)						0
	0	0	0	0	0	0
Financieringsopbrengsten		129	848			977
Financieringskosten		- 208			- 923	-1 131
Derivaten aangehouden voor economische doeleinden				630		630
	0	- 79	848	630	- 923	476

2009 - KUSD	Activa beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Geldmiddelen	Derivaten	Geamoriseerde kostprijs	Totaal
Omzet	2					2
Verkoop-, algemene- en beheerskosten						0
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)						0
	2	0	0	0	0	2
Financieringsopbrengsten		215	325			540
Financieringskosten	- 1	- 239			-1 290	-1 530
Derivaten aangehouden voor economische doeleinden				215		215
	- 1	- 24	325	215	-1 290	- 775

28. Joint ventures

De onderneming *PT Agro Muko* in Indonesië wordt beheerd volgens de principes van een joint venture (gezamenlijke zeggenschap) en wordt opgenomen volgens de proportionele methode. Het groepsaandeel is in 2010 gewijzigd van 40,475% naar 47,2919%. De gerelateerde goodwill wordt uitgelegd in toelichting 30.

De kerncijfers van de joint venture (berekend volgens het groepsaandeel) zijn (in KUSD):

Balans	2010	2009
Vaste activa	42 399	30 060
Vlottende activa	15 368	13 356
Langlopende verplichtingen	-6 390	-4 831
Kortlopende verplichtingen	-2 013	-1 692
Totaal eigen vermogen	49 364	36 893



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Winst- en verliesrekening	2010	2009
Bedrijfsresultaat	18 561	7 939
Financieel resultaat	152	319
Belastinglasten	-4 286	-1 608
Resultaat van voortgezette activiteiten	14 427	6 650

29. Operationele leases

De groep huurt bedrijfsruimtes, bedrijfsmateriaal en wagens onder een aantal operationele lease-overeenkomsten. De vervaldagstructuur van de toekomstige minimale leasebetalingen onder deze niet-opzegbare lease-overeenkomsten is:

<i>KUSD</i>	2010	2009
1 jaar	313	336
2 jaar	58	331
3 jaar	24	62
4 jaar	5	26
5 jaar	0	6
	400	761

Tijdens het boekjaar werd voor KUSD 324 (tegenover KUSD 358 in 2009) lasten erkend.

30. Financiële leases

In 2010 werden in het kader van een verdere herstructurering van de financiering van de groep, de lopende financiële leasingcontracten beëindigd.

De vervaldagstructuur van de toekomstige minimale leasebetalingen onder deze niet-opzegbare lease-overeenkomsten was:

<i>KUSD</i>	2010	2009
1 jaar	0	445
2 jaar	0	501
3 jaar	0	547
4 jaar	0	0
	0	1 493

Tijdens het boekjaar werd voor KUSD 107 lasten erkend (inclusief kosten opzeggen van de leasing).

31. Kasstroomoverzicht - bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen

De groep heeft in 2010 via haar 95% dochteronderneming *PT Tolan Tiga*, een bijkomende 6,82% deelneming in *PT Agro Muko* verworven en de Braziliaanse ondernemingen *Bonal SA* en *Senor Ltd* werden verkocht.

In 2009 werden alle aandelen van *Sipef Guinée SA* verkocht.

Bovenvermelde transacties hadden het volgende effect op de balans, winst- en verliesrekening en kasstroom:

KUSD	2010			2009
	Indonesië	Brazilië	Totaal	
Immateriële activa - Andere	38		38	
Immateriële activa - Goodwill			0	- 62
Biologische activa	3 468		3 468	
Materiële vaste activa	1 556		1 556	- 30
Vlottende activa/verplichtingen (excl. geldmiddelen en kasequivalenten)	916	- 751	165	545
Voorzieningen	- 164		- 164	
Uitgestelde belastingen	- 650		- 650	
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 049		1 049	- 25
Omrekeningsverschillen		545	545	
Minderheidsbelangen		9	9	
Gekocht en verkocht eigen vermogen	6 213	- 197	6 016	428
Verkoopprijs (+) / Aankoopprijs (-)	-9 384	1 547	-7 837	268
Goodwill	3 171		3 171	
Resultaat deel groep	0	1 350	1 350	696
Verkoopprijs (+) / Aankoopprijs (-)	-9 384	1 547	-7 837	268
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 049	0	1 049	- 25
Netto ontvangen (+) / betaalde (-) geldmiddelen	-8 335	1 547	-6 788	243

32. Verbintenissen en buiten balans rechten en verplichtingen

Waarborgen

Er werden voor KUSD 80 waarborgen gesteld door derden voor rekening van de onderneming en voor KUSD 306 voor rekening van de filialen.

De onderneming heeft voor KUSD 1 674 ontvangen zekerheden gesteld op activa, waarvoor de nodige waarborgen werden verkregen die de terugbetaling van de vordering moeten garanderen.



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Diverse rechten en verplichtingen vertegenwoordigen call-opties (KUSD -77) en put-opties (KUSD 73) op de activa van het segment verzekering.

Belangrijke hangende geschillen

Nihil

Termijnverkopen

De verplichtingen voor het leveren van goederen (palmproducten, rubber, thee en tropische vruchten) na jaareinde kaderen binnen de normale verkoopstermijn van ongeveer 3 maanden vóór effectieve leveringsdatum. Deze worden als dusdanig niet aanzien als termijnverkopen.

Per 31 december 2010 heeft de groep daarenboven enkele echte termijnverkopen afgesloten voor palmolie met als doel de cash flow die nodig is om de expansieplannen te financieren veilig te stellen.

Het betreft de volgende leveringen:

	Ton	Prijs (USD/ton FOB)
2011	30 000	813
2012	16 000	783
Totaal	46 000	

33. Informatieverschaffing over verbonden partijen

Transacties met bestuurders en leden van het directiecomité

Management met sleutelposities is gedefinieerd als de raad van bestuur en het directiecomité van de groep.

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de vergoedingen:

KUSD	2010	2009
Bestuurdersvergoedingen		
vaste vergoeding	202	213
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	2 358	2 695
Vergoedingen na uitdiensttreding	587	769
Totaal	3 147	3 677

De bedragen worden uitbetaald in EUR. De verlaging is onder andere het gevolg van het uitdienst treden van een directeur. Het uitbetaalde bedrag in 2010 is KEUR 2 304 (KEUR 2 640 in 2009). Vanaf boekjaar 2007 worden er vaste vergoedingen betaald aan de leden van de raad van bestuur, het auditcomité en het remuneratiecomité.

In het kader van de informatieverschaffing over verbonden partijen zijn de relaties immaterieel, met uitzondering van een sinds 1985 bestaande huurovereenkomst tussen *Cabra NV* en *SA SIPEF NV* aangaande de kantoren en de bijhorende

parkings te Kasteel Calesberg te Schoten. De jaarlijkse geïndexeerde huurprijs bedraagt KUSD 194 (KEUR 147) en er wordt tevens KUSD 78 gefactureerd voor deelname in de onderhoudskosten van gebouwen, parkings en park.

De relaties tussen SA SIPEF NV en de leden van de raad van bestuur en de leden van het directiecomité worden verder beschreven in de sectie 'Corporate Governance' van dit verslag.

34. Winst per aandeel (gewone en verwaterde)

Van voortgezette en beëindigde activiteiten

	2010	2009
Basisberekening gewone winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel - basisberekening (USD)	9,48	6,72
De gewone winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	84 843	60 174
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen	8 951 740	8 951 740
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen werd als volgt berekend:		
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari	8 951 740	8 951 740
Effect van kapitaalverhoging	0	0
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	8 951 740	8 951 740
Verwaterde winst per aandeel		
Verwaterde winst per aandeel - basisberekening (USD)	9,48	6,72
De verwaterde winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	84 843	60 174
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen	8 951 740	8 951 740
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen werd als volgt berekend:		
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	8 951 740	8 951 740
Effect van potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden	0	0
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen op 31 december	8 951 740	8 951 740



TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE GROEP SIPEF

Van voortgezette activiteiten

	2010	2009
Basisberekening gewone winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel - basisberekening (USD)	9,48	6,72
De gewone winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	84 843	60 174
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen	8 951 740	8 951 740
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen werd als volgt berekend:		
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari	8 951 740	8 951 740
Effect van kapitaalverhoging	0	0
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	8 951 740	8 951 740
Verwaterde winst per aandeel		
Verwaterde winst per aandeel - basisberekening (USD)	9,48	6,72
De verwaterde winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	84 843	60 174
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen	8 951 740	8 951 740
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen werd als volgt berekend:		
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	8 951 740	8 951 740
Effect van potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden	0	0
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen op 31 december	8 951 740	8 951 740

35. Gebeurtenissen na balansdatum

De raad van bestuur heeft op 23 februari 2011 besloten om een vrijwillig openbaar overnamebod uit te brengen op de aandelen van *Jabelmalux SA*. Dit openbaar bod zal van start gaan op 15 maart 2011 en heeft betrekking op de 6 166 aandelen (22,6% van het kapitaal) die nog niet in het bezit zijn van *SA SIPEF NV*. De voorgestelde prijs per aandeel bedraagt EUR 2 250 per aandeel.

36. Recente wijzigingen in IFRS

Er zijn geen nieuwe standaarden of interpretaties uitgegeven door de IASB, met een significante invloed op de jaarrekening van SIPEF.

37. Recente ontwikkelingen

Voor zover ons bekend, zijn er geen omstandigheden of ontwikkelingen die een belangrijke impact hebben op de verdere evolutie van de groep. De raad van bestuur stelt voor om op woensdag 6 juli 2011 een bruto dividend van EUR 1,50 per aandeel uit te betalen, een stijging met 36,4% tegenover vorig jaar, wat overeenkomt met een payout ratio van 25,1% op de winst, aandeel van de groep, vóór IAS41.

38. Prestaties geleverd door de auditor en gerelateerde vergoedingen

De groepsauditor van SIPEF is Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA vertegenwoordigd door Philip Maeyaert. De auditvergoeding voor het jaarverslag van *SA SIPEF NV* wordt goedgekeurd door de algemene vergadering na het nazicht en goedkeuring door het auditcomité en de raad van bestuur. Deze vergoeding bedraagt KUSD 89 (tegenover KUSD 91 vorig jaar). Deze daling is te wijten aan de koersevolutie van de EUR tegenover de USD. Voor de ganse groep werd er in 2010 door Deloitte voor KUSD 412 diensten geleverd (tegenover KUSD 393 vorig jaar), waarvan KUSD 78 (2009: KUSD 78) voor niet-audit diensten.



SA Sipef NV

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van SA Sipef NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2010, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 500.556 (000) USD en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 84.843 (000) USD.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel benoemd. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2010, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Zonder bovenvermelde verklaring zonder voorbehoud in het gedrag te brengen, vestigen wij de aandacht op het geconsolideerde verslag, met betrekking tot de reële waarde van de biologische activa, dat verwijst naar het feit dat de boekwaarde van de biologische activa kan verschillen van de realisatiewaarde ervan, wegens de inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten en de afwezigheid van een liquide markt.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 24 februari 2011

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.a. CVBA
Vertegenwoordigd door Philip Maeyaert

BEKNOPTE JAARREKENING VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ

De jaarrekening van *SA SIPEF NV* wordt hierna volgens een beknopt schema voorgesteld. Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen zullen de jaarrekening van *SA SIPEF NV* evenals het jaarverslag en het verslag van de commissaris, bij de Nationale Bank van België neergelegd worden. Deze verslagen kunnen op aanvraag verkregen worden bij:

SA SIPEF NV, Entrepotkaai 5, 2000 Antwerpen

Alleen de geconsolideerde jaarrekening vervat in de voorafgaande bladzijden geeft een correct en betrouwbaar beeld van de financiële situatie en de prestaties van de SIPEF groep.

Het statutair verslag van de commissaris bevat geen bemerkingen en verklaart dat de niet-geconsolideerde jaarrekening van *SA SIPEF NV* over het jaar, dat eindigde op 31 december 2010, een correct en betrouwbaar beeld geeft van de financiële situatie en de resultaten van de vennootschap, en dit in overeenstemming met alle wettelijke en statutaire bepalingen.

BEKNOPTE BALANS (NA WINSTVERDELING)

KEUR

	2010	2009	2008
Activa			
Vaste activa	45 588	56 102	59 383
Oprichtingskosten	0	0	0
Immateriële vaste activa	399	478	499
Materiële vaste activa	160	165	156
Financiële vaste activa	45 029	55 459	58 728
Vlottende activa	85 133	59 884	66 604
Vorderingen op meer dan één jaar	0	1 162	4 048
Voorraden en bestellingen in uitvoering	528	535	7 183
Vorderingen op ten hoogste één jaar	51 108	31 071	35 190
Geldbeleggingen	31 274	23 851	16 109
Liquide middelen	2 096	3 205	3 945
Overlopende rekeningen	127	60	129
Totaal activa	130 721	115 986	125 987
Passiva			
Eigen vermogen	75 220	80 825	88 111
Kapitaal	34 768	34 768	34 768
Uitgiftepremies	16 285	16 285	16 285
Reserves	3 990	3 990	3 990
Overgedragen winst/ (verlies)	20 177	25 782	33 068
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	153	163	96
Vorzieningen voor risico's en kosten	153	163	96
Schulden	55 348	34 998	37 780
Schulden op meer dan één jaar	1 942	5 415	9 341
Schulden op ten hoogste één jaar	52 534	28 471	28 118
Overlopende rekeningen	872	1 112	321
Totaal passiva	130 721	115 986	125 987



BEKNOPTE RESULTATENREKENING

KEUR	2010	2009	2008
Bedrijfsopbrengsten	176 690	150 762	167 262
Bedrijfskosten	-175 264	-148 616	-167 104
Bedrijfsresultaat	1 426	2 146	158
Financiële opbrengsten	3 395	19 433	21 053
Financiële kosten	-709	-20 072	-11 913
Financieel resultaat	2 686	-639	9 140
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	4 112	1 507	9 298
Uitzonderlijke opbrengsten	3 723	1 063	29 352
Uitzonderlijke kosten	-8	-9	-156
Uitzonderlijk resultaat	3 715	1 054	29 196
Resultaat van het boekjaar voor belasting	7 827	2 561	38 494
Belastingen op het resultaat	-4	0	0
Resultaat van het boekjaar	7 823	2 561	38 494

RESULTAATVERWERKING

<i>KEUR</i>	2010	2009	2008
Te bestemmen winst/(verlies)	33 605	35 629	40 662
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	7 823	2 561	38 494
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	25 782	33 068	2 168
Resultaatverwerking	33 605	35 629	40 662
Toevoeging aan de wettelijke reserve	0	0	433
Over te dragen resultaat	20 177	25 782	33 068
Dividend	13 428	9 847	7 161
Vergoeding aan bestuurders	0	0	0



Maatschappelijke zetel:

Entrepotkaai 5
2000 Antwerpen

Kantoren:

Kasteel Calesberg
Calesbergdreef 5
B-2900 Schoten

Algemeen contact:

Tel: 32 (0) 3 641 97 00
Fax: 32 (0) 3 646 57 05
info@sipef.com
www.sipef.com

Vormgeving, druk en afwerking:

Drukkerij Lannoo nv
www.lannooprint.com
103055





S I P E F

WWW.SIPEF.COM