

Jaarverslag  
2009



# Kerncijfers

<b>Activiteiten</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
			Aangepast	Aangepast	Aangepast
Totale eigen productie van de geconsolideerde ondernemingen (in ton)					
palmolie	196.368	169.514	171.167	167.756	156.454
rubber	8.633	9.026	10.033	9.553	9.470
thee	3.121	6.600	6.237	5.494	5.738
Gemiddelde wereldmarktprijzen (USD/ton)					
palmolie	683	949	780	478	422
rubber	1.921	2.619	2.290	2.101	1.502
thee	2.725	2.420	2.036	1.872	1.647
<b>Resultaten</b> (in KUSD)					
Omzet	237.829	279.402	207.292	162.861	147.052
Brutowinst - voor IAS41	89.695	92.228	76.797	40.774	35.511
Bedrijfsresultaat - voor IAS41	73.908	74.066	61.656	30.239	23.019
Aandeel van de Groep in het resultaat	60.174	58.765	47.289	21.766	13.045
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	64.400	62.293	63.781	27.468	16.150
Vrije kasstroom	34.593	35.809	33.249	-4.208	8.153
<b>Balans</b> (in KUSD)					
Operationele vaste activa <sup>(1)</sup>	278.118	254.621	230.089	199.060	180.289
Eigen vermogen deel Groep	296.918	247.140	199.420	153.455	130.191
Netto financiële activa (+) / verplichtingen (-)	36.108	14.453	-8.280	-35.214	-24.936
Investerings in immateriële en operationele vaste activa <sup>(1)</sup>	30.847	36.134	31.523	17.381	11.018

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

(2) Noemer 2009 = gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen (8.951.740 aandelen)

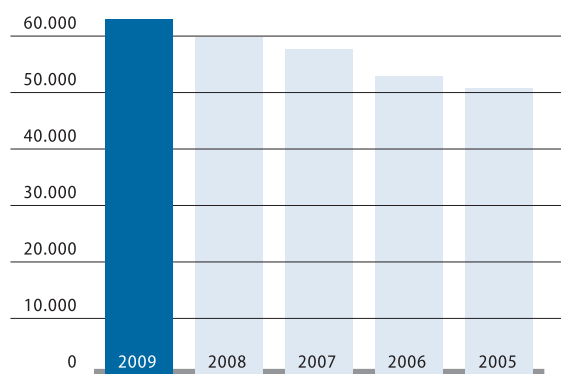


**Gegevens per aandeel** (in USD)

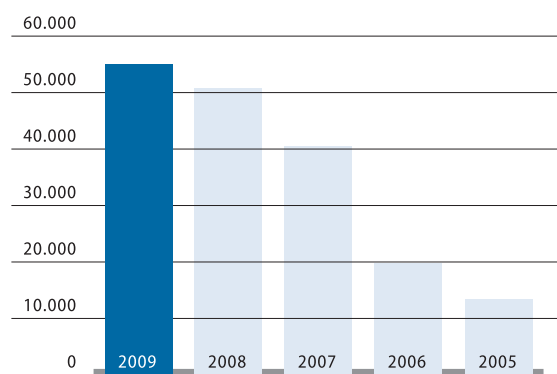
	2009	2008	2007 Aangepast	2006 Aangepast	2005 Aangepast
Aantal uitgegeven aandelen	8.951.740	8.951.740	8.951.740	8.828.880	8.725.110
Eigen vermogen	33,17	27,61	22,28	17,38	14,92
Gewone winst per aandeel	6,72	6,56	5,34	2,49	1,51
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen <sup>(2)</sup>	7,19	6,96	7,21	3,14	1,86
Vrije kasstroom <sup>(2)</sup>	3,86	4,00	3,76	-0,48	0,94

**Beursnoteringen** (in EUR)

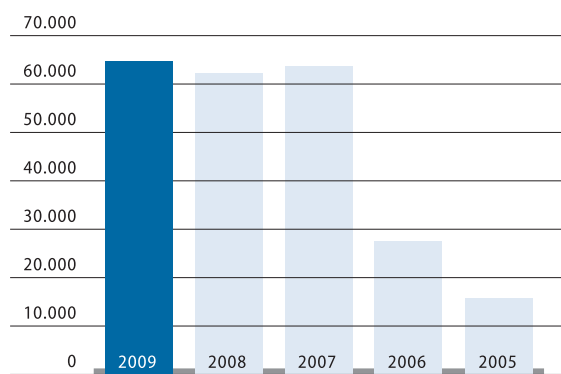
Maximum	36,80	53,00	39,90	24,71	17,30
Minimum	18,00	16,80	22,50	16,22	11,90
Slotkoers 31/12	34,78	18,69	39,90	24,71	16,80
Beurskapitalisatie op 31/12 (in KEUR)	311.342	167.308	357.165	218.162	146.582



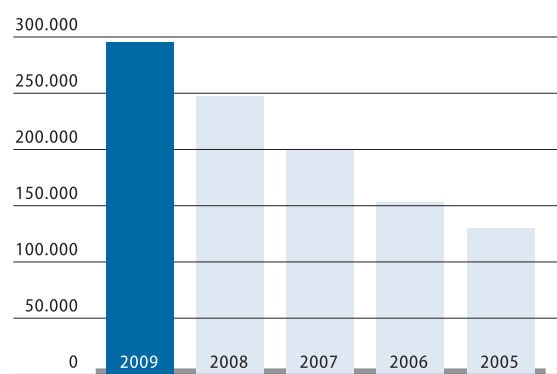
Beplante oppervlakten (in hectaren)



Aandeel van de Groep in het resultaat voor IAS41 (in KUSD)



Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen (in KUSD)



Eigen vermogen deel Groep (in KUSD)





*Kweektuin voor oliepalmen (UMW – Indonesië)*



# SIPEF

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Verslag van de Raad van Bestuur en van de Commissaris  
voorgelegd aan de 91ste Gewone Algemene Vergadering van 9 juni 2010

## Boekjaar 2009



# 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 22 april 2010;
- de resultaten van het eerste semester op 26 augustus 2010;
- het tussentijds verslag met de productiecijfers van het derde kwartaal op 21 oktober 2010;
- en de resultaten van het boekjaar op 24 februari 2011, tezamen 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 8 juni 2011 om 15.00 uur te 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

## Burelen

Kasteel Calesberg  
 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](http://www.sipef.com)





# Inhoudstafel

Kerncijfers	2-3
Financiële kalender en nuttige adressen	6
Inhoudstafel	7
Markante feiten van de SIPEF Groep in 2009	8
Historiek	8
Belangrijkste activiteiten	9
Strategie van de Onderneming	9
Bestuur, toezicht en dagelijkse leiding	10
Groepsstructuur	11
Boodschap van de Voorzitter	13
Jaarverslag van de Raad van Bestuur	15
Corporate governance	23
Activiteitenverslag per product	31
Activiteitenverslag per land	37
Producties van de Groep	48
Beplante oppervlakten	49
Duurzame landbouw	51
Geconsolideerde jaarrekening	59
Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij	101

# Markante feiten van de SIPEF Groep

## **Mei**

Verkoop van het mangoproject *Sipef Guinée SA* in Guinee.

## **Juli**

Uitkering van een bruto dividend van EUR 0,80.

## **Januari-december**

Totale palmolieproductie gestegen met 18,2% ten opzichte van vorig jaar.

Bedrijfsresultaat: hogere volumes geproduceerd tegen lagere kostprijzen (ondersteund door gunstige wisselkoersen) compenseren het effect van de met meer dan 25% gedaalde gemiddelde verkoopprijzen voor palmolie en rubber.

Hogere bijdrage van thee, bananen en verzekeringsactiviteiten.

Netto IFRS resultaat, aandeel van de Groep, bedraagt KUSD 60.174, een verdere stijging met 2,4% tegenover de recordresultaten van vorig jaar.

Netto kaspositie meer dan verdubbeld tot KUSD 36.108.

Voorstel tot uitbetaling van een brutodividend van EUR 1,10 per aandeel, tegenover EUR 0,80 vorig jaar, betaalbaar op 7 juli 2010.

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 het ontwikkelen en het beheren van plantageondernemingen die actief zijn in tropische en subtropische gebieden. In die tijd beschikte de Vennootschap over twee "agentschappen", één in Kuala Lumpur en één in Medan, in Indonesië.

In de loop van de jaren is de Vennootschap uitgegroeid tot een agro-industriële groep met productie- en exportfaciliteiten in Azië en Oceanië, in Afrika en in Zuid-Amerika, waar zij grote plantages beheert. *SA SIPEF NV* biedt bovendien management- en marketingdiensten aan.

Naast de traditionele culturen zoals rubber, palmolie en thee, werd in 1970 een diversificatie-programma opgezet met het introduceren van andere culturen, zoals bananen, ananassen, sierplanten, guave en peper. Deze producten worden door de Groep over de hele wereld verkocht. Momenteel beslaan de plantages een beplante oppervlakte van 62.377 hectaren.

Door onze traditionele activiteit in grondstoffen en hun verscheping, hebben we ons ook toegelegd op de verzekeringsbranche waar wij nu een uitgebreid gamma aan diensten aanbieden. De Groep deed in het verleden ook investeringen in de immobiliënsector in België en in de Verenigde Staten, doch deze zijn ondertussen volledig afgebouwd.

Het laatste decennium concentreert *SIPEF* zich opnieuw volledig op de agro-industrie met de productie van palmolie, rubber, thee en bananen in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust.





# Belangrijkste Activiteiten

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

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

De Groep is geografisch gediversifieerd en produceert verscheidene 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 tracht 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**

Teneinde het niveau van het beheer van de plantages te verbeteren werd een grote inspanning geleverd om vorming te geven aan onze lokale medewerkers op landbouwkundig en leidinggevend gebied. Handleidingen worden ter beschikking gesteld die de politiek van de Groep op landbouwkundig, technisch, milieu- en algemeen gebied bepalen, en de manier waarop men hieraan kan tegemoetkomen; trainingssessies zorgen ervoor dat deze daadwerkelijk worden toegepast. 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.

De Groep waakt over het behoud van de omgeving door het voeren van een ecologisch en verantwoord landbouwbeleid, in overeenstemming met de Principes en Criteria van de "Round Table on Sustainable Palm Oil" (RSPO). Deze betreffen een hele reeks van milieu- en sociale onderwerpen, zoals transparantie, voldoen aan wettelijke normen, goed landbouwbeleid, duurzame ontwikkeling van de oppervlakten 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.



# Bestuur, toezicht en dagelijkse leiding

## **Raad van Bestuur**

Baron BRACHT

François VAN HOYDONCK

Baron BERTRAND

Priscilla BRACHT

Jacques DELEN

Antoine FRILING

Baron de GERLACHE de GOMERY

Regnier HAEGELSTEEN

Richard ROBINOW

Voorzitter

Gedelegeerd Bestuurder

Bestuurder

Bestuurder

Bestuurder

Bestuurder

Bestuurder

Bestuurder

Bestuurder

## **Commissaris**

DELOITTE

Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA

vertegenwoordigd door

Philip MAEYAERT

Commissaris

## **Dagelijkse Leiding**

François VAN HOYDONCK

Matthew T. ADAMS

Didier CRUYSMANS

Thomas HILDENBRAND

Johan NELIS

Paul NELLENS

Gedelegeerd Bestuurder

Chief Operating Officer

Directeur Afrika, Azië en Oceanië

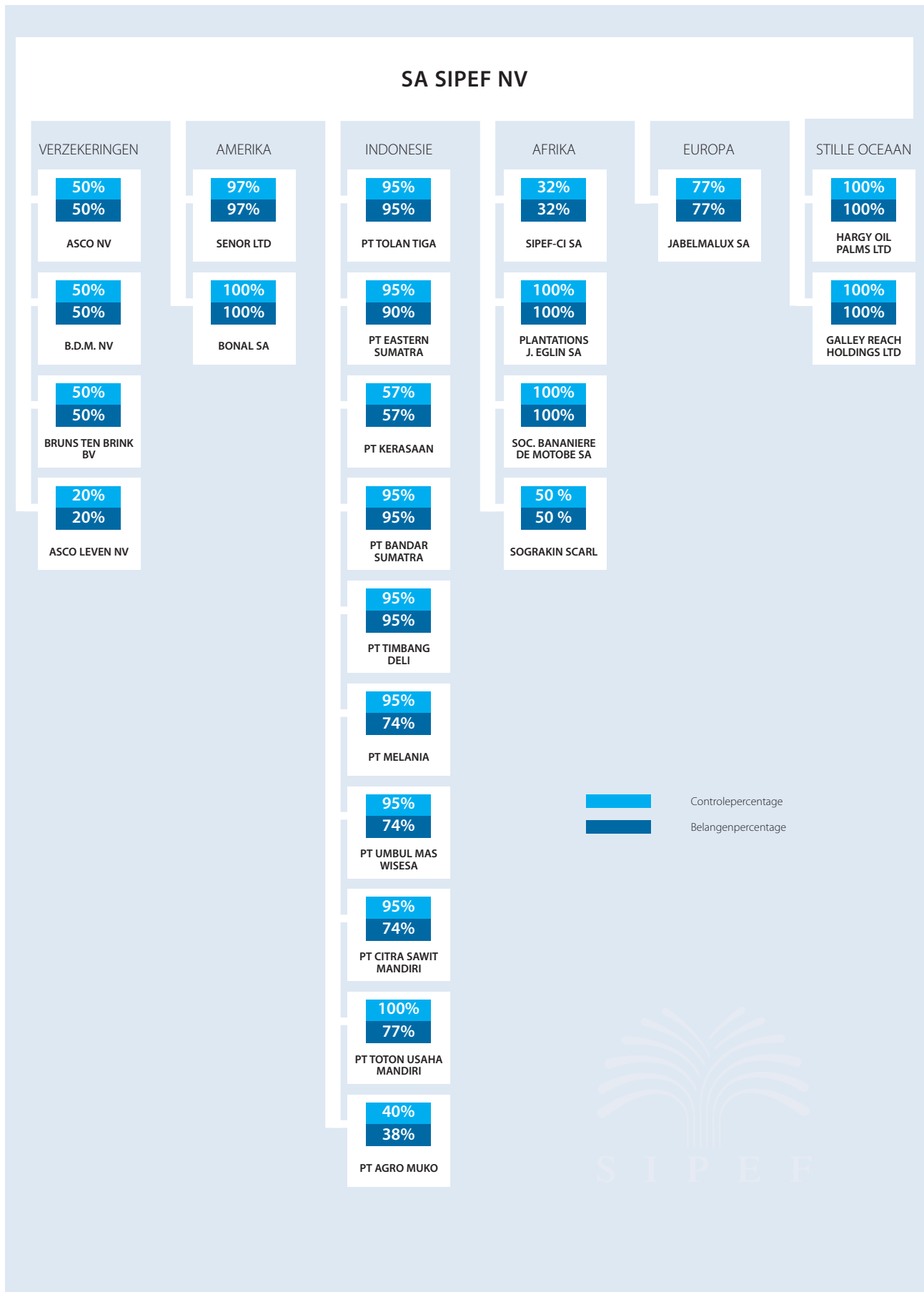
Directeur Marketing Bananen en Bloemen

Chief Financial Officer

Directeur Marketing Commodities



# Groepsstructuur







# Boodschap van de Voorzitter

Geachte Dames en Heren,

Het is mij een genoegen U ons jaarverslag voor te stellen, alsmede de geconsolideerde rekeningen van de Groep en deze van de Naamloze Vennootschap, welke zullen voorgelegd worden aan de 91ste Algemene Vergadering van onze Onderneming.

2009 was weer een zeer gunstig jaar in de historiek van SA SIPEF NV. Na een recordwinst in 2008, vooral dankzij de uitstekende verkoopprijzen voor palmolie en rubber, sloten we dit boekjaar af met een nog hogere winst. Dit resultaat, dat gebaseerd is op betere producties aan lagere kostprijs, ondersteund door gunstige wisselkoersen, compenseert de daling met meer dan 25% van de palmolie- en rubberprijzen tegenover verleden jaar. Ook de bijdrage van de thee-, bananen- en verzekeringsactiviteiten lag veel hoger dan het vorige jaar.

In Indonesië werd de President herkozen en op politiek vlak is er stabiliteit, wat eveneens geldt voor de andere landen waarin we actief zijn, waardoor we ons kunnen concentreren op onze bedrijfsactiviteiten.

Ondersteund door een goede vraag naar onze grondstoffen en een sterke balans, hadden de resultaten van de Groep niet te lijden onder de economische en financiële crisis.

Alhoewel de verkoopprijs voor palmolie in het laatste kwartaal van 2008 daalde tot bijna USD 480 per ton, kwam het herstel vrij snel dankzij een goede vraag vanuit het Verre Oosten en een kleinere dan verwachte oogst van andere plantaardige oliën, en gedurende het hele tweede semester van 2009 lagen de prijzen boven USD 700 per ton. De sterke prijs van USD 800 per ton op het einde van het jaar blijft aanhouden en de hoge vraag van de markt schijnt tot hertoe stabiel te zijn met over het algemeen lagere producties van plantaardige olie.

De rubbermarkt werd veel meer beïnvloed door de crisis omdat het een cyclische markt is gerelateerd aan de autoindustrie en de meeste kopers gebruikten hun stocks op aan het begin van het jaar. Door een aanhoudende vraag vanuit China stegen de prijzen terug in het tweede semester en deze bereikten USD 3 per kilo op het einde van 2009. We blijven positief betreffende de rubberprijzen met een beperkte bevoorrading, maar een goede vraag in het begin van het jaar nu de verkoop van auto's en het bandenverbruik weer stijgen.

Door de kleinere productie van kwaliteitsthee, hoofdzakelijk in Kenia, konden we gedurende het hele jaar 2009 aan steeds hogere prijzen verkopen en voor onze Cibuni thee blijkt USD 3 per kilo de norm te zijn voor 2010.

De bijdrage van onze bananenactiviteiten in Ivoorkust verbeterde aanzienlijk na de verwerving van de plantage van *Société Bananière de Motobé SA* op het einde van 2008, met grotere producties en een algemeen hoge kwaliteit die we invoeren voor de Europese supermarkten. Aan het begin van dit jaar zien we het volume stijgen.



Na een moeilijk jaar voor onze verzekeringsactiviteiten, met afschrijvingen op de portfolio investeringen, lag 2009 meer in lijn met onze verwachtingen. Een herstructurering in het beleid, de verkoop van de Nederlandse dochteronderneming en van de levensverzekeringsonderneming in het begin van 2010, tezamen met de toespitsing op de transport- en industriële risico's, zouden bijkomende opportuniteiten moeten creëren voor de toekomst van *B.D.M. NV* en *Asco NV*.

De uitbreiding in palmolie werd voortgezet met 1.852 bijkomende hectaren in Noord-Sumatra, evenals met 80 hectaren met rubberbomen in Papoea-Nieuw-Guinea (PNG), terwijl we in 2010 nog meer arealen zullen beplanten indien de weersomstandigheden het toelaten, met de start van de nieuwe expansie in PNG en de voltooiing van de nieuwe arealen in *PT Umbul Mas Wisesa* om de beplante hectaren op 9.000 te brengen.

Onze inspanningen om het comfort van onze arbeiders te verhogen met bijkomende en betere huizen worden voortgezet in alle uit te breiden sectoren. Het interne transport dient nog verder aangepast te worden.

In deze uitzonderlijke omstandigheden sloot *SA SIPEF NV* het boekjaar af met een netto IFRS resultaat, aandeel van de Groep, van KUSD 60.174, een verdere stijging met 2,4% tegenover het recordresultaat van 2008. Ik wens hierbij mijn dank te betuigen aan al mijn medewerkers die zich hebben ingezet opdat de Groep zulke uitstekende resultaten kon realiseren.

De cash flow van 2009 versterkte de balans van de Groep en de kaspositie wordt opgebouwd voor verdere uitbreiding van onze basisactiviteiten, gecombineerd met een sterke dividendpolitiek, en daarom bevestig ik met genoegen dat onze Raad van Bestuur een verhoging met 37,5% van het dividend zal voorstellen, welke zal uitbetaald worden in juli 2010.

Het lijkt erop dat we weer kunnen uitkijken naar een erg gunstig jaar; de winst zal voor een groot deel afhangen van de prijsevolutie voor onze 4 belangrijkste producten. Op lange termijn blijven we optimistisch vanwege de ondersteunende factoren zoals een wereldwijde bevolkingsgroei en een verhoging van de gemiddelde koopkracht met een daaruit voortvloeiende wijziging in de eetgewoonten in het Verre Oosten, wat een voortdurende stijging van het palmolieverbruik en de vraag naar natuurrubber tot gevolg heeft.



24 februari 2010

Baron Bracht  
Voorzitter





# Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Aan de Gewone Algemene Vergadering van 9 juni 2010.

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 2009, 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 SIPEF 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 voorts een verkorte versie van de enkelvoudige jaarrekening (pag. 101), opgesteld overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek Vennootschappen, en de integrale versie van de geconsolideerde jaarrekening (pag. 59). 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.

De commissaris heeft met betrekking tot de enkelvoudige jaarrekening een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven.

Het jaarverslag, de integrale versies van de enkelvoudige en van de geconsolideerde jaarrekening alsook de verslagen van de commissaris over voormelde jaarrekeningen zijn beschikbaar op de website ([www.sipef.be](http://www.sipef.be)) en zijn kosteloos en op eenvoudig verzoek verkrijgbaar op het volgend adres: Calesbergdreef 5 – 2900 Schoten, of per e-mail: [info@sipef.be](mailto:info@sipef.be).

## 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.be](http://www.sipef.be)).

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 SIPEF Groep tijdens het boekjaar 2009, verwijzen wij naar de Boodschap van de Voorzitter (pagina 13).

### 1.3. Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

#### 1.3.1. Financiële toestand per 31 december 2009

De enkelvoudige jaarrekening van SA SIPEF NV is opgesteld overeenkomstig de Belgische boekhoudwetgeving.

Het balanstotaal van de Vennootschap per 31 december 2009 bedraagt KEUR 115.986 tegenover KEUR 125.987 het jaar voordien.

De daling van de financiële vaste activa betreft voornamelijk een terugbetaling van kapitaal door een verbonden onderneming. De daling van de vlottende activa is te wijten aan de verdere terugbetaling van een vordering op Phu Ben Tea Company en aan een lager voorraadniveau.

Het eigen vermogen van SA SIPEF NV voor winstverdeling bedraagt KEUR 90.672, hetgeen overeenstemt met EUR 10,13 per aandeel.



De enkelvoudige resultaten van SA SIPEF NV worden in belangrijke mate bepaald door dividenden en meer/minwaarden.

Aangezien niet alle deelnemingen van de Groep rechtstreeks door SA SIPEF NV worden aangehouden, is het geconsolideerde resultaat van de Groep een juistere weerspiegeling van de onderliggende economische ontwikkeling.

Het enkelvoudig resultaat van het boekjaar 2009 bedraagt KEUR 2.561 tegenover een winst van KEUR 38.494 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	33.068
Winst van het boekjaar	2.561
Totaal te bestemmen	35.629
Toevoeging aan de wettelijke reserves	0
Vergoeding van het kapitaal	9.847
Over te dragen winst	25.782

De Raad van Bestuur stelt voor een dividend uit te keren van EUR 1,10 bruto per aandeel. Na inhouding van de roerende voorheffing bedraagt het netto dividend EUR 0,825 per aandeel, of EUR 0,935 voor de coupons die worden aangeboden samen met een VPR stripcoupon.

Indien de Gewone Algemene Vergadering dit voorstel goedkeurt, zal het dividend vanaf 7 juli 2010 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 2009 hebben er zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de ontwikkeling van de Vennootschap merkelijk kunnen beïnvloeden.

### 1.5.2. Bijkomende vergoedingen commissaris

Wij delen U verder mede, overeenkomstig artikel 134, par. 2 en 4 Wetboek Vennootschappen, dat er buiten de normale vergoeding zoals goedgekeurd door de Algemene Vergadering, geen bijkomende vergoeding werd betaald aan de commissaris, en dat KEUR 26 werd 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

Op 29 mei 2009 werd bij overeenstemming van een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders beslist om de enige zin van Artikel 17 van de statuten te vervangen door de volgende tekst:

“Met naleving van de door het Wetboek van vennootschappen bepaalde voorwaarden kan de vennootschap eigen aandelen verkrijgen en vervreemden.

De raad van bestuur van de vennootschap, alsook de raden van bestuur van de vennootschappen waarin de vennootschap, alleen of krachtens een aandeelhoudersovereenkomst, rechtstreeks de meerderheid van de stemrechten bezit, uitoefent of controleert, of waarin de vennootschap over het recht beschikt om rechtstreeks de meerderheid van de bestuurders of zaakvoerders te benoemen, zijn gemachtigd om

- maximaal één miljoen zeventienhonderd negentig duizend driehonderd achtenveertig (1.790.348) eigen aandelen, zijnde twintig procent (20 %) van het geplaatst kapitaal, te verkrijgen tegen een prijs die minimaal gelijk is aan één euro (€1,00) en die maximaal gelijk is aan de gemiddelde slotnotering van het aandeel over de laatste dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan de verrichting, verhoogd met tien procent (10 %), dit gedurende een termijn van vijf (5) jaar te rekenen van de bekendmaking in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van het besluit van de algemene vergadering die tot deze machtiging zal hebben besloten;
- ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap eigen aandelen van de vennootschap te verkrijgen, dit gedurende een periode van drie (3) jaar te rekenen van de bekendmaking in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van het besluit van de algemene vergadering die tot deze machtiging zal hebben besloten.

De raad van bestuur van de vennootschap, alsook de raden van bestuur van de vennootschappen waarin de vennootschap, alleen of krachtens een aandeelhoudersovereenkomst, rechtstreeks de meerderheid van de stemrechten bezit, uitoefent of controleert, of waarin de vennootschap over het recht beschikt om rechtstreeks de meerderheid van de bestuurders of zaakvoerders te benoemen, zijn gemachtigd om zonder voorgaande toestemming van de algemene vergadering van aandeelhouders de eigen aandelen van de vennootschap die in het bezit zijn van de betrokken vennootschap en genoteerd zijn in de zin van het Wetboek van vennootschappen, te vervreemden.



Er is evenmin een voorafgaande toestemming van de algemene vergadering vereist wanneer de verkrijging van de eigen aandelen geschiedt om deze aan te bieden aan het personeel van de vennootschap; de aldus verkregen eigen aandelen moeten dan worden overgedragen binnen een termijn van twaalf (12) maanden vanaf hun verkrijging."

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

Bij brief van 31 augustus 2009 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 32,51% 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 5 jaar aandelen van de Vennootschap te verkrijgen of te vervreemden wanneer zulks 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**

Ingevolge de Wet van 13 januari 2006 tot wijziging van het Wetboek Vennootschappen, dient het jaarverslag een beschrijving te bevatten van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee SA SIPEF NV en de SIPEF Groep worden geconfronteerd.

Gezien de SIPEF Groep investeert in landbouwactiviteiten zoals oliepalm, rubber, thee en bananen in landen in de tropische regio's (Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust) is de gerealiseerde omzet en marge in zekere mate afhankelijk van klimatologische omstandigheden en geopolitieke ontwikkelingen.

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

#### **2.1.1. Schommelingen in de marktprijzen van de basisproducten**

##### **- Structureel risico**

De SIPEF Groep staat bloot aan structurele grondstoffenprijzrisico's. Het risico heeft voornamelijk betrekking op 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. Dit risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico.

##### **- Transactioneel risico**

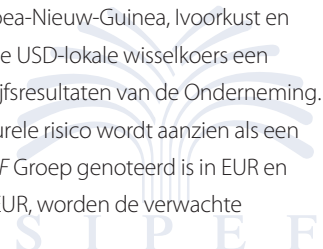
De Groep wordt geconfronteerd met transactionele risico's op verkochte goederen. Het transactioneel risico is het risico dat de prijs van de grondstoffen aangekocht van derden schommelt tussen het moment waarop de prijs wordt bepaald met de klant en het moment waarop de transactie afgewikkeld wordt.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

#### **2.1.2. Valutarisico**

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

##### **- Structurele risico's**

Aangezien de verkoopprijzen van de Groep voor een groot deel in USD zijn uitgedrukt, en alle activiteiten zich buiten de USD-zone bevinden (Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea, Ivoorkust en Europa) heeft elke wijziging in de USD-lokale wisselkoers een aanzienlijke invloed op de bedrijfsresultaten van de Onderneming. Het grootste deel van dit structurele risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico. Aangezien de SIPEF Groep genoteerd is in EUR en dividenden betaald worden in EUR, worden de verwachte





toekomstige dividenden van het boekjaar trimestrieel ingedekt vanuit USD naar EUR, tezamen met de kosten in EUR van de hoofdzetel in België.

#### - 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 indekking, niet ingedekt gezien de relatief korte looptijd van de meeste verplichtingen en vorderingen.

#### - Omrekeningsrisico

De *SIPEF* Groep 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. Dit risico wordt niet ingedekt.

#### 2.1.3. Renterisico

De blootstelling van de Groep aan rentevoetschommelingen houdt verband met de verplichtingen in het kader van de financiële verplichtingen van de Groep. In het kader van de beheersing van de globale financieringskosten heeft de Groep een belangrijk deel van zijn verplichtingen omgezet in leningen met vaste rentevoeten.

#### 2.1.4. 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. Het management heeft een kredietpolitiek uitgewerkt en de blootstelling aan het kredietrisico wordt continu opgevolgd.

#### 2.1.5. 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.

## 2.2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde rekeningen over het boekjaar 2009 worden opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (IFRS).

Het geconsolideerde balanstotaal per 31 december 2009 bedraagt KUSD 423.739, een stijging met 13,5% tegenover het balanstotaal van KUSD 373.230 per einde 2008. 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 14.454 per einde 2008 werd verder versterkt tot een netto kaspositie van KUSD 36.108 op het einde van 2009.

Het geconsolideerd eigen vermogen van de *SIPEF* Groep, aandeel van de Groep voor winstverdeling, is toegenomen tot KUSD 296.918, wat overeenstemt met USD 33,17 per aandeel.

Ondanks de beduidend lagere verkoopprijzen voor onze belangrijkste producten, palmolie en rubber, konden we dankzij grotere volumes, geproduceerd aan een lagere kostprijs, en ondersteund door gunstige wisselkoersen en lagere belastingen, een winst noteren voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór IAS41 van KUSD 58.579, een stijging met 16,9% 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 2008 en eind december 2009, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto variatie biologische activa bedroeg KUSD 19.209 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding van onze oliepalmaresalen bij *PT UMW* in Indonesië en bij *Hargy Oil Palms Ltd* in Papoea-Nieuw-Guinea en de stijging van de langetermijngemiddelden van palmolie-, rubber- en thee-prijzen. Beplantingskosten van KUSD 13.208 verminderden de netto impact vóór belastingen tot KUSD 8.763, basis voor een gemiddelde uitgestelde belastingberekening van 31,6%. De netto positieve IAS41 impact, aandeel van de Groep, bedraagt KUSD 5.530.

Het netto IFRS resultaat, aandeel van de Groep, IAS41 aanpassingen inbegrepen, bedraagt KUSD 60.174 en ligt 2,4% boven het recordresultaat van verleden jaar.



### 2.3. Belangrijke gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar

Zoals werd aangekondigd door middel van eerdere persmededelingen heeft het verzekeringsfiliaal *Asco NV* haar levensverzekeringsactiviteiten verkocht aan de Belgische verzekeringsonderneming *De Patronale*.

Op 9 februari verkocht *B.D.M. NV* haar Nederlands autoverzekeringsfiliaal *Bruns ten Brink BV* aan de SAA Groep.

De gegeneerde fondsen zullen hoogstwaarschijnlijk geherinvesteerd worden in de kernactiviteiten cargo- en industriële verzekeringen.

### 2.4. Onderzoek en ontwikkeling

*SA SIPEF NV* en haar geconsolideerde ondernemingen hebben in 2009 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 betreft met name 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 2010

De oliepalmlantages in Noord-Sumatra maken een periode van lagere productie door met minder vruchten aan de bomen, terwijl deze van *Agro Muko* in de Bengkulu Provincie aan de verwachtingen voldoet. De oliepalmlantages in Papoea-Nieuw-Guinea lijden onder een uitzonderlijke regenval met meer dan 2.000 mm neerslag sinds het begin van het jaar. Dit verstoorde de oogst en het vervoer van de vruchten van onze eigen plantages en van de kleine planters. Wij verwachten daarom dat voor het eerste kwartaal de olieproductie van de Groep wat zal terugvallen, om later in het jaar te herstellen. De rubber- en bananenproductie overstijgt momenteel die van verleden jaar terwijl de thee-opbrengst stabiel blijft.

Na een sterke start in het begin van het jaar ten gevolge van de hogere prijzen voor ruwe olie, verloor de markt een beetje terrein door de betere vooruitzichten voor de soja-oogst in Latijns Amerika. Maar een lagere dan voorziene palmolieproductie en een groeiende vraag naar biodiesel in Argentinië en Brazilië creëerden een tekort in stocks op korte termijn, waardoor de palmolieprijs op het niveau van USD 800 CIF Rotterdam bleef.

De rubberprijzen bleven stevig verankerd boven de USD 3.000 per ton met een grote ondersteunende vraag vanuit China. De prijs voor kwaliteitsthee zal hoog blijven vanwege een productiedaling in Kenia, en de wijzigingen in invoerrechten in Europa lijken geen invloed te hebben op de bananenprijzen.

In het kader van onze duurzame landbouwpolitiek zullen op onze plantages en fabrieken in Noord-Sumatra audits voor RSPO certificering worden uitgevoerd. Hierna volgt *Agro Muko* in de tweede jaarhelft, zodat tegen het einde van 2010 alle olie-fabrieken van de *SIPEF* Groep RSPO-gecertificeerd zullen zijn.

Ondanks aanvankelijk moeilijke klimatologische omstandigheden verwachten we opnieuw een goed jaar met een uitbreiding van de activiteiten. De winst zal voor een groot deel afhangen van de sterkte van de palmoliemarkt gedurende de rest van het jaar, gesteund door de, tot hier toe, goede vooruitzichten voor onze rubber-, thee- en bananenactiviteiten.

Dankzij de cashflows van de vorige jaren is *SIPEF* in een ideale positie om door te gaan met het uitbreidingsprogramma in 2010, met nieuwe plantages in Noord-Sumatra en in Papoea-Nieuw-Guinea, om een groter aandeel in de bestaande activiteiten te verwerven en de zoektocht naar verdere duurzame investeringsmogelijkheden in de agro-industrie in het Verre Oosten voort te zetten.

### 2.7. Verklaring van de verantwoordelijken

De ondergetekenden verklaren dat bij hun weten:

- de geconsolideerde rekeningen van het boekjaar eindigend op 31 december 2009 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 2009 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, 24 februari 2010.

François Van Hoydonck  
Gedelegeerd Bestuurder

Baron Bracht  
Voorzitter



The logo of SIPEF features a stylized tree with multiple branches, rendered in a light blue color. Below the tree, the letters 'S I P E F' are displayed in a bold, sans-serif font, with wide spacing between the letters.





*Theepluk (Cibuni – Indonesië)*









# Corporate Governance

.SIPEF's Corporate Governance Charter is beschikbaar op het item "Investor Relations" van de [www.sipef.com](http://www.sipef.com) website.

## 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 reeds in overeenstemming met verschillende Koninklijke Besluiten genomen in uitvoering van de Europese regels inzake marktmisbruik.

Naar verwachting zal het Charter in de loop van 2010 worden aangepast aan de nieuwe 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, alsook aan de relevante gebeurtenissen inzake corporate governance die tijdens het afgelopen jaar hebben plaatsgevonden. In het Corporate Governance hoofdstuk wordt voorts 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.

	Einde mandaat
Baron Bracht, Voorzitter	2010
François Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder	2011
Baron Bertrand, Bestuurder	2012
Priscilla Bracht, Bestuurder	2010
Jacques Delen, Bestuurder	2012
Antoine Friling, Bestuurder	2011
Baron de Gerlache de Gomery, Bestuurder	2012
Regnier Haegelsteen, Bestuurder	2011
Richard Robinow, Bestuurder	2011

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van 9 juni 2010 voorstellen om het mandaat van Baron Bracht en Priscilla Bracht, beiden als niet-uitvoerend Bestuurder, te hernieuwen voor een periode van 4 jaar vervallend op de Algemene Vergadering van 2014.

Het mandaat van Baron Bracht wordt met een jaar langer dan tot aan de gebruikelijke leeftijdsgrens van 70 jaar verlengd om het onderzoek voort te zetten naar nieuwe investeringen die de onderneming wenst te doen. Mej. Bracht wordt eveneens voorgedragen voor een periode van 4 jaar en zal hoofdzakelijk, wegens haar expertise op het vlak van biodiversiteit, de duurzaamheid van de activiteiten van de SIPEF Groep volgen evenals de implementatie van de stichting "Yayasan Sipef Indonesia" van SIPEF.

### 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, Priscilla Bracht en Antoine Friling vertegenwoordigen respectievelijk de families Bracht en Friling. 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 medegedeeld 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 en Leasinvest Real Estate;  
 Baron de Gerlache de Gomery: Floridienne, Leasinvest Real Estate en Texaf;  
 Jacques Delen: Ackermans & van Haaren;  
 Regnier Haegelsteen: Atenor Group en Fountain;  
 Richard Robinow: MP Evans (UK) en REA (UK).

### 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 tevens aan alle onafhankelijkheidscriteria vermeld in 2.2.4 van het Charter van de Vennootschap. Regnier Haegelsteen beantwoordt eveneens 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 12 jaar overschrijdt.

### 2.4. Activiteitenverslag

De Raad van Bestuur van SA SIPEF NV kwam vijf maal samen in 2009. De gemiddelde aanwezigheid bedroeg 98%. De individuele aanwezigheidsgraad was als volgt:

Baron Bracht – Voorzitter	5/5
François Van Hoydonck – Gedelegeerd Bestuurder	5/5
Baron Bertrand	5/5
Priscilla Bracht	5/5
Jacques Delen	4/5
Antoine Friling	5/5
Baron de Gerlache de Gomery	5/5
Regnier Haegelsteen	5/5
Richard Robinow	5/5

De Raad van Bestuur heeft in 2009 de resultaten van de Groep en de ontwikkeling van de activiteiten van de verschillende dochter-ondernemingen opgevolgd middels de rapportering die werd opgesteld door het Directiecomité. De Raad van Bestuur heeft tevens tijdens het voorbije boekjaar bepaalde belangrijke investerings- en desinvesteringsbeslissingen genomen.

Op 27 mei 2009 werd een speciale vergadering door de Raad van Bestuur gehouden betreffende de strategische ontwikkeling van de Groep, gebaseerd op een businessplan over 10 jaar.

Op zijn vergadering van 25 februari 2009, 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 Directiecomité besproken. De betrokken 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, samenstelling en werking van de Raad van Bestuur geëvalueerd, daarbij bijzondere aandacht bestedend aan de actuele samenstelling die werd getoetst aan de gewenste samenstelling. Tevens werd vastgesteld dat de specifieke vaardigheden zoals de interpretatie van financiële rapportering, vertrouwdschap met de sector, 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 marktmissbruik 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 12 jaar.



### 3.2. Activiteitenverslag

Het Auditcomité kwam vier maal samen in 2009. Het aanwezigheidspercentage 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 werd ook telkens een private sessie van het Comité gehouden met de commissaris, zonder de aanwezigheid van de leden van het Uitvoerend Bestuur.

De Comités van juni en november hebben, naast de verslagen van de interne auditcomités van Indonesië en de verzekeringstak een risicoanalyse voor de Groep besproken.

Al deze Comités werden tevens 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.

### 4.2. Activiteitenverslag

In 2009 kwam het Remuneratiecomité twee maal samen, op 25 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 Directiecomité, het bedrag en de uitkeeringsvormen van de bonussen en individuele vergoedingen van het Directiecomité, 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. Directiecomité

### 5.1. Samenstelling

François Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder

Matthew T. Adams, Chief Operating Officer

Didier Cruysmans, Directeur Afrika en Zuid-Amerika

Bertrand de Decker, Directeur Azië en Oceanië

Thomas Hildenbrand, Directeur Marketing Bananen/Bloemen

Johan Nelis, Chief Financial Officer

Paul Nellens, Directeur Marketing Commodities

Op 1 januari 2010 heeft Bertrand de Decker de Vennootschap verlaten ten gevolge van zijn oppensioenstelling. In naam van de Raad van Bestuur en het Directiecomité danken wij Bertrand de Decker voor zijn jarenlange contributie en inzet bij het dagelijks beleid en de verdere ontwikkeling van de Groep.

Baron Bracht, Voorzitter van de Raad van Bestuur, en Priscilla Bracht, niet-uitvoerend Bestuurder, woonden periodiek de vergaderingen van het Directiecomité bij als waarnemers.

### 5.2. Activiteitenverslag

Het Directiecomité komt, behoudens onvoorziene omstandigheden, wekelijks samen. Het Directiecomité 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.





## 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 Directiecomité 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 begunstigen 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, doorgaans op een vergadering in november of december, geëvalueerd door het Remuneratiecomité en getoetst op hun marktconformiteit. Deze toetsing geschiedt aan de hand van publieke gegevens (b.v. 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 Directiecomité 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 2009 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. Tevens 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 2009 als vergoedingen over 2009 bedroegen:

	In KEUR
Baron Bracht – Voorzitter	19
François Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder	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

### 6.4. Vergoeding van de leden van het Directiecomité

De vaste en variabele vergoeding alsook de andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door *SA SIPEF NV* en door haar dochterondernemingen aan de leden van het Directiecomité in 2009 zijn toegekend en uitgekeerd kunnen als volgt worden samengevat:

In KEUR	CEO	Overige leden Directiecomité	Totaal	Relatief belang
Vaste vergoeding	206	1.060	1.266	50,62%
Variabele vergoeding	221	439	660	26,39%
Groepsverzekering	194	359	553	22,11%
Voordelen in natura (bedrijfswagen)	2	20	22	0,88%
	623	1.878	2.501	100,00%

Er zijn sinds 2002 geen aandelenoptieplannen meer opgestart en toegekend en de laatste uitoefenbare 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.

De overeenkomsten van de overige leden van het Directiecomité 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 Directiecomité kan zijn overeenkomst eenzijdig beëindigen mits een opzegtermijn van 6 maanden. De Vennootschap kan eenzijdig de overeenkomst van ieder lid van het Directiecomité beëindigen mits betekening van een opzegtermijn te bepalen volgens de regels en geplogenheden verbonden aan het werknemersstatuut.

Geen enkele overeenkomst werd afgesloten na 1 juli 2009.

## 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 twee maal 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 65. Daarnaast werd een bijkomende vergoeding betaald van KEUR 26 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 271 en het bedrag aan betaalde erelonen voor adviezen van dezelfde commissaris en aanverwante bedrijven KEUR 67.

De interne audit is in Indonesië gestructureerd in een afdeling met een comité dat vier maal per jaar de interne auditrapporten beoordeelt. Het Auditcomité van *SA SIPEF NV* krijgt 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 opgericht te worden.



## 8. Aandeelhoudersstructuur

Zoals vermeld in nota 17 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 tevens is opgenomen in toelichting 17.

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, 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 o.m. stemafspraken in verband met de benoeming van Bestuurders en afspraken in verband met de overdracht van aandelen.

De relevante gegevens van deze transparantiemelding zijn terug te vinden op de website van de Vennootschap ([www.sipef.be](http://www.sipef.be)).

## 9. Aandelenoptieplannen

Er zijn sinds 2002 geen aandelenoptieplannen meer opgestart en toegekend en 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 slechts op een beperkt aantal punten af van de aanbevelingen van de Code.

### 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 slechts voor 1/3 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 en dat de Raad van Bestuur als geheel beter in staat is de omvang, samenstelling en 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 slechts 1/3 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, zodat aldus een gebalanceerd advies aan de Raad van Bestuur kan worden overgebracht.

### 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 bedragen dan 5% van het kapitaal.

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.



*Oliepalmen bij "Mount Ulawun"  
(Hargy - West New Britain-Papoea-Nieuw-Guinea)*





*Palmoliefabriek (Bukit Maradja – Indonesië)*

# Activiteitenverslag per product

## Palmolie

Vergeleken met de grote schommelingen die we zagen in 2008, was de palmoliemarkt iets minder wispelturig. Nadat op het einde van 2008 een bodemprijs werd bereikt, kwamen ondersteunende elementen de markt ter hulp.

De Zuid-Amerikaanse sojaogst begon het jaar onder slechte omstandigheden. Vooral Argentinië werd zwaar getroffen door een zeer ongunstige weersituatie en de sojaogst was veel kleiner dan verwacht. Tegelijkertijd bleven de aankopen door China en India stabiel, een teken dat de vraag naar voedingsmiddelen sterk blijft in deze regio's. Niet alleen voerden deze landen soja in, maar zij kochten ook actief palmolie.

Hierdoor zagen we de palmolieprijs gedurende de eerste helft van 2009 stijgen van USD 570 naar USD 800 per ton CIF Rotterdam.

In het midden van het jaar werd het optimisme getemperd door twijfel over de snelheid en de mate van economisch herstel en wij zagen dat de meeste producten, waaronder ook de plantaardige oliën, een terugval kenden. Doch ten gevolge van te weinig regenval in India en bezorgdheid betreffende de condities voor de sojaogst in de Verenigde Staten, verscheen een nieuwe grote vraag op de markt en de prijzen herstelden zich; de achterstal kon terug ingehaald worden, en het jaar werd afgesloten aan USD 800 per ton CIF Rotterdam.

De middelste palmolieprijs bedroeg USD 683 per ton CIF Rotterdam tegenover USD 949 in 2008.

De vooruitzichten voor palmolie worden ook beïnvloed, via de biodieselsector, door de prijs voor ruwe olie. Deze laatste hangt op zijn beurt af van de mate van economisch herstel.

Men verwacht dat de vraag naar voedingsmiddelen stabiel zal blijven in de landen met een grote bevolking zoals China en India; het merendeel van de waarnemers geloven eveneens dat het economisch herstel, alhoewel langzaam, zal voortgaan en daardoor de markt van de plantaardige oliën zal ondersteunen in 2010.

## Palmpitolie

De marktsituatie voor laurische oliën wijzigde van een tekort in de eerste helft van 2009 naar hoge producties en export, wat een zware druk heeft uitgeoefend op de prijs. Het premieverschil tussen palmolie en palmpitolie werd kleiner in de loop van het jaar en de prijs van deze laatste benaderde bijna deze voor palmolie.

Aan het begin van het jaar noteerde hij USD 570 per ton CIF Rotterdam, herstelde tot USD 825 in het midden van het tweede trimester, daalde toen opnieuw naar USD 640 om het jaar te eindigen op USD 860.

In de loop van de laatste maanden zagen we een sterke stijging van de vraag vanuit de oleochemische industrie en men voorziet dat de wereldconsumptie voor laurische oliën met 5% zal stijgen in 2010.

De gemiddelde prijs voor palmpitolie bedroeg USD 694 per ton CIF Rotterdam tegenover USD 1.130 in 2008.

## Rubber

Het jaar begon onder slechte omstandigheden voor de rubbermarkt. De depressie in de automobielsector beïnvloedde de vraag en de industrie leed onder de vele afbestellingen en verzoeken tot uitstel van levering. Pas in de loop van het tweede trimester zagen we tekenen van herstel. De positieve signalen kwamen nochtans niet van Europa of van de Verenigde Staten, doch uit het Verre Oosten.

Het was de Chinese autoindustrie die de natuurlijke rubber ter hulp kwam. Dankzij de ondersteunende groei van de vraag naar auto's, waardoor China de Verenigde Staten overtrof als grootste wereldproducent, steeg de rubberprijs gestaag.

In het laatste trimester van 2009, toen de producties van natuurrubber daalden in de belangrijkste producerende landen en de prijs voor ruwe olie steeg, kende de markt een versnelling van de prijsstijging voor rubber.

Gedurende de eerste drie maanden bleef de prijs voor RSS3 stabiel rond US\$ 145 per kg; daarna verbeterde hij, eerst langzaam, nadien plotseling, om te verdubbelen naar US\$ 290 op het einde van het jaar.

Deze snelle evolutie verontrust de grote producerende landen omdat zij vrezen dat deze beweging op een zeker ogenblik zou kunnen gevolgd worden door een plotselinge daling.

Nochtans blijven wij geloven dat de basisprincipes zoals een ondersteunende vraag het niveau stabiel zullen houden in de komende maanden.

De gemiddelde prijs voor RSS3 rubber op de grondstoffenbeurs van Singapore bedroeg US\$ 192,10 per kg tegenover US\$ 261,90 in 2008.

## Thee

Na in 2008 een zwakke periode te hebben doorgemaakt, hebben de theeprijzen niet alleen de verloren tijd ingehaald, maar ook nieuwe winst gegenereerd in 2009. Slechte weersomstandigheden op de plantages, niet alleen in Kenia, maar eveneens in Sri Lanka, hadden een grote impact op de productie van groene bladeren.

Het groeiende globale verschil tussen aanbod en vraag heeft vooral de beschikbaarheid van goede kwaliteitsthee gereduceerd, wat de prijs op de wereldmarkt deed stijgen.

Het wereldwijde gebrek aan kwaliteitsthee was een zeker voordeel voor onze Indonesische thee van Melania omdat de markt de uitstekende constante kwaliteit erkent en waardeert.

Door de hervatting van de regens in Kenia zal de oogst terug stijgen en zal er meer thee beschikbaar zijn op de markt, doch aangezien het weerspatroon grillig is, zal dit van dichtbij opgevolgd dienen te worden.

Al bij al zijn de vooruitzichten voor 2010 hoopgevend.

## Commercialisering van vruchten en bloemen

### Bananen

Dit jaar hebben wij onze traditionele volumes behouden met 29.081 ton vruchten die exclusief vanuit Ivoorkust naar het Europese continent werden uitgevoerd. Onze leveranciers zijn de dochterondernemingen van de Groep, *Plantations J. Eglin SA* (10.860 ton) en *Société Bananière de Motobé SA (SBM SA)* (6.948 ton), het saldo werd aangevuld door een trouwe producent die ons het merendeel van zijn productie levert.

Onze commerciële strategie blijft dezelfde als voorheen, het grootste deel van de vruchten wordt contractueel verkocht aan Engeland. Wij zetten de ontwikkeling van niche-markten voort, met ter plaatse voorverpakte vruchten, bestemd voor de groothandel. We blijven actief op andere Europese markten, in het bijzonder in Frankrijk, Duitsland en Spanje.

De financiële crisis heeft onze handel niet verstoord aangezien de banaan een basisproduct is voor de huishoudens. Het algemene

Europese verbruik is stabiel gebleven, zelfs al was er in sommige landen, zoals Duitsland, een daling met 9%.

In het eerste halfjaar waren de verkoopprijzen goed. In de loop van het tweede semester kwam de niet-contractuele markt onder druk te staan vanwege grote volumes aan Centraal-Amerikaanse bananen. 2009 was een jaar waarin heel veel bananen van alle oorsprongen beschikbaar waren; in tegenstelling tot de vorige jaren werd de wereldproductie niet aangetast door slechte weersomstandigheden zoals cyclonen, overstromingen of dergelijke.

Zoals verwacht gaf de Europese Unie (EU) op het einde van het jaar eindelijk toe onder druk van de landen die dollarbananen produceren. Hierdoor werd op 14 december een "bananenakkoord" gevormd op de Wereldhandelsorganisatie tussen de EU, de VS, de Latijns-Amerikaanse landen en vertegenwoordigers van bepaalde landen uit Afrika, het Caribisch Gebied en de Stille Oceaan (ACS). Dit akkoord omvat een belangrijke daling van de douanerechten: EUR 148 per ton in 2010 in plaats van de EUR 176 per ton die toegepast wordt op bananen die ingevoerd worden vanuit Latijns-Amerika.

Onder druk van de ACS landen en met steun van de Europese bananenproducenten, voorziet de EU tegelijkertijd in een vrijmaking van een specifieke financiering om het verlies aan inkomsten te compenseren die deze landen zullen kennen ten gevolge van de prijsdaling die zich zeker zal voordoen op de Europese markt. Zodoende heeft de EU aan de traditionele bananenleveranciers uit de ACS landen een financiering voorgesteld van EUR 200 miljoen op 3 jaar (het aandeel voor Ivoorkust bedraagt EUR 25 miljoen), om de concurrentie van deze ACS landen sterk te verhogen.

### Bloemen

De handel in ananasbloemen – tropisch product bij uitstek – was moeilijk, vooral door de economische en financiële crisis waardoor de koopkracht van de huishoudens verminderde. Het aantal verkochte eenheden bleef hetzelfde als verleden jaar, maar er was een voorkeur voor kleinere bloemen die goedkoper zijn. Onze omzet daalde hierdoor zonder dat evenwel de kosten evenredig verminderden.

Voor de lotusbloemen die van betere kwaliteit waren in vergelijking met de Aziatische concurrentie, en die op onze natuurlijke waterreserves groeien, was er een stabiele markt.

De ontwikkeling van sierbladeren als aanvulling op ons commercieel gamma dat we leveren aan onze vaste klanten, volgde het voorziene programma. De eerste uitvoer van sierbladeren *Dracaena* en *Cordyline* startte in het tweede semester.

Een schimmelziekte op de *Cordyline* variëteit veroorzaakte enige bezorgdheid, maar het probleem werd uiteindelijk opgelost.





Rubberfabriek (Agro Muko – Indonesië)





*Loskade van de oliefabriek (Perlabian – Indonesië)*







*Bananentros (Ivoorkust)*



# Activiteitenverslag per land

## Indonesië

Na de grote uitdagingen van 2008 met stijgende voedselprijzen en een daaropvolgende inflatie die de 11% overschreed, stond het jaar 2009 voor Indonesië vooral in het teken van de presidentsverkiezingen.

In de eerste ronde werd de uittredende president Susilo Bambang Yudhoyono met zijn runningmate en voormalig gouverneur van Bank Indonesia Boediono met meer dan 60% herkozen. Deze herverkiezing werd algemeen gunstig onthaald en heeft ervoor gezorgd dat de stabiliteit is wedergekeerd in het land. Er wordt van deze presidentiële tweede ambtstermijn, die loopt tot 2014, verwacht dat de economische ontwikkeling van het land verder zal worden uitgebouwd en de corruptie ingedijkt.

Op het einde van 2008 was de groeivertraging in het vierde kwartaal en de bezorgdheid over het vermogen van de Indonesische regering om vervallen buitenlandse schulden te herfinancieren, aanleiding geweest voor een aanzienlijke verzwakking van de Indonesische rupiah tegenover de USD. Naar mate de verkiezingen echter in het voordeel van de uittredende president zouden evolueren zagen we een duidelijke versterkende tendens in de wisselkoers van de nationale munt, van IDR 10.950 / USD naar een slotkoers van IDR 9.400.

Indonesië, zoals de meeste Aziatische landen, heeft niet echt geleden onder de recente economische crisis, die vooral de bankenwereld in Amerika en Europa heeft getroffen. Door de Aziatische crisis van 1997/98 waren de meeste banken reeds in belangrijke mate gesaneerd en meer gefocused op hun basisactiviteiten waardoor de impact van falende beleggingen in afgeleide producten beperkt is gebleven.

De Indonesische economie groeide dan ook met 4,3% (6,1% in 2008) en de inflatie werd beperkt tot 2,8% tegenover 11,1% het jaar daarvoor. De handelsbalans was in ruime mate positief en de externe schuld bleef constant in absolute cijfers, maar is gedaald tot 29,9% van het BBP. Deze cijfers tonen aan dat Indonesië fundamenteel economisch gezond is, wat zich ook vertaalt in dalende interestvoeten en een stijgende waarde van de rupiah tegenover de USD.

De palmolieproductie van de hele Indonesische groep was beduidend beter dan in 2008 met een algemene stijging van 11,84% voor de palmlantages in Noord- en Zuid-Sumatra en

bijna 15% voor de activiteiten in de Bengkulu provincie. Deze productiestijgingen werden bereikt dankzij de verbeterde coördinatie tussen plantages en fabrieken waar via maandelijkse coördinatievergaderingen de verwachtingen worden bijgesteld.

De stijging van de vruchtenproductie in de bestaande plantages in Noord-Sumatra met 7% tegenover 2008 resulteerde in een recordvolume van 304.073 ton. Vooral in de eerste helft van het jaar werden grote oogsten opgetekend, naar het jaareinde waren er minder vruchten beschikbaar. De productiviteit per oogstwerker steeg met 6% van 1,92 ton naar 2,04 ton per dag.

De bemestingsprogramma's werden aangepast met een verhoogd toezicht, mechanisatie en de aanleg van tussenpaden en werken in groepsverband. Bijzondere aandacht werd tevens besteed aan de efficiëntie bij het onderhoud van de velden, wat, mede door de daling van meststof- en brandstofprijzen, resulteerde in een algemene daling van de productiekostprijs van de vruchten met 10% ten opzichte van het uitzonderlijk dure jaar 2008.

Sinds november 2008 werd door een wijziging in de vergoedingspolitiek ook de kwaliteit van de geoogste vruchten nauwlettend opgevolgd en werd een bijkomende vergoeding voor het verzamelen van losse vruchten ingesteld, wat maakt dat de vruchten in optimale conditie de fabrieken bereiken.

De extractiepercentages van de 5 fabrieken onder SIPEF management stegen gemiddeld met iets meer dan 1% tegenover 2008 en de Bukit Maradja Palm Oil Mill bereikte als hoogste voor deze groep gemiddeld 23,53% over het jaar. Deze globale stijging is integraal toe te schrijven aan de vruchtenkwaliteit en een goede doorstroomcapaciteit dankzij een beter onderhoud en beheersing van de kosten. De productiekostprijs van de 2 fabrieken in Noord-Sumatra daalde in 2009 dan ook met 14,75%.

In West-Sumatra heeft ook *PT Agro Muko* recordoogsten opgetekend voor 2009, ondanks een moeilijke start van het jaar. De groep van 8 plantages in dezelfde regio bereikte een totaal van 328.262 ton vruchten die werden verwerkt in de 2 palmolie-fabrieken. Het investeringsprogramma voor de verbetering van het intern wegennet werd gevoelig versneld in 2009 met de verharding van 403 km, wat het totaal aan nieuwe wegen nu op 789 km brengt. Hierdoor kunnen de vruchten ook in het extreme regenseizoen tijdig bij de fabrieken worden gebracht, wat ten goede komt aan de kwaliteit van de geproduceerde olie.



Ook in de Agro Muko fabrieken noteerden we een gevoelige stijging van de extractiepercentages wegens de invoer van bijkomende vergoedingen voor verzameling van de losse vruchten, maar ook door de kortere oogstintervallen en de, door het verbeterde wegennet, snellere transporten van de vruchten naar de fabrieken. In tegenstelling tot 2008, toen de uitzonderlijk grote regenval in het 4e trimester het bemesten belemmerde, werd in dit boekjaar het programma volledig afgewerkt. Deze evolutie laat ons verhopend dat Agro Muko zijn competitiviteit zal zien stijgen over de volgende jaren, door verhoogde maturiteit van de jonge arealen en geleidelijke herplanting van de oudere percelen vanaf 2012, waarbij verbeterde palmzaden en het aanleggen van terrassen worden toegepast.

De rubberoogsten bleven beneden de verwachtingen. In Noord-Sumatra waren de plantages van *PT Bandar Sumatra* en *PT Timbang Deli* ondertussen wel hersteld van de doorgedreven snoei van de meeste arealen, maar het tappen op de onderste panelen geeft minder volume. Ook de productie van de plantage van *PT Melania* bleef onder de verwachtingen door een verlengde winterperiode van juni tot september zonder neerslag. Pas naar het jaareinde toe stegen deze naar betere niveaus. Ook de rubbervolumes van *PT Agro Muko* waren laag door hoge neerslag in de mature arealen en de herstructurering van de rubber naar een aparte zone is nog volop aan de gang. We verwachten echter dat deze centralisatie van de rubber in een plantage met minder neerslag zal zorgen dat we voldoende rentabiliteit zullen vinden in deze jonge aanplanten, die reeds 552 ha bedraagt, in optimale omstandigheden in de volgende jaren.

De theeproductie was volledig in lijn met de vorige jaren en bereikte 3.121 ton. We kiezen hier duidelijk voor kwaliteit boven kwantiteit. Het verleden heeft aangetoond dat wij uitstekende prijzen krijgen voor de kwaliteitsthee die wij het jaar rond kunnen produceren in de CTC-fabriek. Ondanks een vrij lange droogteperiode in het midden van het jaar, was de overvloedige regen vanaf november een zegen voor het volume aan beschikbare groene bladeren.

De wereldcrisis, resulterend in lagere prijzen voor de meeste grondstoffen, verlichtte de druk op de markt en zowel meststoffen, als salarissen, transport en energie hebben een gunstige prijs-evolutie ondergaan tegenover het toch wel uitzonderlijk jaar 2008. Al deze elementen, naast de gevoelig betere producties en een verzwakking van de lokale munt in de eerste jaarhelft van 2009, hebben geleid tot een algemene daling van de productiekostenprijzen uitgedrukt in USD voor zowel palmolie, rubber als thee.

Ondanks de daling van de energieprijzen zijn we ook in 2009 blijven focussen op het gebruik van alternatieve energiebronnen. De theeplantage op Java maakt optimaal gebruik van de Cibuni rivier om de benodigde elektriciteit op te wekken via gemoderiseerde hydraulische turbines, de ontbrekende energie voor het drogen van de theebladeren wordt verwekt door onze eigen kolenstoomcentrale. Tevens is sinds 2009 in de Muko Muko palmoliefabriek een stoomketel operationeel die door de verbranding van de gedroogde lege vruchtentrossen en vezels voldoende stroom opwekt om zowel de rubberfabriek als de omliggende arbeiderswoningen van energie te voorzien. Zonnenergie wordt op meerdere plantages aangewend om de verder afgelegen arbeiderswoningen en veiligheidsposten te voorzien van elektriciteit. Een project met hydraulische centrales in *PT Agro Muko* blijft ter verdere studie.

Zowel de Perlabian als de Bukit Maradja Palm Oil Mill in Noord-Sumatra hebben sinds 2008 de decanteringvijvers afgedekt met een membraan ter opvang van de uitgestoten methaangassen die dan worden verbrand. Onze inspanningen voor het verminderen van de uitstoot van schadelijke gassen werden beloofd in november 2009, met de erkenning van 2 projecten door de UNFCCC. Deze officiële registratie zal ons nu toelaten om koolstofkredieten te verwerven die kunnen verhandeld worden op de wereldmarkt. We hebben de intentie om ook de twee fabrieken van Agro Muko zo snel mogelijk met dezelfde installatie uit te rusten in samenwerking met onze partner AEV-Agriverde.

Zowel onze theeplantages nabij Bandung in Java, onze palmplantages in Bengkulu als onze tankterminal in Padang werden opnieuw getroffen door aardbevingen met schade aan de gebouwen tot gevolg. In de stad Padang werden de meeste grote gebouwen en hotels onherstelbaar beschadigd. We kunnen dan ook maar met tevredenheid vaststellen dat, in tegenstelling tot andere installaties, onze tankterminal de aardschokken goed heeft doorstaan. Toch laten deze natuurrampen, die zich nu sinds enkele jaren met een regelmaat opvolgen, telkens trauma's na bij de werknemers op de plantages. Wij nemen proactieve maatregelen en passen de structuur van de huizen aan zodat zij meer schokbestendig worden.

Het in 2008 gestarte project voor optimalisatie van de werkplaatsen voor het onderhoud van het wagenpark werd verdergezet. De ateliers van Perlabian en Melania werden in eerste instantie pilootproject voor het verbeteren van de beheerssystemen voor wisselstukken en onderhoud van de voertuigen. Nadat in 2009 is gebleken dat de organisatie van de centrale werkplaats van Agro Muko heeft geleid tot kostenverlagingen en optimalisatie van de herstellingsduur, wordt deze structuur nu ook toegepast op alle plantages in Noord-Sumatra.



Na de woelige sociale conflictenperiode met arbeidersstakingen in 2007 en de druk op het personeelsbestand in 2008 door de uitzonderlijk goede prijzen, waardoor lokale boeren ook arbeiders aantrokken om voor hen te oogsten, was het voorbije boekjaar op sociaal vlak relatief rustig. De nieuwe ondernemingscultuur, gegroeid na de ontslagprocedure van meer dan 800 werknemers, heeft in Noord-Sumatra geleid tot een stabiele arbeidersgroep die voornamelijk leeft op de plantages en de contacten met de lokale vakbonden verlopen op een constructieve wijze. Door de algemene groei van plantages in de Bengkulu provincie komt er meer druk op het vinden van voldoende goede arbeidskrachten voor *PT Agro Muko* en we zijn daarom begonnen met het overbrengen en opleiden van oogstarbeiders en rubbertappers van andere Indonesische eilanden. Al onze arbeiders werden intussen door het duurzaamheidsteam ingewijd in de principes en criteria van de "Roundtable on Sustainable Palm Oil" (RSPO) en zijn mentaal klaar voor de audits die begin 2010 zullen aanvangen.

Na enkele belangrijke wisselingen aan het hoofd van het management van onze Indonesische activiteiten, hebben we nu een stabiel team gecreëerd van Maleisische, Europese en Indonesische managers, die samen onze filialen leiden. Deze mix van culturen en opleidingen is een goede garantie voor een evenwichtig bestuur met de focus op rentabiliteit in een duurzame omgeving. De opleidingen van onze jonge managers krijgen de nodige aandacht via vormingsateliers in het trainingscentrum in Noord-Sumatra en praktijkcursussen op het terrein. Het nieuwe evaluatiesysteem met kwaliteitsindicatoren om het rendement van het personeel te evalueren en te verbeteren door middel van "Key Performance Indicators" trad inmiddels in voege en zal, gecombineerd met het invoeren van "Best Management Practice" arealen in de plantages, leiden tot een betere efficiëntie van het beleid.

Nadat de *SIPEF* Groep meer dan 15 jaar het management heeft gevoerd van de 4 plantages van de MP Evans Group PLC in Noord-Sumatra, werd 2 jaar geleden aangegeven dat zij zich voorbereidden op een eigen beleidsstructuur die naast hun nieuwe plantages in Kalimantan en Bangka, ook de bestaande plantages zou beheren. In goede verstandhouding werd dan ook gewerkt naar een geleidelijke overdracht van kennis en ervaring zodat per einde 2009 definitief de overgang werd verzekerd van de personeelsleden en alle betreffende data. Wij danken de directie van MP Evans Group PLC voor het vertrouwen dat zij steeds hebben gesteld in onze managementteams en wensen hen een succesvolle voortzetting van de activiteiten toe.

Deze transactie geeft ook onze mensen de kans om zich meer te focussen op onze eigen bestaande activiteiten, waar de gebruikelijke herplantingen systematisch worden uitgevoerd in alle bestaande plantages, maar vooral ook op onze zoektocht naar verdere uitbreidingen.

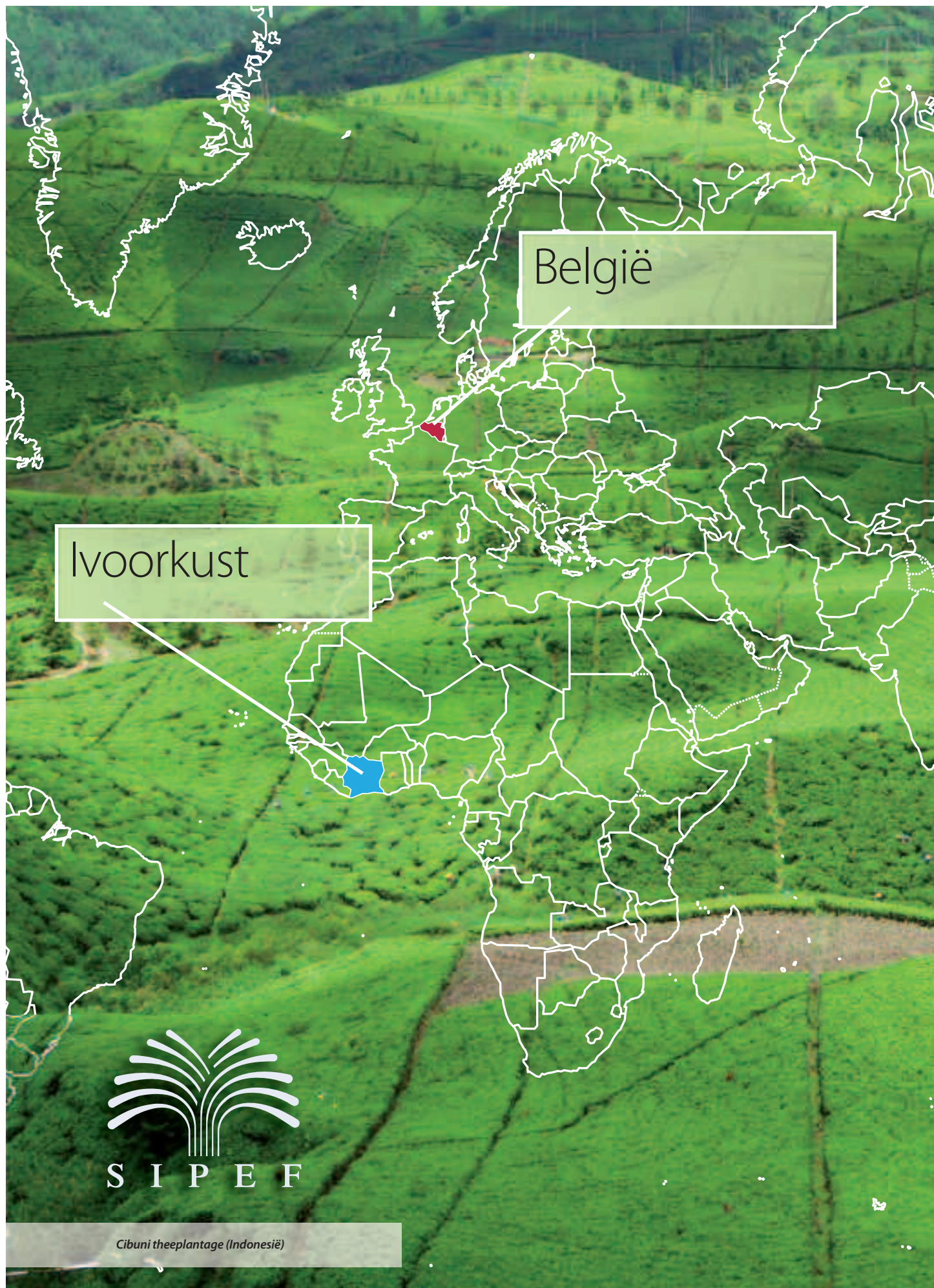
Bij *PT Umbul Mas Wisesa (UMW)* en *PT Toton Usaha Mandiri (TUM)*, onze recente aanwinsten in de provincie van Noord-Sumatra, zijn de uitbreidingen voortgezet met de aanplant van 1.852 hectaren oliepalmplantages, zodat de geplante oppervlakte thans 7.507 hectaren bedraagt. Ook in 2010 zullen we hiermee doorgaan om een totale omvang van ongeveer 10.000 hectaren te bereiken. De beplantingsprogramma's vorderen in functie van de vergoedingsprocedures die lopen met de mensen die onterecht op de gronden aanwezig zijn, maar moeten worden vergoed voor de gewassen die er zijn geplant. De bouw van de nieuwe verwerkingsfabriek is in de ontwikkelingsfase en de aanvang zal vermoedelijk einde 2010 of begin 2011 plaatsvinden, tezamen met de constructie van permanente woningen voor de arbeiders van de plantages en de fabriek.

Tevens is door onze managementteams veel aandacht besteed aan het zoeken naar een gepaste locatie voor een verdere uitbreiding van onze activiteiten in oliepalmen en rubber in Indonesië. Ondanks de meldingen in de media dat er nog voldoende gronden zouden beschikbaar zijn voor ontwikkeling van de landbouw, stellen we vast dat terreinen van een zekere omvang met goede agronomische kwaliteiten, die tevens voldoen aan de criteria van de RSPO, dus geen turflanden en geen "High Conservation Value Forest" (HCVF), en waar tevens geen problemen zijn met landrechten en eigendomstitels, zeer moeilijk te vinden zijn. We zetten echter onze zoektocht verder in de agronomisch meest waardevolle delen van Indonesië, zonder onze interne criteria te verlagen.

Zoals gemeld in ons hoofdstuk over duurzame landbouw, werd in het voorbije jaar aandacht besteed aan de voorbereiding van onze werknemers op de RSPO audit en de certificering voor ISO 14001:2004 EMS, die voor alle palmolieplantages in 2010 zullen plaatsvinden. Alhoewel onze praktische werkprocedures reeds in belangrijke mate overeenstemmen met de vereisten van deze certificeringssystemen, blijft er toch een belangrijke formalisering van de procedures nodig om de audit te ondergaan. Deze erkenning gaat gepaard met het naleven van standaarden op het vlak van milieu en veiligheid, maar ook op het vlak van de sociale voorzieningen (huisvesting, faciliteiten, energie, scholing, geneeskundige zorgen) en geven een garantie op het algemene kwaliteitsniveau van de activiteiten. Alhoewel er geen specifieke erkenning in die zin is voor de Indonesische rubber- en theeplantages, streven wij ook in deze activiteiten naar dezelfde standaarden.











Indonesië

Papoea-Nieuw-Guinea

## Papoea-Nieuw-Guinea

De politieke situatie in Papoea-Nieuw-Guinea blijft stabiel en het is zeer waarschijnlijk dat de regering die werd verkozen in 2007 haar volle mandaat zal vervullen. In november 2009 heeft de nationale regering via het document "Papua New Guinea Vision 2050" haar langetermijnvisie gelanceerd over de toekomst van het land.

De economische groei is integraal gebaseerd op de ontwikkeling van het Exxon Mobil LNG project dat na lange onderhandelingen groen licht heeft gekregen om tegen 2014 de eerste LNG verschepingen te laten plaatsvinden. Een tweede LNG project van InterOil en Petromin staat eveneens in de steigers.

Beide projecten zullen voor de volgende 30 jaar een enorme bijdrage leveren aan het nationale BNP, tezamen met de bestaande mijnbouw en de landbouw. Voor onze landbouwprojecten in palmolie- en rubberproductie vreezen wij dat deze industriële ontwikkeling de beschikbare werkkrachten zal wegtrekken en een kostenverhogende impact zal hebben op de bestaande activiteiten.

De inflatie, die voor 2009 nog 7,4% bedroeg, is voor 2010 reeds gebudgetteerd op 9,5% wegens de hogere uitgaven van de staat door de impact van de LNG terminal.

In 2009 was Papoea-Nieuw-Guinea relatief weinig onderhevig aan de wereldwijde crisis en de nationale economie heeft een groei gekend van 4,5%, voornamelijk gesteund op de uitbreidingen in de mijnsector en in beperkte mate op de landbouwsector, die door de lagere prijzen voor grondstoffen, slechts is gegroeid met 2,3%. De lokale munt, de kina, bleef stabiel tegenover de verzwakende USD.

We kijken met grote tevredenheid terug op de activiteiten van onze palmolieplantages van Hargy Oil Palms Ltd in de provincie West New Britain. De gezamenlijke productie van palmolie en palmpitolie oversteeg voor het eerst de kaap van 102.000 ton, een verbetering met 23,26% tegenover de jaarproductie van 2008.

Ondanks een moeilijke start van het jaar met overvloedige regens die de oogst en het transport naar de fabriek bemoeilijkten, was de vruchtenproductie van onze eigen arealen eveneens in stijgende lijn voor de 3 plantages Hargy, Barema en Navo.

De verharding van 17 km van het interne wegennet in de Hargy plantage geeft een betere toegang tot de vruchten en heeft ons toegelaten om het bemestingsprogramma volledig te vervullen. De Barema plantage is nu met 2.096 hectaren bijna volledig beplant. Er blijven mogelijk nog 150 hectaren te ontwikkelen als de drainage volledig is uitgevoerd. De eerste arealen zijn reeds vruchtdragend binnen een tijdspanne van 28 maanden en de producties hebben de verwachtingen overtroffen. Een belangrijk deel van de Navo plantage heeft de leeftijd voor herplanting bereikt en over een tijdspanne van 3 jaar zullen 2.000 hectaren

heraangelegd worden. Door de stijgende maturiteit van Barema zal de herplanting van Navo geen wezenlijk effect hebben op de productieniveaus.

Ook de aankopen van de omliggende planters overschreden met 22,88% de volumes van 2008. Intensievere ophaalrondes en een efficiënter betalingssysteem moedigen de kleine boeren aan tot het regelmatig oogsten van de vruchten. De in 2009 gestarte meststoffenprogramma's en de versterkte aandacht voor het onderhoud van de transportwegen zou de garantie moeten zijn voor een voortzetting van deze trend in 2010. Ondanks de beschikbaarheid van kredieten, blijft er een aanzienlijke achterstand in de herplantingsprogramma's van deze planters. De onderneming werkt ook samen met de overheidsorganisaties aan een verhoogd bewustzijn voor de RSPO certificering.

De werking van de beide palmoliefabrieken was bevredigend en het extractiepercentage overschreed 23%, maar was lager dan het vorige jaar. Onderhoudswerken aan de steriliseerkolommen, machinebreuken en vertraging in de investeringsprogramma's hebben geleid tot een verlaagde doorstroomcapaciteit. Een nauwere samenwerking met de ingenieurs van onze Indonesische activiteiten zal bijdragen tot een betere efficiëntie van deze fabrieken.

Naast de verlaging van de wereldprijzen voor meststoffen en ruwe olie, was de blijvende focus van het lokale management op efficiëntere productieprocessen aanleiding tot een gevoelig lagere productiekost (-16%) voor palmolie en palmpitolie dan in 2008.

Het uitbreidingsprogramma in de nabijheid van de bestaande Navo plantage, teneinde de geplante arealen in de komende jaren te verdubbelen naar 20.000 hectaren, werd voortgezet met de benadering van de eigenaars en het bekomen van alle overheidslicenties, alsook het uitvoeren van de vereiste voorafgaandelijke studies naar het milieu en de sociale impact van uitbreidingen in het kader van de RSPO principes. De nodige voorbereidingen werden getroffen om in 2010 aan te vangen met de infrastructuurwerken en een eerste aanplant van 1.500 hectaren, gevolgd door een verhoogd plantingsprogramma in de daaropvolgende jaren.

De investeringsprogramma's voor 2009 waren voornamelijk gericht op de verbetering van de transportmogelijkheden, van de infrastructuur en van de woongelegenheden voor de arbeiders. Er werden voor 180 families nieuwe woningen opgetrokken. Deze inspanning zal ook nog in 2010 worden voortgezet, daarna zal de aandacht gaan naar de uitbreidingsgebieden. Het voorzien van goede woongelegenheden, medische zorgen en scholing van de kinderen blijft een essentiële behoefte voor het door de expansie stijgend aantal arbeiders.

Ondanks de gunstige resultaten van de in 2008 uitgevoerde externe audits in het kader van de RSPO certificering, heeft het geduurd tot april 2009 voor de officiële RSPO registratie van onze



activiteit heeft plaatsgevonden. Het certificaat loopt tot april 2014, en er zullen jaarlijkse tussentijdse audits plaatsvinden.

De certificering geldt voor de volledige productie van onze 2 palmoliefabrieken, afkomstig van onze eigen plantages en van de omliggende boeren. Deze duurzaamheidserkenning is uiterst belangrijk voor de positionering van onze onderneming in de Europese markt, waar de olie voornamelijk wordt verwerkt.

De rubberactiviteiten van *Galley Reach Holdings Ltd* op het hoofdeiland van Papoea-Nieuw-Guinea waren in belangrijke mate vergelijkbaar met de vorige jaren, maar de verkoopprijzen van natuurlijke rubber kenden wel een belangrijke daling gedurende de eerste jaarhelft van 2009, waardoor de financiële resultaten deze van het recordjaar 2008 niet evenaarden.

De productie in de eigen arealen bleef identiek, maar de aankopen van derden daalden met 14% door de grotere concurrentie van Aziatische rubberkopers in de Moreguina en Upulima regio. Door de verwerking van ruwe-rubberstocks bleef de totale fabrieksproductie in lijn met het vorige jaar. De inmiddels fors gestegen prijzen laten ons vermoeden dat ook in 2010 de concurrentie voor de ruwe rubber groot zal zijn, maar onze aankoopstrategie, met contante betaling en snelle transportmogelijkheden, laat toe om ongeveer 60% van de beschikbare ruwe rubber naar onze fabriek te halen. Voor deze aankopen van derden wordt tevens uitgekeken naar zones die mogelijk verder van onze fabriek zijn verwijderd en vandaag niet worden aangezocht door andere kopers.

De lagere prijzen voor ruwe olie en meststoffen, het gevolg van een flink gedaald wereldwijd verbruik, tezamen met een interne efficiëntieverbetering, hebben een gunstige invloed gehad (-20%) op onze productiekostprijzen, die vooral in 2008 aanzienlijk waren gestegen in de hype van de grondstoffenmarkten.

Gelet op de gevorderde gemiddelde leeftijd van de rubberarealen werd reeds enkele jaren geleden besloten om een middellang herplantingsplan te starten. Wegens de vaak beperkte beschikbaarheid van zaden en uitgesproken droogteperiodes konden de programma's niet steeds tijdig voltooid worden, maar er zijn inmiddels reeds 867 immature hectaren aangelegd, wat 23% van de geplante oppervlakte vertegenwoordigt. Het is de intentie om dit ritme nog enkele jaren aan te houden om de toekomstige productievolumes te verzekeren. Tevens werd bijzondere aandacht besteed aan de drainage door de aanleg van meer dan 17 km nieuwe waterlopen in en langs de meest renderende arealen.

Nadat de voorbije jaren het investeringsbudget naast de herplanting vooral was geconcentreerd op de aanpassing van de fabriek en het bouwen van bijkomende arbeiderswoningen, werd in 2009 vooral het bestaande woningpark voorzien van betere nutsvoorzieningen en comfort, een inspanning die wij ook in 2010 zullen voortzetten. De terbeschikkingstelling van woningen, scholing en medische zorgen is een essentiële vereiste voor het

aantrekken van arbeidersfamilies die de continuïteit van onze rubberoogsten in deze regio garanderen.

Na de aankoop van de minderheidsbelangen in *Sipef Pacific Timbers Ltd*, opgericht voor het verlieslijdende rubberhoutproject enkele jaren geleden, werd einde 2009 een fiscaal interessante fusie gerealiseerd van deze vennootschap met een van de rubbervennootschappen en zij verdwijnt definitief uit de consolidatiekring.

## Ivoorkust

Na sinds 2005 telkens te zijn uitgesteld heeft het er alle schijn van dat de presidentiële verkiezingen eindelijk zullen plaatsvinden in de loop van het eerste halfjaar van 2010. De voortdurende onzekerheid doet afbreuk aan het politieke en sociale klimaat dat reeds verzwakt is door de financiële en economische wereldcrisis. De groeivertraging van het bruto nationaal product (BNP) vormt een ware handicap in de strijd tegen de armoede in de landen van de WAEMU (West-Afrikaanse Economische en Monetaire Unie).

In de dienstensector blijft Ivoorkust competitief op het vlak van infrastructuur, vergeleken met de buurlanden. In de landbouwsector heeft de koffie-en cacaoindustrie te lijden onder de veroudering van de boomgaarden, doch zij houdt de economie van Ivoorkust draaiende en daardoor vele ondernemingen die actief zijn in die sector.

Onze dochteronderneming *SIPEF-CI SA*, waarin wij een minderheidsbelang hebben van 32%, investeert uitsluitend in palmolie. Op het einde van 2009 bezat de onderneming 8.842 hectaren met oliepalmen in productie en 2.793 hectaren onvolgroeide bomen, verdeeld over 3 verschillende landbouwkundige arealen.

Een uitgebreid netwerk van kleine planters droeg voor 57% bij aan palmvruchten (FFB's) die op de 2 industriële sites van Bolo en Ottawa geleverd worden. Dit jaar werden 1.888 hectaren met jonge bomen geplant en een kweektuin aangelegd om 1.840 hectaren te kunnen herplanten in 2010. *SIPEF-CI SA* heeft ook een groot programma ontwikkeld om scheuten van goede kwaliteit te kunnen leveren aan de kleine planters die hun verouderende gronden wensen te vernieuwen; in 2010 zal dit 1.420 hectaren beslaan.

In de fabrieken werden uitgebreide herstellingen en vernieuwingen doorgevoerd, vooral wat de verbetering van het olie-extractieniveau van de FFB's betreft. Het effect hiervan zal al in de piekperiode aan het begin van het jaar gevoeld worden. De fabrieken produceerden tezamen 56.778 ton palmolie en 9.531 ton palmpitten in 2009, wat 7% meer is dan in 2008.

De productie-eenheid van Bolo wordt momenteel omgebouwd waardoor de productiecapaciteit van 45 ton naar 60 ton FFB per uur zal worden gebracht.

Een belangrijke inspanning werd gedaan voor het onderhoud van de wegen en de ophaling van de FFB's teneinde de levering van een goede kwaliteit vruchten aan de fabrieken te kunnen verzekeren.

Sociaal overleg, gezondheidszorgen, de verbeteringen aan de arbeiderswoningen, goede relaties met de dorpsgemeenschappen en met de plaatselijke autoriteiten zijn belangrijke aandachtspunten die een klimaat van sociale rust en welzijn voor onze arbeiders in de streek garanderen.

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

Ivoorkust kende een ongunstig klimaat in 2009, dat onze productiviteit verstoortte zonder evenwel de kwaliteit van onze uitgevoerde vruchten aan te tasten. Het regenseizoen was uitbundig en de hoeveelheid regen overtrof ver de gemiddelden van de voorbije jaren. Hierop volgde een koele en droge periode met een verlenging van de productiecycli tot gevolg.

In functie van de productiezones waren de gevolgen verschillend: bij *SBM SA*, waar wij op zware en vlakke grond werken, was de opbrengst in het tweede halfjaar zeer laag en de volledig marge die wij hadden opgespaard in het begin van het jaar ging verloren op het einde. In Agboville, waar de grond graveelachtig en hellend is, was er geen direct effect, maar onze waterreserves werden sterk aangesproken vanaf september / oktober; vanwege een ongebruikelijk lange irrigatieperiode werd begin 2010 het seizoen gestart met relatief lage reserves.

Ondanks deze uitzonderlijke weersomstandigheden hebben wij over het algemeen onze objectieven bereikt. De 20.575 ton die uitgevoerd werden naar Europa en naar de buurlanden overstijgen met 15% de volumes van het vorige jaar.

Al was de productiviteit goed, we moeten toch benadrukken dat het algemeen resultaat vooral positief beïnvloed werd door de goede handelsvoorwaarden: de gemiddelde FOB prijs over het jaar, die EUR 479 per ton aan Europa verkochte bananen bedroeg, lag 19% hoger dan het voorbije boekjaar. De prijs van de export naar de buurlanden, naar Mauritanië en naar Senegal, bleef goed.

Al ons fruit werd in koelcontainers vervoerd en de verschillende contracten voor bevrachting en logistiek van verleden jaar werden hernieuwd en verbeterd. Wij trachten eveneens om de andere lastenposten te optimaliseren om onze concurrentiepositie te versterken.

In de bloemensector werd een herstructurering doorgevoerd op het einde van het boekjaar. Op het ogenblik beperken we de productie van onze ananasbloemen strikt tot de marktbehoefte, die statistisch gezien 20% onder de vraag van de laatste 3 jaren ligt. Onze exploitatiekosten dalen dientengevolge en wij vertrouwen erop dat we een positieve bijdrage zullen kunnen leveren in 2010.

Bij onze fruitactiviteiten blijven wij zeer actief toezien op alle aspecten betreffende omgeving, ethiek, hygiëne en voedselveiligheid. De certificaten Globalgap / Tesco worden elk jaar hernieuwd en onze inspanningen waren vooral gericht op de verbetering van de behuizing en de beschikbaarheid van drinkwater dat nu voldoende aanwezig is voor al onze arbeiders die op de plantages werken. De huisvesting verbetert en dankzij de steun van de Europese Unie worden onze programma's voor de bouw en opwaardering van de behuizingen voltooid. De gemeenschapshulp ATF ("Assistance Technique et Financière") 2007 en 2008, al werd ze verlaat, draagt bij aan onze sociale en operationele investeringen.

Met de verwerving van *SBM SA* op het einde van 2008 hebben wij alle mogelijkheden benut om deze onderneming te fusioneren met *Plantations J. Eglin SA*. Deze fusie zal voltooid worden in de loop van 2010.

Tezelfdertijd distantiëren wij ons van de exportgroep Banador in Ivoorkust om zelf voor de uitvoer van de producten van onze groep in te staan. Al deze wijzigingen zullen ons niet alleen toelaten om onze kosten te verminderen, doch ook om onze operationele resultaten sterk te verhogen.

Het jaar 2010 begint hoopgevend: goede klimatologische omstandigheden vergezeld van producties die onze verwachtingen overtreffen op 3 goed draaiende sites, met een gemotiveerd management, waardoor we onze resultaten van het voorbije jaar zullen evenaren en, indien de markt het toelaat, zelfs verbeteren.

## **Brazilië**

Onze dochterondernemingen *Senor Ltda* en *Bonal SA* bevinden zich in de laatste verkoopfase aan een Braziliaanse investeerder. De overmaking van de aandelen zou in de loop van de eerste helft van 2010 moeten plaatsvinden.

## **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.

Zodra de plaatselijke regelgeving het toelaat zullen deze filialen naar *SA SIPEF NV* overgebracht worden.

In ons "Activiteitenverslag per land" kan U meer details vinden betreffende de operationele ontwikkelingen van deze filialen.

## Verzekeringen

### Asco NV – B.D.M. NV

De verzekeringsgroep *Asco NV – B.D.M. 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* onder de verzekeraars waarvoor *B.D.M. NV* onderschrijft heeft belangrijke voordelen: ze verschaft *B.D.M. NV* een grotere stabiliteit, versterkt de capaciteit via directe toegang tot de herverzekeringmarkt en laat de aandeelhouders toe te participeren in de technische resultaten van de groep.

Zoals verwacht was 2009 een moeilijk jaar voor de verzekeringssector. De wereldwijde crisis die in 2008 losbarstte kwam pas in 2009 ten volle tot uiting, omdat de algemene vermindering van de economische activiteit zich met enige vertraging in de premievolumes liet voelen.

*B.D.M. NV* sloot het jaar af met een behoud van het incasso ten belope van KEUR 49.000 (+0,5%); de groei in de transporttakken (+6%) werd geneutraliseerd door een premieverlies in de takken auto en burgerlijke aansprakelijkheid.

De verzekeringsmaatschappij *Asco NV* behield een premie-incasso van KEUR 20.000. De technische resultaten werden negatief beïnvloed door een onverwacht hoog aantal middelgrote en grote schades in de brandportefeuille en een verlies in de autoportefeuille. Goede resultaten in de transportportefeuille konden dit verlies deels compenseren.

In de tweede jaarhelft werd met een vernieuwd directieteam een reflectie aangevat rond de strategische positionering van de groep. Samen met de raad van bestuur werd geopteerd voor een grotere focus op de eigenlijke kernactiviteiten, met name transport- en zaakschadeverzekeringen ("property" en "casco").

In die context werden rond het jaareinde enkele belangrijke stappen gezet. Zo werd levensverzekeraar *Asco Life NV* (40% *Asco NV*-participatie) verkocht. Tevens werd beslist om *Brunsen ten Brink Assuradeuren BV* (100% dochter van *B.D.M. NV*), wegens haar focus op massarisico's, te verkopen. Dit leidde begin 2010 tot een verkoop waarbij een mooie meerwaarde werd gerealiseerd. Beide transacties leveren middelen om de kernactiviteiten verder uit te bouwen.

Tegelijk nam *Asco NV* de property-portefeuille over van verzekeraar A.P.A. en werden aan de verzekeringsagenturen Unireas-Hayen en Almarisk onderschrijvingsvolmachten verleend.

2010 zal gekenmerkt worden door de groei van de transportactiviteit (*B.D.M. NV*), ondersteund door een verhoging van het eigen behoud (*Asco NV*). Tegelijk wordt het producten- en dienstengamma vernieuwd.





*Tolan oliepalmlantage (Tolan Tiga – Indonesië)*





# Producties van de Groep (in ton)

Totale producties van de geconsolideerde ondernemingen (≠ belang van de Groep)

	2009			2008		
	Eigen	Derden	Totaal	Eigen	Derden	Totaal
<b>Palmolie</b>	<b>196.368</b>	<b>50.489</b>	<b>246.857</b>	<b>169.514</b>	<b>39.353</b>	<b>208.867</b>
Indonesië	147.373	4.316	151.689	130.079	1.268	131.347
<i>Tolan Tiga Groep</i>	72.197	-	72.197	64.462	-	64.462
<i>Agro Muko Groep</i>	75.176	4.316	79.492	65.617	1.268	66.885
Papoea-Nieuw-Guinea	48.995	46.173	95.168	39.435	38.085	77.520
<b>Palmpitten</b>	<b>35.198</b>	<b>994</b>	<b>36.192</b>	<b>31.380</b>	<b>273</b>	<b>31.653</b>
Indonesië	35.198	994	36.192	31.380	273	31.653
<i>Tolan Tiga Groep</i>	17.977	-	17.977	16.569	-	16.569
<i>Agro Muko Groep</i>	17.221	994	18.215	14.811	273	15.084
<b>Palmpitolie</b>	<b>3.771</b>	<b>3.506</b>	<b>7.277</b>	<b>2.871</b>	<b>2.725</b>	<b>5.596</b>
Papoea-Nieuw-Guinea	3.771	3.506	7.277	2.871	2.725	5.596
<b>Rubber</b>	<b>8.633</b>	<b>1.727</b>	<b>10.360</b>	<b>9.026</b>	<b>2.276</b>	<b>11.302</b>
Indonesië	6.003	0	6.003	6.529	332	6.861
<i>Tolan Tiga Groep</i>	4.782	-	4.782	5.031	-	5.031
<i>Agro Muko Groep</i>	1.221	-	1.221	1.498	332	1.830
Papoea-Nieuw-Guinea	2.289	1.727	4.016	2.192	1.944	4.136
Brazilië	341	-	341	305	-	305
<b>Thee</b>	<b>3.121</b>	<b>0</b>	<b>3.121</b>	<b>6.600</b>	<b>818</b>	<b>7.418</b>
Indonesië	3.121	-	3.121	3.079	-	3.079
Vietnam	-	-	0	3.521	818	4.339
<b>Ananasbloemen ('000 stuks)</b>	<b>824</b>	<b>0</b>	<b>824</b>	<b>811</b>	<b>0</b>	<b>811</b>
Ivoorkust	824	-	824	811	-	811
<b>Bananen</b>	<b>20.575</b>	<b>0</b>	<b>20.575</b>	<b>11.046</b>	<b>0</b>	<b>11.046</b>
Ivoorkust	20.575	-	20.575	11.046	-	11.046
<b>Guave</b>	<b>689</b>	<b>0</b>	<b>689</b>	<b>627</b>	<b>0</b>	<b>627</b>
Brazilië	689	-	689	627	-	627
<b>Peper</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>44</b>
Brazilië	26	-	26	44	-	44

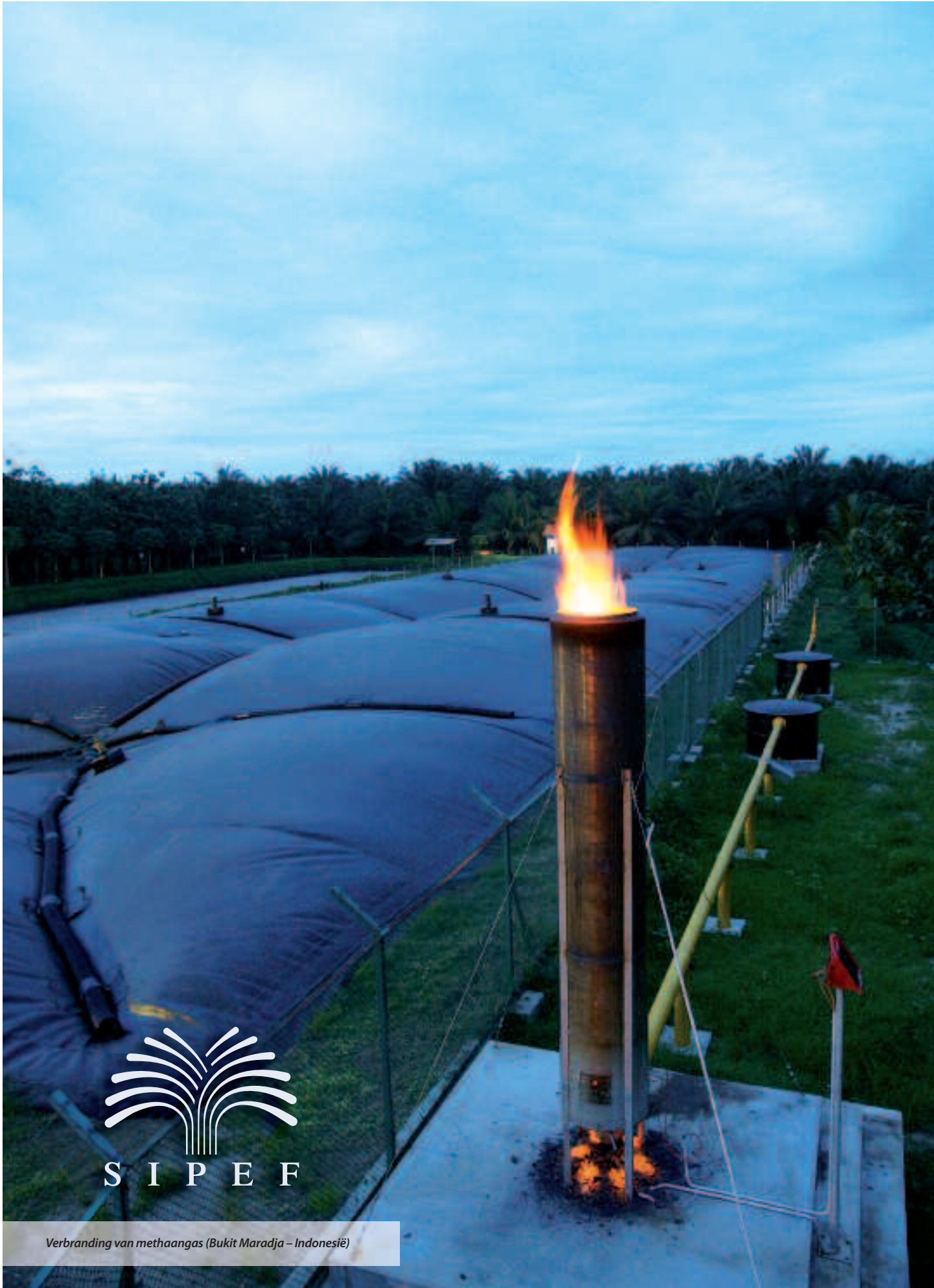


# Beplante oppervlakten\* (in hectares)

Totale beplante oppervlakten van de geconsolideerde ondernemingen (≠ belang van de Groep)

	2009						2008							
	Volgroeid	%	Onvolgroeid	%	Beplant	Totaal %	Volgroeid	%	Onvolgroeid	%	Beplant	Totaal %		
<b>Oliepalmen</b>	<b>38.062</b>	<b>77</b>	<b>11.138</b>	<b>23</b>	<b>49.200</b>	<b>100</b>	<b>79</b>	<b>35.729</b>	<b>77</b>	<b>10.901</b>	<b>23</b>	<b>46.630</b>	<b>100</b>	<b>78</b>
Indonesië	30.831	78	8.764	22	39.595	100	80	29.052	78	8.245	22	37.297	100	80
<i>Tolan Tiga Groep</i>	13.320		913		14.233			12.891		1.347		14.238		
<i>Umbul Mas Wisesa Groep</i>	1.185		6.322		7.507			850		4.856		5.706		
<i>Agro Muko Groep</i>	16.326		1.529		17.855			15.311		2.042		17.353		
Papoea-Nieuw-Guinea	7.231	75	2.374	25	9.605	100	20	6.677	72	2.656	28	9.333	100	20
<b>Rubber</b>	<b>8.012</b>	<b>78</b>	<b>2.297</b>	<b>22</b>	<b>10.309</b>	<b>100</b>	<b>17</b>	<b>8.081</b>	<b>78</b>	<b>2.254</b>	<b>22</b>	<b>10.335</b>	<b>100</b>	<b>18</b>
Indonesië	4.735	76	1.534	24	6.269	100	61	4.789	74	1.674	26	6.463	100	63
<i>Tolan Tiga Groep</i>	3.447		982		4.429			3.229		1.187		4.416		
<i>Agro Muko Groep</i>	1.288		552		1.840			1.560		487		2.047		
Papoea-Nieuw-Guinea	2.520	77	763	23	3.283	100	32	2.535	81	580	19	3.115	100	30
Brazilië	757	100	0	-	757	100	7	757	100	0	-	757	100	7
<b>Thee</b>	<b>1.742</b>	<b>97</b>	<b>45</b>	<b>3</b>	<b>1.787</b>	<b>100</b>	<b>3</b>	<b>1.741</b>	<b>97</b>	<b>46</b>	<b>3</b>	<b>1.787</b>	<b>100</b>	<b>3</b>
Indonesië	1.742	97	45	3	1.787	100		1.741	97	46	3	1.787	100	
<b>Ananasbloemen</b>	<b>36</b>	<b>42</b>	<b>50</b>	<b>58</b>	<b>86</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>49</b>	<b>42</b>	<b>51</b>	<b>82</b>	<b>100</b>	<b>0</b>
Ivoorkust	36	42	50	58	86	100		40	49	42	51	82	100	
<b>Bananen</b>	<b>512</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>512</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>502</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>502</b>	<b>100</b>	<b>1</b>
Ivoorkust	512	100	0	-	512	100		502	100	0	-	502	100	
<b>Guave</b>	<b>214</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>214</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>214</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>214</b>	<b>100</b>	<b>0</b>
Brazilië	214	100	0	-	214	100		214	100	0	-	214	100	
<b>Peper</b>	<b>28</b>	<b>90</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>90</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>31</b>	<b>100</b>	<b>0</b>
Brazilië	28	90	3	10	31	100		28	90	3	10	31	100	
<b>Bosbouw</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>238</b>	<b>100</b>	<b>238</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>238</b>	<b>100</b>	<b>238</b>	<b>100</b>	<b>0</b>
Brazilië	0	-	180	100	180	100		0	-	180	100	180	100	
Papoea-Nieuw-Guinea	0	-	58	100	58	100		0	-	58	100	58	100	
<b>Totaal</b>	<b>48.606</b>	<b>78</b>	<b>13.771</b>	<b>22</b>	<b>62.377</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>46.335</b>	<b>77</b>	<b>13.484</b>	<b>23</b>	<b>59.819</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\* = effectief beplante oppervlakten



*Verbranding van methaangas (Bukit Maradja – Indonesië)*

# Duurzame landbouw

## Beleidsvisie

De plantageondernemingen staan voor de uitdaging om efficiëntie en rentabiliteit te combineren met hun verantwoordelijkheden op sociaal gebied en wat het milieu betreft. Deze laatste omvatten het beperken van de armoede, een duurzame ontwikkeling van de omgeving en het tegemoetkomen aan de steeds groter wordende behoeften van de consument wereldwijd.

Een groeiende wereldbevolking en een algemene verbetering van de levensstandaard oefenen een steeds grotere druk uit op de voorraden van onze planeet en leiden tot een snelle uitbreiding van de oppervlakten die voor landbouw worden gebruikt, dikwijls door de omvorming van bosrijke gebieden, waarbij het ecosysteem en de biodiversiteit bedreigd worden, met soms sociale conflicten met de plaatselijke gemeenschappen tot gevolg.

Daar de *SIPEF* Groep zijn investeringen in de landbouwsector op lange termijn ziet, is het van cruciaal belang dat de productiviteit van de plantages behouden blijft door middel van een efficiënt beheer van de geldmiddelen van de Groep en respect voor de omgeving die de basis van onze activiteiten betekent.

De Raad van Bestuur en de Directie van *SA SIPEF NV* zijn zich bewust van de noodzaak om de duurzaamheid zo hoog mogelijk in het vaandel te dragen en zijn van mening dat de aandacht van de Groep voor dit aspect zowel een sterkte als een differentiatiefactor is. In al onze ondernemingen werden gespecialiseerde afdelingen opgericht om deze politiek te volgen. Geleidelijk aan brengen we al onze operaties onder ISO certificering teneinde een consistent beleid te kunnen voeren.

De toewijding van *SIPEF* aan duurzame landbouw voor palmolie is gebaseerd op de "Principles and Criteria (P&C) of the Roundtable on Sustainable Palm Oil" (RSPO). RSPO is een verbond van industrie, niet-gouvernementele organisaties, financiële instellingen, distributieketens en producenten van verbruiksgoederen, die sinds 2004 samenwerken om een gestructureerde manier te vinden voor duurzame productie en gebruik van palmolie. Het programma is vervat in 39 criteria, die 8 principes ondersteunen, betreffende een hele reeks van milieu- en sociale onderwerpen, zoals transparantie, het naleven van wettelijke bepalingen, duurzaam landbouwbeleid, respect voor omgeving en gemeenschapsrechten, verantwoorde terreinuitbreiding en voortdurende verbetering.

Naast *SIPEF's* toewijding aan RSPO voeren we ook een streng beleid inzake omgeving en sociale verplichtingen in onze rubber-, thee- en bananenactiviteiten, ervoor wakende dat de milieu-, sociale en economische regelgeving op een verantwoorde wijze wordt toegepast.

*SIPEF* is lid van KAURI vzw. KAURI is het netwerk en kenniscentrum in België voor bedrijfsethiek en duurzaam ondernemen.

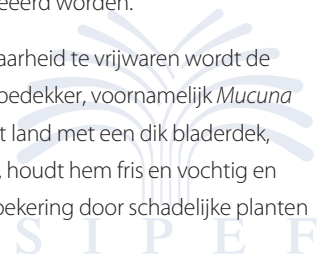
## Terreinen en duurzaamheid

Alle gronden die de Groep bezit of in concessie heeft, zijn verkregen door middel van eigendomsbewijzen ontvangen van de verschillende regeringen, met landbouw als specifiek doel.

Sinds vele jaren plant *SIPEF* niet meer in natuurreservaten of primair / oerwoudgebied volgens de bepalingen in de RSPO P&C. Onze nieuwe aanplanten (bijvoorbeeld in Papoea-Nieuw-Guinea) werden gedaan in gedegradeerd regenwoud of vrijgemaakt land en dienen vooraf aan een grondige studie onderworpen te worden betreffende de impact op de omgeving en op sociaal gebied, volgens de plaatselijke regelgeving en de P&C van de RSPO. Het principe van "Free, Prior and Informed Consent" wordt toegepast, zodat de plaatselijke gemeenschappen hun mening kunnen geven over hun toekomst. Dit principe is van uiterst belang voor een harmonieuze langetermijnrelatie met de gemeenschappen waarmee we samenwerken.

Om land vrij te maken past *SIPEF* de "Zero Burning"-techniek toe, naar de richtlijnen van het "ASEAN Zero Burning Policy". Het verbranden van niet-ontgonnen terreinen of van plantaardige resten van bestaande plantages wordt beschouwd als de belangrijkste oorzaak van seizoensgebonden mist die over sommige zuidoostelijk Aziatische gebieden hangt en een belangrijke factor is van de uitstoot van CO<sub>2</sub> in de wereld. Nu worden de bomen opgestapeld in de doorgangen waar ze op een natuurlijke manier vergaan. Door organisch materiaal aan de grond terug te geven en zo zijn fysieke eigenschappen te verbeteren, verhoogt de vruchtbaarheid ervan. De palmbomen worden in stukken gehakt om te vermijden dat broedzones voor de *Oryctes rhinoceros* kever gecreëerd worden.

Om vanaf het begin de vruchtbaarheid te vrijwaren wordt de grond beplant met een bodembedekker, voornamelijk *Mucuna bracteata*. Deze plant bedekt het land met een dik bladerdek, houdt stikstof vast in de bodem, houdt hem fris en vochtig en gaat eveneens erosie en overwoekering door schadelijke planten tegen.





Om het probleem van bodemerrosie op de golvende terreinen op te lossen, worden terrassen aangelegd. Op sommige plaatsen wordt aan de zijkanen *Vetiver* of *Guatemala* gras geplant om de bodem te verstevigen en erosie tegen te gaan tijdens hevige tropische regens. In onze Indonesische plantages worden oude banden niet meer weggegooid, maar gebruikt om erosie door water te vermijden.

Op de meeste plantages worden gebieden vrijgehouden om de biodiversiteit en het wildbestand te vrijwaren. Bij *PT Agro Muko* bijvoorbeeld, heeft de Groep 2.305 hectaren gereserveerd voor natuurlijke begroeiing en als dierenreservaat, wat 10% uitmaakt van het totale gebied onder concessie.

Meer dan vijftig werknemers op onze Indonesische palmolieplantages werden opgeleid tot "Government Conservation Auxiliaries", die instaan voor een betere bewustmaking en bescherming van de omgeving.

Op alle plantages worden percelen met een helling van meer dan 25°, evenals de rivieroever, beschermd voor het behoud van de flora en fauna, om natuurlijke doorgangen voor het wild te creëren, de waterkwaliteit te verzekeren en erosie tegen te gaan.

Onze productie-eenheden hebben een kweektuin waar verscheidene species van woud- en fruitbomen worden gekweekt die in de buurt van de arbeiderswoningen en aan de rand van wouden worden geplant, waar ze als voedsel dienen voor onze arbeiders. Bij *PT Agro Muko* bijvoorbeeld houden we 4.000 scheuten van een plaatselijk gewas (kepahyang). Het fruit van deze boom wordt door de lokale bevolking gebruikt als bron van eetbare olie en wij vinden het belangrijk om deze kennis te bewaren.

Onze Indonesische plantages nemen deel aan het initiatief van de overheid genaamd "One Man, One Tree". Regelmatig worden er ceremoniële boomplantingen en bijeenkomsten betreffende ecologische bewustmaking georganiseerd.

## Beheersen van ongedierte

Om de negatieve impact van chemische producten op de omgeving te verminderen en tegelijkertijd goede productieniveaus te handhaven op onze plantages, heeft de Groep het IPM (Integrated Pest Management) systeem ontwikkeld.

Dit systeem omvat een regelmatige en accurate observatie van de arealen, gecombineerd met chemische en natuurlijke bestrijdingsmiddelen. Sommige ziekten of plagen worden uitgeroeid, terwijl andere zodanig worden beperkt dat ze niet schadelijk zijn voor de gewassen. Het doel is om het gebruik van chemische middelen tot het strikte minimum te brengen zodat de arbeiders zo weinig mogelijk eraan worden blootgesteld en de ecologische impact van chemicaliën wordt beperkt, waardoor eveneens de kosten worden gedrukt door ze alleen maar te gebruiken wanneer het echt nodig is.

Een regelmatige training wordt voorzien om het concept van een vroeg waarschuwingssysteem correct toe te passen.

Enkele voorbeelden van ecologische methoden volgens IPM:

- De beperking van de rattenpopulatie door de introductie van de kerkuil (*Tyto alba*) en de tijdelijke plaatsing van hoge vogelstokken in gebieden waar herplant wordt, om dagelijks roofvogels aan te trekken. Ratten kunnen grote productieverliezen veroorzaken bij volwassen bomen en veel schade aanrichten bij nieuwe jonge aanplanten.
- Het kweken van nectarhoudende planten zoals *Turnera subulata*, *Antigonon leptopus*, *Euphorbia heterophylla* en *Cassia cobanensis*, voor de preventie en controle van verschillende soorten bladettende rupsen en wormen. Deze planten moedigen de productie van parasieten aan die de natuurlijke vijand zijn van de rupsen die zij aanvallen en er zo een biologische controle over uitoefenen.
- Het gebruik van bio-chemische producten zoals *Bacillus thuringiensis* om rupsen en wormen onder controle te houden. *Bacillus thuringiensis* is doelgericht en spaart de natuurlijke vijand van rupsen en wormen.
- De introductie van de eikegalwesp (*Procecidochares connexa*), familie van de Zuid-Amerikaanse fruitvlieg. Deze houdt het Siam onkruid (*Chromolaena odorata*) Eupatorium in bedwang, een zeer schadelijk onkruid in de palmolieplantages.
- Feromoon wordt gebruikt om de kever *Oryctes rhinoceros* te vangen, waarvan de larven zich tot in het hart van de jonge palmbomen boren.



## Gebruik van chemische producten

Door de stijging van de petroleumrijzen zijn chemische meststoffen zeer duur geworden. Zij zijn ook een bron van vervuiling en hun toepassing wordt voortdurend gecontroleerd en onderzocht om er een optimaal gebruik van te kunnen maken.

Op regelmatige tijdstippen worden in geselecteerde blokken analyses van bladeren uitgevoerd. Deze worden opgevolgd door landbouwkundige specialisten die precieze aanbevelingen doen inzake hoeveelheid en toepassing van meststoffen.

Chemische meststoffen of anorganische meststoffen worden zoveel mogelijk vermeden. In plaats daarvan wordt organisch materiaal zoals "Empty Fruit Bunches" (EFB) (de lege trossen die overblijven na het afristen van de vruchten) van de palmolie-fabrieken aangewend als bedekking die bij het vergaan voedzame bestanddelen afgeven aan de oliepalmen.

Het voeren van een politiek van wieden in plaats van in het wilde weg te sproeien, en een druppelsgewijze toediening, micro-besproeiing, laag-volume rugzakspoeiers en, waar mogelijk, het mechanisch maaien op de paden zijn eveneens middelen om het gebruik van chemische producten bij *SIPEF* te beperken.

## Palmoliefabrieken

Normaal kan een goed geleide fabriek zichzelf voorzien van energie. De doppen en vezels van de palmvruchten ("Fresh Fruit Bunches" of FFB) worden als brandstof gebruikt voor de verwarmingsketels, die voldoende stoom produceren voor energie en sterilisatie.

Bij de productie van ruwe palmolie door mechanische persing van de FFB zijn er twee bijproducten: EFB, en het afvalwater of "Palm Oil Mill Effluent" (POME).

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

POME is een bijproduct van een procédé waarbij geen enkel chemisch product wordt gebruikt. Het bevat slechts water uit het extractieproces, met wateroplosbare materies van de palmvruchten en een aantal vaste materies en vezels. POME is echter zuur en heeft een hoog gehalte aan "Biochemical Oxygen Demand" (BOD) en kan daarom niet zomaar in het watercircuit geloosd worden. In Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea zijn er strenge regels betreffende de aard en het gebruik van POME, die wij opvolgen.

Over het algemeen wordt POME behandeld in bezinkingsbekkens. Deze behandeling neemt 90 dagen in beslag, doch dit heeft geen invloed op de omgeving en garandeert een biologische afbraak van meer dan 95%. POME wordt op delen van de plantages aangewend als organische meststoffen.

Al is de bezinking van POME een industriële standaard, toch is er een uitstoot van methaan, een gekend broeikasgas. Om dit te beperken, heeft de Groep in 2008 een systeem geïnstalleerd voor de opvang en verbranding ervan bij de twee oliepalmfabrieken op Noord-Sumatra en er werd een certificering aangevraagd 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 Reduction" (CER) certificaten kunnen bekomen.

Onze 2 fabrieken in *PT Agro Muko* werden op dezelfde wijze aangepast. De Hargy en Navo fabrieken worden onderzocht voor een CDM project, met de toepassing van een meer geavanceerd systeem waarbij de gassen terug naar de fabriek worden geleid voor de elektriciteitsproductie. De oliepalmindustrrie in West New Britain Province bestudeert het project als een gezamenlijke inspanning om de elektriciteitsvoorziening te verhogen in meer afgelegen regio's in de provincie.

De Groep wenst één van de pioniers van dit certificeringssysteem van de Verenigde Naties te worden, teneinde de gemeenschappen en producenten te sensibiliseren voor de klimatologische problemen in de regio's in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea waar wij actief zijn.

## Rubber- en theefabrieken

De restanten van deze procédés zijn gemakkelijker te behandelen dan die van de palmoliefabrieken. Bijna alle vaste stoffen in de rubberfabrieken worden gedurende het fabricageproces gerecupereerd en het afvalwater bevat kleinere hoeveelheden aan BOD. Een klein bezinkingsbekken is voldoende om de biologische afbraak hiervan te garanderen.

Mogelijke reststoffen van thee worden als compost terug naar de velden gebracht.



## Alternatieve energiebronnen

Waar mogelijk onderzoeken en ontwikkelen we alternatieve energiebronnen. De duurzame bronnen van schone energie zullen aan de Groep toelaten om het gebruik van dure fossiele brandstoffen te verminderen en daardoor niet alleen de kosten, maar ook de verontreiniging te beperken.

Op onze Cibuni theeplantage in Java maken we gebruik van de snelvloeiende rivier "Cibuni" om hydraulische elektriciteit op te wekken voor de bevoorrading van onze theefabriek en de arbeidershuizen. Dankzij de modernisering van de generatoren en de uitbreiding van de punten voor watercollectie kunnen wij het hele jaar door over deze energiebron beschikken.

Voor de verlichting van geïsoleerde wachtposten en arbeiderswoningen op onze Indonesische plantages worden zonnepanelen gebruikt. Ook op de rubberplantages in PNG wordt een gedeelte van de electriciteitsvoorziening voor de arbeiderswoningen geleverd door zonnepanelen. Eens de betrouwbaarheid hiervan is bewezen, zullen meer testen uitgevoerd worden om het gebruik van deze uitstekende alternatieve energiebron verder uit te breiden.

## Onderschrijven van internationale standaarden

SIPEF heeft zich verbonden tot een duurzaam beleid en zoekt actief naar mogelijkheden om aan industriële duurzame standaarden te voldoen. Onze verbintenis bestaat erin om de "Round Table on Sustainable Palm Oil Principles and Criteria" toe te passen in al onze palmoliefabrieken. Het RSPO certificeringproces vereist de certificering van elke fabriek en bevoorradingslijn waarvan de Groep een meerderheidsparticipatie bezit. SIPEF bezit momenteel 6 palmoliefabrieken verspreid over 2 landen en heeft een tijdsplanning opgemaakt voor de audit van alle 6 fabrieken tegen het einde van 2010.

De eerste plantage die deze standaard heeft onderschreven is deze van *Hargy Oil Palms Ltd* in Papoea-Nieuw-Guinea, welke werd gecontroleerd door het "British Standard Institute" (een certificeringsorgaan dat erkend wordt door RSPO) en officieel werd gecertificeerd in april 2009.

*Hargy Oil Palms Ltd* bezit twee fabrieken, die bevoorrad worden door drie oliepalmlantages en de vruchten die geleverd worden door 3.700 kleine planters die een gebied van 14.700 hectaren bewerken, alsook ondersteunende diensten en infrastructuur.

Onze 4 Indonesische fabrieken werden actief voorbereid voor de RSPO audits in 2010. De 4 fabrieken worden bevoorrad door 12 plantages die gezamenlijk 32.000 hectaren groot zijn.

Eens dat deze entiteiten volledig zijn goedgekeurd, zal onze palmolieproductie voor 100% RSPO gecertificeerd zijn.

Onze Indonesische theeplantage en -fabriek verwierven het certificaat ISO9001:2000 voor kwaliteitsbeheerssystemen, wat hun mogelijkheid benadrukt om producten te leveren die tegemoetkomen aan de noden van de klanten. Het doel is om de voldoening van de klant te verhogen door het systeem te verbeteren en hen ervan te verzekeren dat de producten beantwoorden aan de opgelegde normen. Onze fabriek voor granulaatrubber van *PT Agro Muko* werd eveneens gecertificeerd onder deze standaard.

SIPEF onderschrijft de filosofie van het milieumanagement-systeem ISO14001. Onder dit systeem dienen fabrieken en plantages een milieubeleid te voeren dat door professionelen wordt gecertificeerd. Dit criterium, dat reeds in oktober 2005 door onze dochteronderneming *Hargy Oil Palms Ltd* werd verkregen, wordt beschouwd als de internationale standaard voor uitstekend milieubeleid. Sindsdien worden regelmatige auditcontroles uitgevoerd en na een bijkomende audit in september 2008 werd het certificaat ISO 14001:2004 EMS hernieuwd voor 3 jaar.

Onze 4 Indonesische palmoliefabrieken worden voorbereid voor ISO 14001:2004 certificering in het begin van 2010. De plantages zullen volgen in 2011.

Onze bananenplantages in Ivoorkust werden in juli 2006 gecertificeerd met EUREPGAP/GLOBALGAP (GAP is een acroniem voor "Good Agricultural Practices"). Het is een gemeenschappelijke standaard voor landbouwbeleid, opgesteld door technische vertegenwoordigers van verscheidene supermarktketens, tezamen met vertegenwoordigers van producenten, met het doel een reglementering op te stellen voor de producenten. Een derde partij evalueert de betreffende productie-eenheden en jaarlijks worden controles uitgevoerd. GLOBALGAP is momenteel het meest gebruikte criterium voor uitmuntendheid in de landbouwsector.





## Sociale verantwoordelijkheid van de onderneming

Tropische landbouw staat gelijk met intensieve manuele arbeid en dit betekent dat de Groep wereldwijd vele duizenden mensen tewerkstelt. Het merendeel van onze arbeiders leeft met hun familie op onze plantages en deze vormen gemeenschappen op zich. De Groep zorgt voor hun welzijn en ontwikkelt deze door te voorzien in woongelegenheden, energie, medische zorgen, scholen, speelpleinen, sportclubs, ontmoetingsruimten en gebedshuizen. Een permanent trainingscentrum werd opgericht op één van de Indonesische plantages voor de opleiding van de kaderleden voor operationele taken, maar ook om hen te sensibiliseren voor de criteria van de RSPO. Aangezien de opleiding van de kinderen essentieel is voor de vooruitgang van de gemeenschap, verstrekt *SIPEF* subsidies aan de basisscholen op de plantages, voorziet financiële steun voor de voortzetting van latere studies en kent beurzen toe aan de meestbelovende studenten.

De dorpelingen die in soms ver afgelegen gebieden rond de plantages wonen, genieten eveneens van de werkgelegenheid geboden door de plantages, wat voor een verbetering van de welvaart en het sociale en economische welzijn van de regio zorgt. Als langetermijninvesteerders geloven wij sterk in een goede verstandhouding met de gemeenschappen waarmee wij werken en onze sociale verantwoordelijkheid strekt zich uit tot het toekennen van financiële steun aan bouwprojecten en verbeteringen aan de gebedshuizen, scholen en sommige administratieve gebouwen in verafgelegen dorpen.

Voor in PNG en in Ivoorkust vormen onze plantages activiteiten-centra voor de hele regio en onze ondernemingen zorgen voor het onderhoud van de lokale wegen en bruggen, zodat duizenden omwonende planters de plantages kunnen bereiken. Op onze plantages in Noord-Sumatra vertegenwoordigen de huidige kaderleden en de arbeiders reeds de vierde generatie afstammelingen van de eerste planters en genieten van een veel betere levenskwaliteit dan hun voorouders.

## Recente ontwikkelingen en projecten:

- De oprichting van de stichting "SIPEF Foundation" ("Yayasan SIPEF") in Indonesië. SIPEF Foundation heeft als doel om de bescherming van belangrijke ecologische gebieden in Indonesië te verbeteren. Een eerste project werd opgestart in Mukomuko om een bufferzone te beschermen in het Kerinci Seblat National Park. Deze zone is de verblijfplaats van de bedreigde Sumatra tijger (*Panthera tigris S.*).
- De implementatie van 34 "Kebun Masyarakat Desa" (KMD) in de regio van Bengkulu. Percelen van 15 hectaren, beplant met oliepalmen, werden sinds 2000 ter beschikking gesteld van de dorpelingen in de buurt van de *PT Agro Muko* plantages. De financiering van deze projecten gebeurt door een krediet dat verschaft wordt door de onderneming. Het beheer van de KMD is transparant en participatief, met een controle op eventueel misbruik van de winst. 24 KMD zijn reeds in de oogstfase en de deelnemers genieten de netto opbrengst van de productie.
- Onder het systeem van belastingskredieten in PNG werden drie projecten afgewerkt (de bouw van een lagere school in Ibana, de vernieuwing en verbetering van de elektriciteitsbevoorrading van het medisch centrum in Ulamona en de renovatie van de politiegebouwen in Bialla). In 2010 zullen nog meer projecten worden uitgevoerd.

## Toekomstige uitdagingen

In het streven naar een goed en verantwoordelijk beleid, zal *SIPEF* erover waken dat de projecten onder haar sociale verantwoordelijkheid en in het kader van duurzame landbouw relevant en heilzaam zijn.

In de programma's voor de gemeenschapsontwikkeling, zal *SIPEF* de prioriteiten van de nabijgelegen dorpen blijven erkennen en behandelen, teneinde een constructief klimaat van vertrouwen tussen de verschillende partijen te bewerkstelligen.

Wat de bescherming en het behoud van de omgeving betreft, is de grootste uitdaging om de gevolgen van onze Groepsuitbreidingen op het milieu zoveel mogelijk te beperken, alsook om de natuurlijke rijkdommen en de biodiversiteit van onze bestaande en toekomstige plantages te behouden.

*SIPEF* streeft ernaar om een positieve erfenis na te laten voor de volgende generaties en dit kan alleen maar bereikt worden door een duurzaam landbouwbeleid.





*Navo fabriek (Papoea-Nieuw-Guinea)*









Kweektuin voor bodembedekker *Mucuna Bracteata*

# Geconsolideerde jaarrekening

<b>Geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>59</b>
Geconsolideerde balans	60
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	62
Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat	63
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	64
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	65
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	66
1. Identificatie	66
2. Verklaring van overeenstemming	66
3. Waarderingsregels	66
4. Gebruik van schattingen	70
5. Groepsondernemingen/consolidatiekring	71
6. Herwerking cijfers voorgaande jaren	72
7. Wisselkoersen	72
8. Segmentinformatie	73
9. Immateriële activa	77
10. Biologische activa	78
11. Materiële vaste activa	80
12. Vastgoedbeleggingen	81
13. Financiële activa	81
14. Overige langlopende vorderingen	82
15. Voorraden	82
16. Diverse vlottende activa en diverse kortlopende verplichtingen	83
17. Eigen vermogen deel Groep	83
18. Minderheidsbelangen	84
19. Voorzieningen	84
20. Pensioenverplichtingen	85
21. Netto financiële activa/(verplichtingen)	86
22. Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	87
23. Activa/passiva aangehouden voor verkoop	87
24. Niet-recurrent resultaat	87
25. Financieel resultaat	88
26. Winstbelastingen	88
27. Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	90
28. Beëindigde activiteiten	90
29. Financiële instrumenten	90
30. Joint ventures	95
31. Operationele leases	95
32. Financiële leases	95
33. Kasstroomoverzicht – bedrijfscombinaties en afstotingen	96
34. Verbintenissen en buiten balans verplichtingen	96
35. Informatieverschaffing over verbonden partijen	97
36. Winst per aandeel (gewone en verwaterde)	97
37. Gebeurtenissen na balansdatum	98
38. Recente wijzigingen in IFRS	98
39. Recente ontwikkelingen	98
40. Prestaties geleverd door de auditor en gerelateerde vergoedingen	98
Verslag van de commissaris	99
<b>Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij</b>	<b>101</b>



# Geconsolideerde balans

KUSD	Toelichting	2009	2008	2007 Aangepast
<b>Vaste activa</b>		<b>307.853</b>	<b>285.456</b>	<b>259.272</b>
<b>Immateriële activa</b>	9	<b>15.018</b>	<b>12.609</b>	<b>9.428</b>
<b>Biologische activa</b>	10	<b>203.134</b>	<b>184.956</b>	<b>162.952</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	11	<b>74.981</b>	<b>69.662</b>	<b>64.768</b>
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	12	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2.369</b>
<b>Financiële activa</b>	13	<b>12.191</b>	<b>11.644</b>	<b>17.315</b>
Investerings in geassocieerde deelnemingen		7.881	6.698	15.920
Andere investeringen		0	0	754
Andere financiële activa		4.310	4.946	641
<b>Vorderingen &gt; 1 jaar</b>		<b>2.526</b>	<b>6.582</b>	<b>2.440</b>
Overige vorderingen	14	1.820	5.780	1.469
Uitgestelde belastingvorderingen	26	706	802	971
<b>Vlottende activa</b>		<b>115.886</b>	<b>87.774</b>	<b>83.535</b>
<b>Voorraden</b>	15	<b>24.366</b>	<b>27.753</b>	<b>21.300</b>
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>		<b>36.077</b>	<b>23.032</b>	<b>25.646</b>
Handelsvorderingen	29	18.674	12.064	21.141
Overige vorderingen	16	17.403	10.968	4.505
<b>Investerings</b>		<b>10.315</b>	<b>4.985</b>	<b>5.270</b>
Andere investeringen en beleggingen	21	10.315	4.985	5.270
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	21	<b>42.122</b>	<b>30.920</b>	<b>30.083</b>
<b>Andere vlottende activa</b>	16	<b>936</b>	<b>1.084</b>	<b>1.236</b>
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	23	<b>2.070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>423.739</b>	<b>373.230</b>	<b>342.807</b>



KUSD	Toelichting	2009	2008	2007 Aangepast
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>318.529</b>	<b>265.936</b>	<b>214.552</b>
<b>Eigen vermogen deel groep</b>	17	<b>296.918</b>	<b>247.140</b>	<b>199.420</b>
Geplaatst kapitaal		45.819	45.819	45.819
Uitgiftepremies		21.502	21.502	21.502
Reserves		242.889	193.083	144.861
Omrekeningsverschillen		-13.292	-13.264	-12.762
<b>Minderheidsbelangen</b>	18	<b>21.611</b>	<b>18.796</b>	<b>15.132</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>59.911</b>	<b>60.934</b>	<b>66.562</b>
<b>Voorzieningen &gt; 1 jaar</b>		<b>41.709</b>	<b>37.974</b>	<b>38.402</b>
Voorzieningen	19	177	175	477
Uitgestelde belastingverplichtingen	26	41.532	37.799	37.925
<b>Handelsschulden en overige te betalen posten &gt; 1 jaar</b>	22	<b>144</b>	<b>139</b>	<b>147</b>
<b>Financiële verplichtingen &gt; 1 jaar (incl. derivaten)</b>	21	<b>8.847</b>	<b>14.512</b>	<b>18.597</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	20	<b>9.211</b>	<b>8.309</b>	<b>9.416</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>45.299</b>	<b>46.360</b>	<b>61.693</b>
<b>Handelsschulden en overige te betalen posten &lt; 1 jaar</b>		<b>31.947</b>	<b>34.964</b>	<b>29.075</b>
Handelsschulden		9.525	13.630	10.160
Ontvangen voorschotten		314	88	602
Overige te betalen posten	16	12.136	11.634	13.704
Winstbelastingen		9.972	9.612	4.609
<b>Financiële verplichtingen &lt; 1 jaar</b>		<b>8.280</b>	<b>7.953</b>	<b>25.379</b>
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	21	5.645	5.765	9.581
Financiële verplichtingen	21	1.837	1.175	15.455
Derivaten	29	798	1.013	343
<b>Andere kortlopende verplichtingen</b>	16	<b>4.667</b>	<b>3.443</b>	<b>7.239</b>
<b>Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop</b>	23	<b>405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>423.739</b>	<b>373.230</b>	<b>342.807</b>

# Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	Toelichting	2009			2008			2007 Aangepast		
		Voor			Voor			Voor		
		IAS41	IAS41	IFRS	IAS41	IAS41	IFRS	IAS41	IAS41	IFRS
KUSD										
Omzet	8	237.829		237.829	279.402		279.402	207.292		207.292
Kostprijs van verkopen	8, 10	-148.134	2.762	-145.372	-187.174	2.122	-185.052	-130.495	1.877	-128.618
<b>Brutowinst</b>	8	<b>89.695</b>	<b>2.762</b>	<b>92.457</b>	<b>92.228</b>	<b>2.122</b>	<b>94.350</b>	<b>76.797</b>	<b>1.877</b>	<b>78.674</b>
Variatie biologische activa	10		19.209	19.209		22.812	22.812		24.726	24.726
Bepantingskosten (netto)	10		-13.208	-13.208		-17.646	-17.646		-14.377	-14.377
Verkoop-, algemene- en beheerskosten		-17.814		-17.814	-20.156		-20.156	-16.704		-16.704
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	24	2.027		2.027	1.994		1.994	1.563		1.563
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>73.908</b>	<b>8.763</b>	<b>82.671</b>	<b>74.066</b>	<b>7.288</b>	<b>81.354</b>	<b>61.656</b>	<b>12.226</b>	<b>73.882</b>
Financieringsopbrengsten		540		540	1.851		1.851	1.847		1.847
Financieringskosten		-1.530		-1.530	-2.506		-2.506	-2.871		-2.871
Wisselkoersresultaten		881		881	1.860		1.860	1.523		1.523
<b>Financieel resultaat</b>	25	<b>-109</b>	<b>0</b>	<b>-109</b>	<b>1.205</b>	<b>0</b>	<b>1.205</b>	<b>499</b>	<b>0</b>	<b>499</b>
<b>Winst voor belastingen</b>		<b>73.799</b>	<b>8.763</b>	<b>82.562</b>	<b>75.271</b>	<b>7.288</b>	<b>82.559</b>	<b>62.155</b>	<b>12.226</b>	<b>74.381</b>
Belastinglasten	26, 10	-16.133	-2.768	-18.901	-25.502	2.843	-22.659	-18.938	-3.768	-22.706
<b>Winst na belastingen</b>		<b>57.666</b>	<b>5.995</b>	<b>63.661</b>	<b>49.769</b>	<b>10.131</b>	<b>59.900</b>	<b>43.217</b>	<b>8.458</b>	<b>51.675</b>
<b>Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen</b>	27	<b>913</b>	<b>0</b>	<b>913</b>	<b>328</b>	<b>0</b>	<b>328</b>	<b>1.776</b>	<b>0</b>	<b>1.776</b>
Verzekeringen		913		913	-2.230		-2.230	1.059		1.059
Sipef-CI SA		0		0	2.558		2.558	717		717
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>		<b>58.579</b>	<b>5.995</b>	<b>64.574</b>	<b>50.097</b>	<b>10.131</b>	<b>60.228</b>	<b>44.993</b>	<b>8.458</b>	<b>53.451</b>
<b>Resultaat van beëindigde activiteiten</b>	28	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.942</b>	<b>-260</b>	<b>3.682</b>	<b>-866</b>	<b>-593</b>	<b>-1.459</b>
<b>Winst van de periode</b>		<b>58.579</b>	<b>5.995</b>	<b>64.574</b>	<b>54.039</b>	<b>9.871</b>	<b>63.910</b>	<b>44.127</b>	<b>7.865</b>	<b>51.992</b>
<b>Toe te rekenen aan:</b>										
Minderheidsbelangen	18	3.935	465	4.400	3.323	1.822	5.145	3.638	1.065	4.703
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		54.644	5.530	60.174	50.716	8.049	58.765	40.489	6.800	47.289

USD

## Winst per aandeel

### Van voortgezette en beëindigde activiteiten

Gewone winst per aandeel	36		6,72		6,56		5,34
Verwaterde winst per aandeel	36		6,72		6,56		5,30
<b>Van voortgezette activiteiten</b>							
Gewone winst per aandeel	36		6,72		6,17		5,47
Verwaterde winst per aandeel	36		6,72		6,17		5,43

# Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat

KUSD	2009			2008			2007 Aangepast		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
<b>Winst van de periode</b>	<b>58.579</b>	<b>5.995</b>	<b>64.574</b>	<b>54.039</b>	<b>9.871</b>	<b>63.910</b>	<b>44.127</b>	<b>7.865</b>	<b>51.992</b>
<b>Andere elementen van het totaal resultaat</b>									
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	364	0	364	-931	0	-931	1.476	0	1.476
- Herclassificatie aanpassingen	-392	0	-392	429	0	429	0	0	0
- Winstbelastingen met betrekking tot de andere elementen van het totaal resultaat	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Andere elementen van het totaal resultaat</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>-502</b>	<b>0</b>	<b>-502</b>	<b>1.476</b>	<b>0</b>	<b>1.476</b>
<b>Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:</b>									
- Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-28	0	-28	-502	0	-502	1.476	0	1.476
<b>Totaal resultaat van het boekjaar</b>	<b>58.551</b>	<b>5.995</b>	<b>64.546</b>	<b>53.537</b>	<b>9.871</b>	<b>63.408</b>	<b>45.603</b>	<b>7.865</b>	<b>53.468</b>
<b>Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:</b>									
- Minderheidsbelangen	3.935	465	4.400	3.323	1.822	5.145	3.638	1.065	4.703
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	54.616	5.530	60.146	50.214	8.049	58.263	41.965	6.800	48.765



# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

KUSD	Toelichting	2009	2008	2007 Aangepast
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>				
<b>Winst voor belastingen</b>		<b>82.562</b>	<b>82.559</b>	<b>74.381</b>
<b>Resultaat beëindigde activiteiten voor belastingen</b>		<b>0</b>	<b>5.459</b>	<b>-1.498</b>
<b>Gecorrigeerd voor:</b>				
Afschrijvingen	8	8.178	8.410	7.467
Variatie voorzieningen	19	889	-1.373	236
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten		0	0	0
Variatie reële waarde biologisch actief	10	-6.001	-4.846	-9.663
Overige niet kas resultaten		-337	730	-2.003
Ontvangen - betaalde interesten		989	655	1.176
Minderwaarden vorderingen		-175	-1.134	-940
Resultaat realisatie materiële vaste activa		69	-5.126	691
Resultaat realisatie financiële activa		-884	-408	-395
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal</b>		<b>85.290</b>	<b>84.926</b>	<b>69.452</b>
Variatie bedrijfskapitaal		-2.464	-1.761	3.348
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal</b>		<b>82.826</b>	<b>83.165</b>	<b>72.800</b>
Betaalde belastingen	26, 10	-18.426	-20.872	-9.019
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>64.400</b>	<b>62.293</b>	<b>63.781</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>				
Verwerving immateriële activa	8	-2.705	-3.297	-2.064
Verwerving biologische activa	8	-13.615	-17.934	-14.640
Verwerving materiële vaste activa	8	-14.527	-14.903	-14.724
Verwerving vastgoedbeleggingen	8	0	0	-95
Verwerving financiële activa	33	0	-544	-202
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	13	0	0	276
Verkopen materiële vaste activa		797	7.984	522
Verkopen financiële activa	33	243	2.210	395
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-29.807</b>	<b>-26.484</b>	<b>-30.532</b>
<b>Vrije kasstroom</b>		<b>34.593</b>	<b>35.809</b>	<b>33.249</b>
<b>Financieringsverrichtingen</b>				
Kapitaalverhoging	17	0	163	1.850
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	21	-5.784	-7.824	12.383
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	21	698	-14.677	-25.465
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar		-10.367	-10.542	-4.651
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	18	-1.463	-1.644	-2.350
Ontvangen - betaalde interesten		-1.146	-730	-1.176
<b>Kasstroom uit financieringsverrichtingen</b>		<b>-18.062</b>	<b>-35.254</b>	<b>-19.409</b>
<b>Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten</b>	21	<b>16.531</b>	<b>555</b>	<b>13.840</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	21	35.903	35.353	21.500
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	21	3	-5	13
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	21	52.437	35.903	35.353

# Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

KUSD	Geplaatst kapitaal SA SIPEF NV	Uitgifte- premies SA SIPEF NV	Reserves	Om- rekenings- verschillen	Eigen vermogen deel Groep	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
<b>1 januari 2009</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>193.083</b>	<b>-13.264</b>	<b>247.140</b>	<b>18.796</b>	<b>265.936</b>
Totaal resultaat			60.174	-28	<b>60.146</b>	4.400	<b>64.546</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar			-10.368		<b>-10.368</b>		<b>-10.368</b>
Andere					<b>0</b>	-1.585	<b>-1.585</b>
<b>31 december 2009</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>242.889</b>	<b>-13.292</b>	<b>296.918</b>	<b>21.611</b>	<b>318.529</b>
<b>1 januari 2008</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>147.492</b>	<b>-12.762</b>	<b>202.051</b>	<b>15.132</b>	<b>217.183</b>
Aanpassing			-2.631		<b>-2.631</b>		<b>-2.631</b>
<b>1 januari 2008 Aangepast</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>144.861</b>	<b>-12.762</b>	<b>199.420</b>	<b>15.132</b>	<b>214.552</b>
Totaal resultaat			58.765	-502	<b>58.263</b>	5.145	<b>63.408</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar			-10.543		<b>-10.543</b>		<b>-10.543</b>
Andere					<b>0</b>	-1.481	<b>-1.481</b>
<b>31 december 2008</b>	<b>45.819</b>	<b>21.502</b>	<b>193.083</b>	<b>-13.264</b>	<b>247.140</b>	<b>18.796</b>	<b>265.936</b>

# 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 2009 omvat SA SIPEF NV en haar dochterondernemingen (hierna vernoemd als 'SIPEF' of 'de Groep'). De vergelijkende cijfers zijn opgenomen voor de boekjaren 2008 en 2007.

De geconsolideerde jaarrekening werd door de bestuurders goedgekeurd voor publicatie op de Raad van Bestuur van 24 februari 2010 en zal door de aandeelhouders goedgekeurd worden op de Algemene Vergadering van 9 juni 2010. 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 2009 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 3 *Bedrijfscombinaties* (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* zoals uitgegeven in 2004;
- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010);
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010);
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010);
- Aanpassing van IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen* (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010);
- 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 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard is een aanpassing van IAS 27 *De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening* (herzien in 2003);
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010);
- Aanpassing van IAS 39 *Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009);
- IFRIC 15 *Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010);
- IFRIC 17 *Uitkering van activa in natura aan eigenaars* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009);
- IFRIC 19 *Tenietgaan van financiële verplichtingen met eigen-vermogensinstrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010);
- Aanpassing van IFRIC 14 IAS 19 – Bepanking 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. De aanpassing van IAS 27 *"De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening"* en de toepassing van IFRS 3 *"Bedrijfscombinaties"* zou een impact kunnen hebben op de eerste consolidatie van toekomstige acquisities.

## 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 toegewezen kosten worden opgenomen in winst- en verliesrekening.



### 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.

### 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).

#### *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).

#### *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 elimineringsregels 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 waarderingsverschillen 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 landbouwactiviteiten 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: <table border="0" style="margin-left: 20px;"> <tr> <td>Palmolie:</td> <td>498 USD/ton CIF Rotterdam</td> </tr> <tr> <td>Rubber:</td> <td>1.240 USD/ton FOB Singapore</td> </tr> </table>	Palmolie:	498 USD/ton CIF Rotterdam	Rubber:	1.240 USD/ton FOB Singapore		
Palmolie:	498 USD/ton CIF Rotterdam						
Rubber:	1.240 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.						
Vervangingsinvesteringen	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: <table border="0" style="margin-left: 20px;"> <tr> <td>Oliepalm:</td> <td>15%</td> </tr> <tr> <td>Rubber:</td> <td>16%</td> </tr> <tr> <td>Thee:</td> <td>16%</td> </tr> </table>	Oliepalm:	15%	Rubber:	16%	Thee:	16%
Oliepalm:	15%						
Rubber:	16%						
Thee:	16%						

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 min de geschatte kosten van het verkooppunt 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 waardeverminderverslies wordt onmiddellijk als een last opgenomen in de winst- en verliesrekening en wordt nooit teruggenomen.

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 waardeverminderversliezen. 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 betreffende 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 waardeverminderingsverlies 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 interest methode 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.

### Voorraden

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.

Voorraden 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 teruggenomen.

### 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 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 20)
- Uitgestelde belastingen (actief) (toelichting 26)
- Voorzieningen in geval van geschillen
- Bepaling "reële waarde" biologische activa (toelichting 10)
- 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 %
<b>Geconsolideerde ondernemingen (integrale consolidatie)</b>			
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 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
Sipef Pacific Timbers Pty Ltd	Port Moresby / Papoea-N-G		(gefusionieerd met GRH in 2009)
Plantations J. Eglin SA	Azaguié / Ivoorkust	100,00	100,00
Société Bananière de Motobé SA	Grand Bassam / Ivoorkust	100,00	100,00
Sipef Guinée SA	Conackry / Guinée		(verkocht in 2009)
Bonal SA	Rio Branco / Brazilië	100,00	100,00
Senor Ltd	Açailandia / Brazilië	97,29	97,29
Jabelmalux SA	Luxembourg / G.H. Luxemburg	77,40	77,40
<b>Joint ventures (proportionele consolidatie)</b>			
PT Agro Muko	Jakarta / Indonesië	40,48	38,45
<b>Geassocieerde ondernemingen (vermogensmutatie)</b>			
B.D.M. NV	Antwerpen / België	50,00	50,00
Bruns ten Brink BV	Wormer / Nederland	50,00	50,00
Asco NV	Antwerpen / België	50,00	50,00
Asco Life NV	Antwerpen / België	20,00	20,00
<b>Niet geconsolideerde ondernemingen</b>			
SIPEF-CI SA	San Pedro / Ivoorkust	32,01	32,01
Agridus NV	Antwerpen / België		(vereffend in 2009)
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

Op 31 december 2009 werd Sipef Pacific Timbers Pty Ltd gefusioneerd met Galley Reach Holdings Ltd.

Op 1 januari 2009 werden alle aandelen van Sipef Guinée SA verkocht (note 33).

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 equivalentiemethode 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 en Sograkin).

De VZW Sipef Foundation "Yayasan Sipef Indonesia" werd opgericht in de loop van 2009. Deze VZW heeft als doel de bescherming te verbeteren van belangrijke ecologische zones in Indonesië.

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

## 6. Herwerking cijfers voorgaande jaren

### IAS 8: Schattingswijzigingen en fouten

Tijdens de eerste helft van 2008 werd door de Groep een fout ontdekt in BTW-aangiftes van vorige jaren van Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea (2003-2007). SIPEF besliste om een vrijwillige BTW-aangifte in te dienen en de balans en resultatenrekening van vorige jaren aan te passen in overeenstemming met IAS 8.

KUSD	BTW	Belastinglast	Totaal
2003	-534	152	-382
2004	-765	217	-548
2005	-812	230	-582
2006	-466	132	-334
2007	-1.096	311	-785
<b>Totaal</b>	<b>-3.673</b>	<b>1.042</b>	<b>-2.631</b>

### IFRS 5: Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Naar aanleiding van de verkoop van Phu Ben Tea Cy en de ontbinding van Franklin Falls Timber Cy, Inc in 2008 werden de cijfers van voorgaande jaren herwerkt om de vergelijkbaarheid tussen de verschillende jaren te vergemakkelijken.

Voorgaande herwerkingen hebben volgende impact:

Balans	2007 - KUSD		
	Gerapporteerd	Aanpassing IAS 8	Aangepast
Overige vorderingen	7.563	-3.058	4.505
Eigen vermogen deel Groep	202.051	-2.631	199.420
Uitgestelde belastingverplichtingen	38.967	-1.042	37.925
Overige schulden	13.089	615	13.704

### Winst- en verliesrekening

	2007 - KUSD			
	Gerapporteerd	Aanpassing IAS 8	Aanpassing IFRS 5	Aangepast
Omzet	209.489		-2.197	207.292
Kostprijs van verkopen	-129.912	-1.096	2.390	-128.618
<b>Brutowinst</b>	<b>79.577</b>	<b>-1.096</b>	<b>193</b>	<b>78.674</b>
Biologische activa	9.663		686	10.349
Bedrijfsopbrengsten / (kosten)	-15.461		320	-15.141
Financieel resultaat	200		299	499
Belastinglasten	-22.979	311	-38	-22.706
Beëindigde activiteiten			-1.459	-1.459
<b>Winst van de periode</b>	<b>52.777</b>	<b>-785</b>	<b>0</b>	<b>51.992</b>
Toe te rekenen aan:				
Minderheidsbelangen	4.703	0	0	4.703
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	48.074	-785	0	47.289

## 7. 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
SBM SA	EUR
B.D.M. NV	EUR
Bruns ten Brink BV	EUR
Asco NV	EUR
Asco Life 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		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
EUR	0,6942	0,7185	0,6793	0,7181	0,6780	0,7250
CFA	455,37	471,37	445,62	472,36	447,00	476,36

## 8. Segmentinformatie

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasissen. De primaire segmentatiebasis is onderverdeeld in productsegmenten – palmproducten, rubber, thee, tropische vruchten & 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/ivoorkust) in de winst- en verliesrekening.

### Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS41	IAS41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2009 - 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
Tropische vruchten 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
<b>Totaal</b>	<b>237.829</b>	<b>-148.134</b>	<b>89.695</b>	<b>2.762</b>	<b>92.457</b>	<b>100,00</b>
2008 - KUSD						
Palm	197.426	-124.471	72.955	1.576	74.531	78,99
Rubber	31.342	-18.054	13.288	388	13.676	14,49
Thee	13.503	-11.295	2.208	25	2.233	2,37
Tropische vruchten en planten	34.082	-31.938	2.144	45	2.189	2,32
Corporate	1.838	0	1.838	0	1.838	1,95
Andere	1.211	-1.416	-205	88	-117	-0,12
<b>Totaal</b>	<b>279.402</b>	<b>-187.174</b>	<b>92.228</b>	<b>2.122</b>	<b>94.350</b>	<b>100,00</b>

Het segment "tropische vruchten en planten" omvat na de stopzetting van de tropische vruchtenactiviteit in september 2008 nog uitsluitend bananen en planten.

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
2009 - 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
Vietnam	0	0	0	0	0	0	0,00
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
<b>Totaal</b>	<b>235.673</b>	<b>-148.134</b>	<b>2.156</b>	<b>89.695</b>	<b>2.762</b>	<b>92.457</b>	<b>100,00</b>
2008 - KUSD							
Indonesië	129.095	-74.217	1.046	55.924	855	56.779	60,18
Papoea-Nieuw-Guinea	99.221	-66.605	0	32.616	1.071	33.687	35,70
Vietnam	6.023	-5.732	0	291	0	291	0,31
Ivoorkust	35.956	-33.934	0	2.022	45	2.067	2,19
Europa	0	7	1.080	1.087	0	1.087	1,15
Andere	6.981	-6.693	0	288	151	439	0,47
<b>Totaal</b>	<b>277.276</b>	<b>-187.174</b>	<b>2.126</b>	<b>92.228</b>	<b>2.122</b>	<b>94.350</b>	<b>100,00</b>

**Omzet uitgesplitst naar locatie van de klant**

	2009	2008
KUSD		
Singapore	69.255	79.782
Indonesië	35.851	37.190
Verenigd Koninkrijk	30.881	30.659
Nederland	29.718	40.662
Duitsland	20.802	32.925
Zwitserland	12.783	0
Frankrijk	10.325	17.788
België	9.136	12.485
Pakistan	6.309	6.387
Andere	5.780	4.223
Verenigde Staten	4.199	7.544
Ivoorkust	2.010	2.261
Spanje	780	2.410
Indië	0	5.086
<b>Totaal</b>	<b>237.829</b>	<b>279.402</b>

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 moederverenootschap). De rubriek "niet toegewezen" bevat hoofdzakelijk de geldbeleggingen en geldmiddelen aangehouden door SA SIPEF NV van 41.442 KUSD.

### Gesegmenteerde informatie - product

	Palm	Rubber	Thee	TV&P	Verzekering	Niet toegewezen	Totaal
2009 - KUSD							
Immateriële activa						15.018	<b>15.018</b>
Biologische activa	187.670	11.811	1.741	1.912			<b>203.134</b>
Materiële vaste activa	63.366	4.373	3.049	3.633		560	<b>74.981</b>
Vastgoedbeleggingen						3	<b>3</b>
Investerings in geassocieerde deelnemingen					7.881		<b>7.881</b>
Overige vorderingen	146		1.674				<b>1.820</b>
Voorraden	10.095	1.693	1.046	736		10.796	<b>24.366</b>
Handelsvorderingen	13.625	941	789	2.733		586	<b>18.674</b>
Andere vlottende activa						936	<b>936</b>
Niet toegewezen						76.926	<b>76.926</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>274.902</b>	<b>18.818</b>	<b>8.299</b>	<b>9.014</b>	<b>7.881</b>	<b>104.825</b>	<b>423.739</b>
% van totaal activa	64,88%	4,44%	1,96%	2,13%	1,86%	24,74%	<b>100,00%</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>							<b>423.739</b>
Segmentinvesteringen in:							
Immateriële activa						2.705	<b>2.705</b>
Biologische activa	12.154	1.231	68	9		153	<b>13.615</b>
Materiële vaste activa	13.191	328	145	685		178	<b>14.527</b>
<b>Totaal investeringen</b>	<b>25.345</b>	<b>1.559</b>	<b>213</b>	<b>694</b>	<b>0</b>	<b>3.036</b>	<b>30.847</b>
Segmentafschrijvingen op:							
Immateriële activa						232	<b>232</b>
Materiële vaste activa	5.963	585	416	768		214	<b>7.946</b>
Voorraden							<b>0</b>
<b>Totaal afschrijvingen</b>	<b>5.963</b>	<b>585</b>	<b>416</b>	<b>768</b>	<b>0</b>	<b>446</b>	<b>8.178</b>
2008 - KUSD							
Immateriële activa						12.609	<b>12.609</b>
Biologische activa	167.723	12.450	1.803	1.743		1.237	<b>184.956</b>
Materiële vaste activa	56.522	4.991	3.368	3.621		1.160	<b>69.662</b>
Vastgoedbeleggingen						3	<b>3</b>
Investerings in geassocieerde deelnemingen					6.698		<b>6.698</b>
Overige vorderingen	146		5.015			619	<b>5.780</b>
Voorraden	12.899	2.037	1.169	531		11.117	<b>27.753</b>
Handelsvorderingen	4.861	1.614	766	3.604		1.219	<b>12.064</b>
Andere vlottende activa						1.084	<b>1.084</b>
Niet toegewezen						52.621	<b>52.621</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>242.151</b>	<b>21.092</b>	<b>12.121</b>	<b>9.499</b>	<b>6.698</b>	<b>81.669</b>	<b>373.230</b>
% van totaal activa	64,88%	5,65%	3,25%	2,55%	1,79%	21,88%	<b>100,00%</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>							<b>373.230</b>
Segmentinvesteringen in:							
Immateriële activa						3.297	<b>3.297</b>
Biologische activa	15.931	1.676	277	9		41	<b>17.934</b>
Materiële vaste activa	12.526	1.232	149	670		326	<b>14.903</b>
<b>Totaal investeringen</b>	<b>28.457</b>	<b>2.908</b>	<b>426</b>	<b>679</b>	<b>0</b>	<b>3.664</b>	<b>36.134</b>
Segmentafschrijvingen op:							
Immateriële activa						181	<b>181</b>
Materiële vaste activa	5.839	551	859	436		305	<b>7.990</b>
Voorraden	239						<b>239</b>
<b>Totaal afschrijvingen</b>	<b>6.078</b>	<b>551</b>	<b>859</b>	<b>436</b>	<b>0</b>	<b>486</b>	<b>8.410</b>



## Gesegmenteerde informatie - geografisch

	Indonesië	PNG	Vietnam	Ivoorkust	Europa	Andere	Totaal
2009 - KUSD							
Immateriële activa	14.360			1	657		<b>15.018</b>
Biologische activa	152.392	48.829		1.913			<b>203.134</b>
Materiële vaste activa	28.919	42.214		3.633	215		<b>74.981</b>
Vastgoedbeleggingen					3		<b>3</b>
Investerings in geassocieerde deelnemingen					7.881		<b>7.881</b>
Andere activa	33.102	17.831		2.461	67.247	2.081	<b>122.722</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>228.773</b>	<b>108.874</b>	<b>0</b>	<b>8.008</b>	<b>76.003</b>	<b>2.081</b>	<b>423.739</b>
% van totaal activa	53,99%	25,69%	0,00%	1,89%	17,94%	0,49%	<b>100,00%</b>

## Segmentinvesteringen in:

Immateriële activa	2.529				176		<b>2.705</b>
Biologische activa	8.097	5.355		163			<b>13.615</b>
Materiële vaste activa	5.041	8.706		685	67	28	<b>14.527</b>
<b>Totaal investeringen</b>	<b>15.667</b>	<b>14.061</b>	<b>0</b>	<b>848</b>	<b>243</b>	<b>28</b>	<b>30.847</b>

## Segmentafschrijvingen op:

Immateriële activa	26			2	204		<b>232</b>
Materiële vaste activa	2.712	4.335		764	54	81	<b>7.946</b>
Voorraden							<b>0</b>
<b>Totaal afschrijvingen</b>	<b>2.738</b>	<b>4.335</b>	<b>0</b>	<b>766</b>	<b>258</b>	<b>81</b>	<b>8.178</b>

## 2008 - KUSD

Immateriële activa	11.856			5	686	62	<b>12.609</b>
Biologische activa	144.205	37.770		1.744		1.237	<b>184.956</b>
Materiële vaste activa	27.006	37.871		3.589	202	994	<b>69.662</b>
Vastgoedbeleggingen					3		<b>3</b>
Investerings in geassocieerde deelnemingen					6.698		<b>6.698</b>
Andere activa	22.018	13.634		2.518	60.921	211	<b>99.302</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>205.085</b>	<b>89.275</b>	<b>0</b>	<b>7.856</b>	<b>68.510</b>	<b>2.504</b>	<b>373.230</b>
% van totaal activa	54,95%	23,92%	0,00%	2,10%	18,36%	0,67%	<b>100,00%</b>

## Segmentinvesteringen in:

Immateriële activa	3.041			4	252		<b>3.297</b>
Biologische activa	9.433	8.235	216	9		41	<b>17.934</b>
Materiële vaste activa	6.466	7.515	52	667	157	46	<b>14.903</b>
<b>Totaal investeringen</b>	<b>18.940</b>	<b>15.750</b>	<b>268</b>	<b>680</b>	<b>409</b>	<b>87</b>	<b>36.134</b>

## Segmentafschrijvingen op:

Immateriële activa	27			8	146		<b>181</b>
Materiële vaste activa	2.721	4.191	409	424	146	99	<b>7.990</b>
Voorraden		239					<b>239</b>
<b>Totaal afschrijvingen</b>	<b>2.748</b>	<b>4.430</b>	<b>409</b>	<b>432</b>	<b>292</b>	<b>99</b>	<b>8.410</b>

**9. Immateriële activa**

KUSD	2009		2008	
	Goodwill	Andere	Totaal immateriële activa	Totaal immateriële activa
Bruto boekwaarde per 1 januari	1.410	11.831	<b>13.241</b>	<b>9.872</b>
Wijzigingen in consolidatiekring	-62		<b>-62</b>	<b>76</b>
Aanschaffingen		2.705	<b>2.705</b>	<b>3.297</b>
Verkopen en buitengebruikstellingen		-3	<b>-3</b>	<b>0</b>
Omrekeningsverschillen		2	<b>2</b>	<b>-4</b>
Bruto boekwaarde per 31 december	1.348	14.535	<b>15.883</b>	<b>13.241</b>
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen				
per 1 januari	0	-632	<b>-632</b>	<b>-444</b>
Wijzigingen in consolidatiekring			<b>0</b>	<b>-9</b>
Afschrijvingen		-232	<b>-232</b>	<b>-181</b>
Omrekeningsverschillen		-1	<b>-1</b>	<b>2</b>
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen				
per 31 december	0	-865	<b>-865</b>	<b>-632</b>
Netto boekwaarde per 1 januari	1.410	11.199	<b>12.609</b>	<b>9.428</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december</b>	<b>1.348</b>	<b>13.670</b>	<b>15.018</b>	<b>12.609</b>

De aanschaffingen betreffen voornamelijk de bijkomende betalingen voor het bekomen van de landrechten bij PT UMW, PT CSM en PT TUM.

Overeenkomstig de waarderingsregels werd de goodwill getoetst op bijzondere waardevermindering. Voor 2009 had dit geen impact.

## 10. Biologische activa

De waarderingen zoals vastgesteld door de interne waarderingsmodellen houden rekening met een langetermijuitbating van de plantages. 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 lange termijn concessie werd verkregen.

Bij de bepaling van de reële waarde van de biologische activa wordt er vanuit gegaan 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
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
Senor Ltd	3.608	Eigendom	nvt	Rubber, guava en peper
	<b>92.657</b>			

### Bewegingstabel biologisch actief

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

KUSD	Oliepalm	Rubber	Thee	Andere	Totaal
Saldo 2008	167.723	12.450	1.803	2.980	184.956
Variatie biologische activa	19.947	-639	-62	-37	19.209
Reclassificatie				-1.095	-1.095
	<b>187.670</b>	<b>11.811</b>	<b>1.741</b>	<b>1.848</b>	<b>203.070</b>
Omrekeningsverschillen				63	63
<b>Saldo 2009</b>	<b>187.670</b>	<b>11.811</b>	<b>1.741</b>	<b>1.911</b>	<b>203.133</b>

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 UMW-groep en bij Hargy Oil Palms Ltd).

De daling van de reële waarde van de rubber is het gevolg van de ouder wordende plantages in PNG en Indonesië waar de jonge arealen nog een onvoldoende bijdrage leveren tot de waarde van deze 'oude' rubberplantage.

De reclassificatie betreft het biologisch actief van de Braziliaanse activiteiten dat overgeboekt werd naar activa aangehouden voor verkoop.



### 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:

KUSD	+10%	Saldo 2009	-10%
Oliepalm	242.997	187.670	132.397
Rubber	17.121	11.811	6.461
Thee	5.472	1.741	-1.992
<b>Totaal</b>	<b>265.590</b>	<b>201.222</b>	<b>136.866</b>
Andere		1.911	
		<b>203.133</b>	

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 (498 USD/ton CIF Rotterdam). De gemiddelde palmolieprijs over de laatste 10 jaar bedroeg 521 USD/ton. De gemiddelde palmolieprijs over het jaar 2009 bedroeg 683 USD/ton.

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:

KUSD	+1%	Saldo 2009	-1%
Oliepalm	176.643	187.670	199.748
Rubber	11.118	11.811	12.523
Thee	1.572	1.741	1.926
<b>Totaal</b>	<b>189.333</b>	<b>201.222</b>	<b>214.197</b>
Andere		1.911	
		<b>203.133</b>	

### 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.

KUSD	Oliepalm	Rubber	Thee	Andere	Totaal 2009	Totaal 2008
Afschrijving	2.217	321	25	199	<b>2.762</b>	<b>2.153</b>
Variatie biologische activa	19.947	-639	-62	-37	<b>19.209</b>	<b>22.702</b>
Bepantingskost	-12.154	-1.231	-68	-162	<b>-13.615</b>	<b>-17.934</b>
Buitengebruikstelling	358	49			<b>407</b>	<b>78</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>10.368</b>	<b>-1.500</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>	<b>8.763</b>	<b>6.999</b>
Belastingeffect					<b>-2.768</b>	<b>-2.590</b>
Effect wijziging belastings% Indonesië					<b>0</b>	<b>5.462</b>
<b>Netto effect</b>					<b>5.995</b>	<b>9.871</b>

Opgesplitst in voortgezette en beëindigde activiteiten geeft dit het volgende overzicht:

KUSD	Activiteiten			Activiteiten		
	voortgezette	beëindigde	Totaal 2009	voortgezette	beëindigde	Totaal 2008
Afschrijving	2.762		<b>2.762</b>	2.122	31	<b>2.153</b>
Variatie biologische activa	19.209		<b>19.209</b>	22.812	-110	<b>22.702</b>
Bepantingskost	-13.615		<b>-13.615</b>	-17.717	-217	<b>-17.934</b>
Buitengebruikstelling	407		<b>407</b>	71	7	<b>78</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>8.763</b>	<b>0</b>	<b>8.763</b>	<b>7.288</b>	<b>-289</b>	<b>6.999</b>
Belastingeffect	-2.768		<b>-2.768</b>	-2.619	29	<b>-2.590</b>
Effect wijziging belastings% Indonesië	0		<b>0</b>	5.462		<b>5.462</b>
<b>Netto effect</b>	<b>5.995</b>	<b>0</b>	<b>5.995</b>	<b>10.131</b>	<b>-260</b>	<b>9.871</b>

#### Invoed van IAS41 op het kasstroomoverzicht

KUSD	2009	2008
Variatie biologische activa	-19.209	-22.702
Bepantingskost (inbegrepen in investeringen)	13.615	17.934
Buitengebruikstellingen (inbegrepen in verkopen)	-407	-78
	<b>-6.001</b>	<b>-4.846</b>

## 11. Materiële vaste activa

KUSD	2009						2008	
	Terreinen, gebouwen en infrastructuur	Installaties en machines	Rollend materieel	Bureau, meubilair en overige	Lease-overeenkomsten	In aanbouw	Totaal materiële vaste activa	Totaal materiële vaste activa
Bruto boekwaarde per 1 januari	42.147	55.849	20.057	5.696	2.060	3.889	<b>129.698</b>	<b>119.333</b>
Wijzigingen in consolidatiekring	-6	-70	-17	-37			<b>-130</b>	<b>-1.035</b>
Aanschaffingen	6.537	2.983	2.516	603		3.128	<b>15.767</b>	<b>15.178</b>
Verkopen en buitengebruikstellingen	-82	-142	-1.825	-162	-39	-373	<b>-2.623</b>	<b>-2.932</b>
Overboekingen	293	477	4	-277		-1.737	<b>-1.240</b>	<b>-332</b>
Andere	-1.106	-195	-149	-35		-27	<b>-1.512</b>	<b>0</b>
Omrekeningsverschillen	342	100	72	20		1	<b>535</b>	<b>-514</b>
Bruto boekwaarde per 31 december	48.125	59.002	20.658	5.808	2.021	4.881	<b>140.495</b>	<b>129.698</b>
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	-14.816	-28.034	-13.718	-3.306	-162	0	<b>-60.036</b>	<b>-54.565</b>
Wijzigingen in consolidatiekring	2	48	16	34			<b>100</b>	<b>-467</b>
Afschrijvingen	-1.664	-3.358	-2.180	-351	-393		<b>-7.946</b>	<b>-7.990</b>
Verkopen en buitengebruikstellingen	61	124	1.817	157	5		<b>2.164</b>	<b>2.518</b>
Overboekingen							<b>0</b>	<b>57</b>
Andere	248	184	148	36			<b>616</b>	<b>0</b>
Omrekeningsverschillen	-250	-86	-66	-10			<b>-412</b>	<b>411</b>
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	-16.419	-31.122	-13.983	-3.440	-550	0	<b>-65.514</b>	<b>-60.036</b>
Netto boekwaarde per 1 januari	27.331	27.815	6.339	2.390	1.898	3.889	<b>69.662</b>	<b>64.768</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december</b>	<b>31.706</b>	<b>27.880</b>	<b>6.675</b>	<b>2.368</b>	<b>1.471</b>	<b>4.881</b>	<b>74.981</b>	<b>69.662</b>

De post 'Andere' omvatten de overboekingen van de activa van Senor Ltd naar de post 'Activa aangehouden voor verkoop' (zie ook toelichting 23)

## 12. Vastgoedbeleggingen

In 2008 werd de verkoop afgesloten van Cherry Ridge Office Park, het laatste kantoorgebouw in San Antonio in de V.S.A., voor een bruto verkoopprijs van KUSD 8.100. Na aftrek van de verkoopkosten en de belastingen op meerwaarde, bedroeg de netto opbrengst van de verkoop KUSD 5.281 en de impact op het resultaat KUSD 3.475.

KUSD	2009	2008
Bruto boekwaarde per 1 januari	46	3.641
Wijzigingen in consolidatiekring		
Aanschaffingen		
Verkopen en buitengebruikstellingen		-3.595
Omrekeningsverschillen		
Bruto boekwaarde per 31 december	46	46
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 1 januari	-43	-1.272
Wijzigingen in consolidatiekring		
Afschrijvingen		
Verkopen en buitengebruikstellingen		1.229
Omrekeningsverschillen		
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december	-43	-43
Netto boekwaarde per 1 januari	3	2.369
<b>Netto boekwaarde per 31 december</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## 13. Financiële activa

KUSD	2009					Totaal	Totaal
	Geassocieerde ondernemingen Deelnemingen	Vorderingen	Andere ondernemingen Deelnemingen	Vorderingen	Andere vorderingen		
Bruto boekwaarde per 1 januari	6.698	0	4.934	3.274	1.422	<b>16.328</b>	<b>22.433</b>
Wijzigingen in consolidatiekring						<b>0</b>	<b>17</b>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	Verzekeringen Sipef-CI SA	913				<b>913</b>	<b>-2.230</b>
Uitgekeerde dividenden						<b>0</b>	<b>-4.345</b>
Aanschaffingen						<b>0</b>	<b>31</b>
Overige toename (afname)			-379		-908	<b>-1.287</b>	<b>-176</b>
Andere verkopen						<b>0</b>	<b>-1.347</b>
Omrekeningsverschillen	270			62	17	<b>349</b>	<b>-758</b>
Bruto boekwaarde per 31 december	7.881	0	4.555	3.336	531	<b>16.303</b>	<b>16.183</b>
Geaccumuleerde waardeverminderingen per 1 januari	0	0	-776	-3.274	-634	<b>-4.684</b>	<b>-5.118</b>
Waardeverminderingen					634	<b>634</b>	<b>544</b>
Buitengebruikstellingen						<b>0</b>	<b>0</b>
Omrekeningsverschillen				-62		<b>-62</b>	<b>35</b>
Geaccumuleerde waardeverminderingen per 31 december	0	0	-776	-3.336	0	<b>-4.112</b>	<b>-4.539</b>
Netto boekwaarde per 1 januari	6.698	0	4.158	0	788	<b>11.644</b>	<b>17.315</b>
<b>Netto boekwaarde per 31 december</b>	<b>7.881</b>	<b>0</b>	<b>3.779</b>	<b>0</b>	<b>531</b>	<b>12.191</b>	<b>11.644</b>



De deelnemingen in geassocieerde ondernemingen betreffen:

KUSD	Functionele waarderingsmunt	Belangen %	Eigen vermogen deel Groep	Goodwill	Deelnemingen in groeps- ondernemingen	Netto boekwaarde
B.D.M. NV	EUR	50,00	2.002		-1.608	394
Bruns ten Brink BV	EUR	50,00	33	312		345
Asco NV	EUR	50,00	7.779		-1.646	6.133
Asco Life NV	EUR	20,00	1.009			1.009
<b>Totaal</b>			<b>10.823</b>	<b>312</b>	<b>-3.254</b>	<b>7.881</b>

De deelnemingen in andere ondernemingen omvatten een 32% deelneming in Sipef-CI SA in Ivoorkust (netto boekwaarde van KUSD 3.574), een 9,6% deelneming in Gedei NV (netto boekwaarde van KUSD 166) en voor KUSD 39 andere deelnemingen.

De netto boekwaarde van Sipef-CI SA werd gewaardeerd aan het geschatte eigen vermogen op 31 december 2008.

Ten gevolge 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 de equivalentiemethode niet langer van toepassing was met een verschuiving van de netto boekwaarde (KUSD 4.526) en vordering (bruto bedrag en afschrijving van respectievelijk KUSD 2.742 en KUSD -1.988) van geassocieerde ondernemingen naar andere ondernemingen beschikbaar voor verkoop.

Per 31/12/2009 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.

Tijdens het boekjaar werd de vereffening van Agridus NV definitief gesloten (KUSD -379).

De afname in de andere vorderingen (KUSD -908) betreft voornamelijk de terugbetaling van de lange termijn vordering door Sipef-CI.

De waardevermindering (KUSD 634) werd teruggenomen via de "Overige bedrijfsopbrengsten".

#### 14. Overige langlopende vorderingen

De overige vorderingen betreffen 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 2009 werd het vooropgezette aflossingsplan van de vordering op Phu Ben Tea en UOC gerespecteerd en werden de vroegere waardeverminderingverliezen op UOC teruggenomen via overige bedrijfsopbrengsten.

KEUR	2008	Terugbetaling	Terugname	2009
Bruto	552	-552		0
Afwaardering	-107		107	0
UOC	445	-552	107	0
Wisselkoers	0,7185			0,6942
KUSD				
UOC	619			0
Phu Ben Tea	5.015			1.674
Andere	146			146
<b>Totaal</b>	<b>5.780</b>			<b>1.820</b>

#### 15. Voorraden

Analyse van de voorraden

KUSD	2009	2008
Grond- en hulpstoffen	10.761	11.068
Gereed product	13.605	16.685
Vooruitbetalingen		
<b>Totaal</b>	<b>24.366</b>	<b>27.753</b>

Tijdens het jaar werd er geen afwaardering op voorraad opgenomen (tegenover KUSD 239 in 2008).

## 16. Diverse vlottende activa en diverse kortlopende verplichtingen

De overige vorderingen (KUSD 17.403) omvatten voornamelijk terug te vorderen BTW in de diverse filialen voor een bedrag van KUSD 10.205 en een vordering in verband met de verkoop Phu Ben Cy voor een bedrag van KUSD 1.686.

Het saldo van KUSD 5.512 betreft hoofdzakelijk belastingvorderingen (tegenover KUSD 1.638 vorig jaar).

De 'overige te betalen posten' (KUSD 12.136) betreffen voornamelijk sociale schulden (te betalen bezoldigingen, provisie vakantiegeld en bonusprovisies) en te ontvangen facturen.

## 17. Eigen vermogen deel Groep

De diverse componenten van het eigen vermogen evenals de wijzigingen tussen 31 december 2007 en 31 december 2009 worden weergegeven in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

### Kapitaal en uitgiftepremies

Eind december 2008 werd een splitsing van de aandelen ingevoerd in 10 nieuwe voor 1 oud aandeel, wat leidde tot de dematerialisatie van alle uitgegeven aandelen. De vermelde gegevens per aandeel uit 2007 werden dan ook herwerkt.

Het maatschappelijk kapitaal van de Onderneming per 31 december 2009 bedraagt KEUR 34.768 (KUSD 45.819), verdeeld over 8.951.740 volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde. De evolutie van kapitaal en uitgiftepremies vanaf eind 2007 tot en met eind 2009 wordt als volgt weergegeven, dit zowel in euro als in US dollar:

Datum	Aantal aandelen	Kapitaal (KEUR)	Fractiewaarde	Uitgiftepremie (KEUR)	Totaal (KEUR)	Totaal/aandeel
2007	8.951.740	34.768	3,88	16.285	51.053	5,70
2008	8.951.740	34.768	3,88	16.285	51.053	5,70
2009	8.951.740	34.768	3,88	16.285	51.053	5,70

Datum	Aantal aandelen	Kapitaal (KUSD)	Fractiewaarde	Uitgiftepremie (KUSD)	Totaal (KUSD)	Totaal/aandeel
2007	8.951.740	45.819	5,12	21.502	67.321	7,52
2008	8.951.740	45.819	5,12	21.502	67.321	7,52
2009	8.951.740	45.819	5,12	21.502	67.321	7,52

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.

De volgende aandeelhoudermeldingen werden per 31/12/2009 aan de Onderneming bekend gemaakt:

In onderling overleg

	Aantal aandelen	Datum melding	Deler	%
N.I.M. NV (verbonden met AvH NV)	1.781.493	31/08/09	8.951.740	19,90
AvH NV (verbonden met N.I.M. NV)	51.627	31/08/09	8.951.740	0,58
Gedei NV (verbonden met Baron Bracht en Cabra NV)	464.340	31/08/09	8.951.740	5,19
Cabra NV (verbonden met Baron Bracht en Gedei NV)	412.730	31/08/09	8.951.740	4,61
Baron Bracht (verbonden met Cabra NV en Gedei NV)	200.180	31/08/09	8.951.740	2,24
	<b>2.910.370</b>			<b>32,52</b>
Fortis Investment Management NV	491.740	1/09/08	8.951.740	5,49
Alcatel Pensioenfondsvzw	469.600	1/09/08	8.951.740	5,25

### 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.

KUSD

Beginsaldo per 31 december 2008	-13.264
Mutatie, integrale consolidatie	-297
Mutatie, vermogensmutatie	269
<b>Eindsaldo per 31 december 2009</b>	<b>-13.292</b>

**Dividenden**

Op 24 februari 2010 heeft de Raad van Bestuur de uitbetaling van KEUR 9.847 (1,1 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 2009.

**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.

**18. Minderheidsbelangen**

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

%	2009	2008
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 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	2,02	2,02
Bonal SA	-	30,18
Senor Ltd	2,71	2,71
Jabelmalux SA	22,60	22,60

De bewegingen van het jaar kunnen als volgt samengevat worden:

KUSD	2009	2008
Per einde vorig boekjaar	18.796	15.132
- Wijziging consolidatiekring	-123	0
- Winst van de periode toe te rekenen aan minderheidsbelangen	4.400	5.145
- Uitbetaalde dividenden	-1.462	-1.643
- Kapitaalverhoging	0	162
<b>Per einde boekjaar</b>	<b>21.611</b>	<b>18.796</b>

**19. Voorzieningen**

De voorzieningen omvatten voornamelijk een voorziening voor "opgerichte gebouwen" nog onder waarborg in SA SIPEF NV (KUSD 133).

## 20. 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 2008 en 2009:

KUSD	2008	Pensienekost	Betalingen	Wisselkoers	Omrekenings- verschil	Variatie perimeter	2009
Indonesië	7.813	1.337	-1.817	1.238			8.571
Ivoorkust	350	26			12		388
Andere	145	107					252
	<b>8.308</b>	<b>1.470</b>	<b>-1.817</b>	<b>1.238</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>9.211</b>

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

	2009	2008
Actualiseringsvoet	10,5%	12,0%
Toekomstige loonsverhoging	8,0%	9,5%
Verwachte pensioenleeftijd	55 jaar of 30 jaar anciënniteit	

De pensioenverplichtingen in Indonesië zijn als volgt gewijzigd:

KUSD	2009	2008
Beginsaldo	7.813	8.912
Aan het dienstjaar toegerekende pensienekosten	548	563
Rentekosten	1.055	915
Betaalde vergoedingen	-1.817	-1.474
Actuariële winsten en verliezen	-266	161
Wisselkoersresultaten	1.238	-1.264
<b>Eindsaldo</b>	<b>8.571</b>	<b>7.813</b>

De in de balans opgenomen verplichtingen bedragen:

KUSD	2009	2008
Pensioenverplichtingen	8.571	7.813
In de balans opgenomen verplichtingen	8.571	7.813

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

KUSD	2009	2008
Aan het dienstjaar toegerekende pensienekosten	548	563
Rentekosten	1.055	915
Actuariële winsten en verliezen	-266	161
<b>Pensienekost</b>	<b>1.337</b>	<b>1.639</b>

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	2009	2008	2007
Pensioenverplichtingen	8.571	7.813	8.912
Ervaringsaanpassingen	-292	187	282
	<b>-3,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,2%</b>

De geschatte betalingen voor 2010 bedragen KUSD 908.

### Toegezegde-bijdragenregelingen

De gestorte bijdragen in het kader van toegezegde-bijdragenregelingen bedragen KUSD 1.121 (KUSD 906 voor 2008).

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.



## 21. Netto financiële activa/(verplichtingen)

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

KUSD	2009	2008
Lange termijn financiële verplichtingen	-8.847	-14.512
Lange termijn financiële verplichtingen die binnen het jaar vervallen	-5.645	-5.765
<b>Verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar</b>	<b>-14.492</b>	<b>-20.277</b>
Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen	-1.837	-1.175
Geldbeleggingen	10.315	4.985
Geldmiddelen en kasequivalenten	42.122	30.920
<b>Netto financiële activa/(verplichtingen)</b>	<b>36.108</b>	<b>14.453</b>

Analyse netto financiële activa/(verplichtingen) 2009 per munt (KUSD)

	EUR	USD	Andere	Totaal
Verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar		-13.000	-1.492	-14.492
Korte termijn financiële verplichtingen	-1.812	-25		-1.837
Geldbeleggingen (onder leningen en vorderingen)	10.315			10.315
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.426	39.305	1.391	42.122
<b>Totaal</b>	<b>9.929</b>	<b>26.280</b>	<b>-101</b>	<b>36.108</b>

De geldbelegging in EUR van KUSD 10.315 betreffen fondsen die gereserveerd werden voor de uitbetaling van het voorgestelde dividend.

Voor wat betreft de in dekking van het dividend 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:

KUSD	EUR + 10%	Boekwaarde	EUR - 10%
Dividend	9.285	10.315	11.348
Bruto impact winst- en verliesrekening	1.030	0	-1.033

Analyse interestkost van verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar:

KUSD	2009	% van totaal	Gewogen gemiddelde
Vaste rentevoet	-1.492	10%	9,52%
Economisch gedekt door IRS	-13.000	90%	6,45%
Variabele rentevoet	0	0%	Variabel
	<b>-14.492</b>	<b>100%</b>	

De lange termijn financiële verplichtingen betreffen geen achtergestelde leningen en zijn voor een bedrag van KUSD 1.492 gewaarborgd door zakelijke zekerheden op vaste activa van de onderneming.

De vervaldagstructuur van de verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar per eind 2009 is als volgt:

KUSD	2009
2010	-5.645
2011	-5.701
2012	-3.146
<b>Totaal</b>	<b>-14.492</b>

Aansluiting netto financiële activa/(verplichtingen) met kasstroomoverzicht

KUSD	2009	2008
Netto financiële activa/(verplichtingen) begin periode	14.453	-8.280
Stijging/daling verplichtingen op lange termijn	5.784	7.824
(Stijging)/daling financiële verplichtingen op korte termijn	-698	14.677
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	16.531	555
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	3	-5
Variatie perimeter	35	-318
<b>Netto financiële activa/(verplichtingen) einde periode</b>	<b>36.108</b>	<b>14.453</b>

## 22. Handelsschulden en overige te betalen posten >1 jaar

De handelsschuld op meer dan één jaar betreft een interestvrije schuld in Plantations J. Eglin SA.

## 23. Activa / passiva aangehouden voor verkoop

De overblijvende activa in Brazilië die gegroepeerd werden in de onderneming Senor Ltd zouden in de loop van 2010 moeten verkocht zijn en werden als zodanig in de balans opgenomen.

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

KUSD	2009
Biologische activa	1.095
Materiële vaste activa	897
Vlottende activa	78
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>2.070</b>
Handelsschulden	-51
Overige te betalen posten	-354
<b>Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>-405</b>
<b>Netto activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>1.665</b>

## 24. Niet-recurrent resultaat

De niet-recurrente resultaten vinden we terug onder de post 'Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)' en de post 'Beëindigde activiteiten' die als volgt kunnen uitgesplitst worden:

KUSD	2009			2008		
	Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	Beëindigde activiteiten	Totaal	Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	Beëindigde activiteiten	Totaal
Verkoop Cavalla Rubber Corporation en CKE	74		74	408		408
Verkoop Sipeflor SA			0	-91		-91
Verkoop Phu Ben Tea Cy			0		362	362
Resultaat op lange termijn activa Ivoorkust in SA SIPEF NV	782		782	757		757
Waardevermindering vorderingen	-235		-235	-369		-369
Waardevermindering voorraden			0	-239		-239
Verkoop Sipef Guinee	513		513			0
Goodwill verwerving Bonal	123		123			0
Badwill aankoop SBM			0	27		27
Vereffening Franklin Falls Timber Cy, Inc			0		5.097	5.097
<b>Totaal niet-recurrent</b>	<b>1.257</b>	<b>0</b>	<b>1.257</b>	<b>493</b>	<b>5.459</b>	<b>5.952</b>
Taxeffect niet-recurrent			0	126	-1.777	-1.651
<b>Niet-recurrent resultaat na belastingen</b>	<b>1.257</b>	<b>0</b>	<b>1.257</b>	<b>619</b>	<b>3.682</b>	<b>4.301</b>
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	108	108
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	1.257	0	1.257	619	3.574	4.193

## Gecorrigeerd netto recurrent resultaat deel Groep

KUSD	2009	2008
Netto resultaat - deel Groep	60.174	58.765
Correctie voor niet-recurrent resultaat	-1.257	-4.193
Correctie voor IAS41	-5.530	-8.049
<b>Gecorrigeerd netto recurrent resultaat</b>	<b>53.387</b>	<b>46.523</b>

## 25. 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.

KUSD	2009	2008
Financiële opbrengsten	325	1.851
Financiële kosten	-1.530	-1.836
Wisselresultaten	881	1.860
Financieel resultaat mbt derivaten	215	-670
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-109</b>	<b>1.205</b>

## 26. Winstbelastingen

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

KUSD	2009	2008
Winst voor belastingen	82.562	82.559
Belastingen aan gangbare lokale belastingvoeten	-23.792	-24.752
Gemiddelde toepasselijke belastingtarief	28,82%	29,98%
Invloed wijziging toekomstig belasting% Indonesië - biologische activa	0	5.462
Invloed wijziging toekomstig belasting% Indonesië - andere	86	-456
Roerende voorheffing dividenden	-194	-218
Permanente verschillen	1.806	126
Uitgestelde belastingen op vaste activa als gevolg van wisselkoersverschillen	3.193	-2.821
Belastinglasten	-18.901	-22.659
Gemiddelde effectieve belastingtarief	22,89%	27,45%

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

Met deze toekomstige wijziging werd rekening gehouden bij de berekening van de uitgestelde belastingen per 31 december 2009.

De geconsolideerde cijfers worden voor de Sipef Groep 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	2009	2008
Uitgestelde belastingen actief	706	802
Uitgestelde belastingen passief	-41.532	-37.799
<b>Netto uitgestelde belastingen</b>	<b>-40.826</b>	<b>-36.997</b>

De uitgestelde belastingvorderingen hebben voornamelijk betrekking op de overgedragen verliezen in 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 een deel van deze overgedragen verliezen te recupereren.

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

KUSD	2009	2008
Openingssaldo	-36.997	-36.954
Toename (= last)/afname (= opbrengst) via de winst- en verliesrekening	-3.881	-20
Toename (= last)/afname (= opbrengst) via beëindigde bedrijfsactiviteit	0	29
Reclassificatie naar activa bestemd voor verkoop	52	-52
<b>Eindsaldo</b>	<b>-40.826</b>	<b>-36.997</b>

De uitgestelde belastingen zijn het resultaat van:

KUSD	2009	2008
Toevoeging/(gebruik) van fiscaal overgedragen verliezen	-548	-2.010
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - biologische activa	-2.768	2.843
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - andere vaste activa	-457	-651
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - pensioenvoorziening	189	-720
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - voorraadwaardering	-988	482
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - andere	691	36
	<b>-3.881</b>	<b>-20</b>

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

KUSD	2009		
	Totaal	Niet opgenomen	Opgenomen
Biologische activa	-30.510	1.868	-32.378
Overige vaste activa	-8.878	980	-9.858
Voorraden	-3.152	-13	-3.139
Pensioenvoorziening	2.143	0	2.143
Fiscale verliezen	9.990	8.307	1.683
Overige	769	46	723
<b>Totaal</b>	<b>-29.638</b>	<b>11.188</b>	<b>-40.826</b>

Het merendeel van de niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen per eind 2009 bevinden zich bij de moedermaatschappij (KUSD 5.821), bij Galley Reach Holdings Ltd (KUSD 2.844), bij Plantations J. Eglin SA en SBM SA (samen KUSD 870) en bij Jabelmalux (KUSD 1.651). Voor deze ondernemingen bestaat er onzekerheid omtrent de realisatie van voldoende toekomstige fiscale 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 Galley Reach Holdings Ltd: dat er reeds een uitgestelde belastingvordering van 1 jaar geschatte winst werd opgenomen, het saldo werd uit voorzichtigheid niet opgenomen gezien de volatiliteit van de rubberprijzen;
- Voor Plantations J.Eglin SA/SBM 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	2009		
	Totaal	Niet opgenomen	Opgenomen
1 jaar	0	0	0
2 jaar	0	0	0
3 jaar	143	0	143
4 jaar	1.022	0	1.022
5 jaar	0	0	0
Onbeperkt	8.825	8.307	518
<b>Totaal</b>	<b>9.990</b>	<b>8.307</b>	<b>1.683</b>

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

KUSD	2009	2008
Belastinglast	-18.901	-22.659
Uitgestelde belastingen	3.881	20
<b>Actuele belastingen</b>	<b>-15.020</b>	<b>-22.639</b>
Belasting beëindigde bedrijfsactiviteit	0	-1.806
Variatie vooruitbetaalde belastingen	-3.765	-1.430
Variatie te betalen belastingen	359	5.003
<b>Betaalde belastingen</b>	<b>-18.426</b>	<b>-20.872</b>



## 27. Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen

Na de verschuiving van de plantageonderneming SIPEF-CI SA naar aandelen beschikbaar voor verkoop in 2008, zijn de ondernemingen die opgenomen zijn volgens de equivalentiemethode beperkt tot de Belgische verzekeringsgroep B.D.M.NV / ASCO NV.

Deze groep concentreert zich op de kernactiviteiten cargo- en industriële risicoverzekeringen. Waar vorig jaar de resultaten nog sterk werden aangetast door de "fair value" herwerking van de investeringsportefeuille, lag 2009 terug in lijn met de verwachtingen.

De wereldwijde daling van de zeetransportactiviteiten ten gevolge van de crisis woog nog wel op de premievolumes.

## 28. Beëindigde activiteiten

Eind 2008 werd Phu Ben Tea Cy verkocht en werd de maatschappij Franklin Falls Timber Cy, Inc ontbonden.

### Analyse van de winst van het boekjaar van beëindigde activiteiten

KUSD	2009			2008		
	Voor IAS41	IAS41	Totaal	Voor IAS41	IAS41	Totaal
Opbrengsten			0	6.595		6.595
Andere opbrengsten			0	5.943		5.943
IAS41			0		-289	-289
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.538</b>	<b>-289</b>	<b>12.249</b>
Kosten			0	-6.790		-6.790
<b>Winst voor belastingen</b>			<b>0</b>	<b>5.748</b>	<b>-289</b>	<b>5.459</b>
Belastingen			0	-1.806	29	-1.777
<b>Resultaat van beëindigde activiteiten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.942</b>	<b>-260</b>	<b>3.682</b>

### Kasstroom van beëindigde activiteiten

KUSD	2009	2008
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	0	246
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	0	5.698
Netto kasstroom uit financieringsverrichtingen	0	-190
<b>Netto kasstroom</b>	<b>0</b>	<b>5.754</b>

## 29. 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.

### 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-locale 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 indekking, 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	7.792	8.571	9.523
Bruto impact winst- en verliesrekening	779	0	-952

Op 24 februari 2010 heeft de Raad van Bestuur de uitbetaling van KEUR 9.847 (1,1 EUR bruto per gewoon aandeel) voorgesteld. In het kader van onze liquiditeits- en valutapolitiek werden er voor de uitbetaling van dit dividend 5 termijnwisselcontracten afgesloten door de verkoop van KUSD 13.810 voor KEUR 9.847 (gemiddelde wisselkoers van 0,7131).

- KUSD 10.179 (KEUR 7.161) vóór jaareinde

- KUSD 3.631 (KEUR 2.686) na jaareinde

Sensitiviteitsanalyse (zie toelichting 21)

*Omrekeningsrisico*

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 verplichtingen in het kader van de financiële verplichtingen van de Groep. Eind december 2009 bedroegen de netto financiële activa/(verplichtingen) KUSD 36.108 (2008: KUSD 14.453) waarvan KUSD 14.492 (2008: KUSD 20.277) leningen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar en KUSD 50.600 netto (2008: KUSD 34.730) korte termijn geldmiddelen.

In het kader van de beheersing van de globale financieringskosten heeft de Groep op het einde van het jaar zijn blootstelling aan het renterisico beperkt door het afsluiten van renteswaps zodat het grootste deel van 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	2009	2008
- vorderingen uit de verkopen van palmolie, rubber en thee	15.969	9.863
- vorderingen uit de verkopen van tropische vruchten en planten	2.705	2.201
	<b>18.674</b>	<b>12.064</b>

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 betreffen 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 tropische vruchten en planten aanzienlijk. Dit risico is echter aanzienlijk verminderd door de stopzetting van de tropische vruchtenactiviteit in september 2008. Dit gewijzigde risicoprofiel is terug te vinden in de verbeterde vervaldagenstructuur voor deze categorie (zie volgende tabel).

Voor beide categoriën bestaat er een wekelijks 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:

KUSD	2009	2008	2007
Niet vervallen	1.971	1.450	2.502
Vervallen < 30 dagen	580	521	1.530
Vervallen tussen 30 en 60 dagen	154	40	68
Vervallen tussen 60 en 90 dagen	0	106	-3
Vervallen meer dan 90 dagen	0	84	481
	<b>2.705</b>	<b>2.201</b>	<b>4.578</b>

In 2009 werden er gecummuleerd KUSD 235 waardeverminderingen opgenomen op de vorderingen uit de verkopen van tropische vruchten en planten (2008: KUSD 189). Deze werden opgenomen in de "Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)".

Teneinde het financiële kredietrisico te beperken heeft SIPEF haar belangrijkste activiteiten bij een beperkte groep banken met een hoge kredietwaardigheid ondergebracht.

In 2009 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 beheert 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:

	Boekwaarde	Contractueel kasstromen	Minder dan 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	Meer dan 5 jaar
2009 - KUSD							
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	144	-144					-144
Financiële verplichtingen > 1 jaar	8.847	-9.394		-6.142	-3.252		
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>8.991</b>	<b>-9.538</b>	<b>0</b>	<b>-6.142</b>	<b>-3.252</b>	<b>0</b>	<b>-144</b>
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				
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>22.786</b>	<b>-23.934</b>	<b>-23.693</b>	<b>-230</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2008 - KUSD							
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	139	-139					-139
Financiële verplichtingen > 1 jaar	14.512	-15.832		-6.424	-6.149	-3.259	
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>14.651</b>	<b>-15.971</b>	<b>0</b>	<b>-6.424</b>	<b>-6.149</b>	<b>-3.259</b>	<b>-139</b>
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar							
Handelsschulden	13.630	-13.630	-13.630				
Ontvangen voorschotten	88	-88	-88				
Financiële verplichtingen < 1 jaar							
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	5.765	-6.788	-6.788				
Financiële verplichtingen	1.175	-1.175	-1.175				
Derivaten	1.013	-1.039	-583	-301	-148	-7	
Andere kortlopende verplichtingen	3.443	-3.443	-3.443				
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>25.114</b>	<b>-26.163</b>	<b>-25.707</b>	<b>-301</b>	<b>-148</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>

**Reële waarden**

De reële waarden van de derivaten zijn:

KUSD	2009	2008
Termijnwisselverrichtingen	-	-
Renteswaps	-798	-1.013
<b>Reële waarde (+ = actief; - = verplichting)</b>	<b>-798</b>	<b>-1013</b>

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 waarde die niet gebaseerd is op observeerbare inputs.

De reële waarde van de renteswap werd berekend op basis van de interbancaire rentetarieven per 31 december 2009 en 2008 en werd ondergebracht in niveau 2.

Het notioneel bedrag van de amortiserende swap bedraagt KUSD 13.000.

Een stijging of daling van het rentetarief met 10 basispunten leidt tot respectievelijk een daling of stijging van de reële waarde met KUSD 18.

**Financiële instrumenten per categorie**

De volgende tabel geeft de financiële instrumenten per categorie weer per eind 2009 en eind 2008. 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 14.492; 2008: KUSD 20.277) omvatten voor KUSD 13.000 (2008: KUSD 18.200) leningen ingedekt door een renteswap en voor KUSD 1.492 (2008: KUSD 1.805) leningen aan vaste rentevoet. Het management is van oordeel dat, gezien de marktomstandigheden, de boekwaarde van de leningen aan vaste rentevoet ook representatief is voor de reële waarde.

2009 - KUSD	Activa beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Derivaten (1)	Totaal boekwaarde
<b>Financiële activa</b>				
Andere investeringen				0
Andere financiële activa	3.778	532		4.310
<b>Vorderingen &gt; 1 jaar</b>				
Overige vorderingen		1.820		1.820
<b>Totaal financiële vaste activa</b>	<b>3.778</b>	<b>2.352</b>	<b>0</b>	<b>6.130</b>
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>				
Handelsvorderingen		18.674		18.674
<b>Investeringsactiva</b>				
Andere investeringen en beleggingen		10.315		10.315
Geldmiddelen en kasequivalenten		42.122		42.122
Andere vlottende activa		936		936
<b>Totaal financiële vlottende activa</b>	<b>0</b>	<b>72.047</b>	<b>0</b>	<b>72.047</b>
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>3.778</b>	<b>74.399</b>	<b>0</b>	<b>78.177</b>
<b>Financiële verplichtingen</b>				
		Derivaten	Andere verplichtingen (2)	Totaal boekwaarde
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar			144	144
Financiële verplichtingen > 1 jaar			8.847	8.847
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>		<b>0</b>	<b>8.991</b>	<b>8.991</b>
<b>Handelsschulden en overige te betalen posten &lt; 1 jaar</b>				
Handelsschulden			9.525	9.525
Ontvangen voorschotten			314	314
<b>Financiële verplichtingen &lt; 1 jaar</b>				
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
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>		<b>798</b>	<b>21.988</b>	<b>22.786</b>
<b>Totaal financiële verplichtingen</b>		<b>798</b>	<b>30.979</b>	<b>31.777</b>

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

(2) tegen geamortiseerde kostprijs



2008 - KUSD	Activa beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Derivaten (1)	Totaal boekwaarde
<b>Financiële activa</b>				
Andere investeringen				<b>0</b>
Andere financiële activa	4.157	789		<b>4.946</b>
<b>Vorderingen &gt; 1 jaar</b>				
Overige vorderingen		5.780		<b>5.780</b>
<b>Totaal financiële vaste activa</b>	<b>4.157</b>	<b>6.569</b>	<b>0</b>	<b>10.726</b>
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>				
Handelsvorderingen		12.064		<b>12.064</b>
<b>Investeringen</b>				
Andere investeringen en beleggingen		4.985		<b>4.985</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten		30.920		<b>30.920</b>
Andere vlottende activa		1.084		<b>1.084</b>
<b>Totaal financiële vlottende activa</b>	<b>0</b>	<b>49.053</b>	<b>0</b>	<b>49.053</b>
<b>Totaal financiële activa</b>	<b>4.157</b>	<b>55.622</b>	<b>0</b>	<b>59.779</b>
		Derivaten	Andere verplichtingen (2)	Totaal boekwaarde
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar			139	<b>139</b>
Financiële verplichtingen > 1 jaar			14.512	<b>14.512</b>
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>		<b>0</b>	<b>14.651</b>	<b>14.651</b>
<b>Handelsschulden en overige te betalen posten &lt; 1 jaar</b>				
Handelsschulden			13.630	<b>13.630</b>
Ontvangen voorschotten			88	<b>88</b>
<b>Financiële verplichtingen &lt; 1 jaar</b>				
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar			5.765	<b>5.765</b>
Financiële verplichtingen			1.175	<b>1.175</b>
Derivaten		1.013		<b>1.013</b>
Andere kortlopende verplichtingen			3.443	<b>3.443</b>
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>		<b>1.013</b>	<b>24.101</b>	<b>25.114</b>
<b>Totaal financiële verplichtingen</b>		<b>1.013</b>	<b>38.752</b>	<b>39.765</b>

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

(2) tegen geamortiseerde kostprijs

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

	Activa beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Geldmiddelen	Derivaten	Geamortiseerde kostprijs	Totaal
<b>2009 - KUSD</b>						
Omzet	2					<b>2</b>
Verkoop-, algemene- en beheerskosten						<b>0</b>
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)						<b>0</b>
	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Financieringsopbrengsten		215	325			<b>540</b>
Financieringskosten	-1		-239		-1.290	<b>-1.530</b>
Derivaten aangehouden voor economische doeleinden				215		<b>215</b>
	<b>-1</b>	<b>215</b>	<b>86</b>	<b>215</b>	<b>-1.290</b>	<b>-775</b>
<b>2008 - KUSD</b>						
Omzet	15					<b>15</b>
Verkoop-, algemene- en beheerskosten						<b>0</b>
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)						<b>0</b>
	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
Financieringsopbrengsten		903	948			<b>1.851</b>
Financieringskosten	-9		-801		-1.696	<b>-2.506</b>
Derivaten aangehouden voor economische doeleinden				-670		<b>-670</b>
	<b>-9</b>	<b>903</b>	<b>147</b>	<b>-670</b>	<b>-1.696</b>	<b>-1.325</b>

### 30. 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. De kerncijfers van de joint venture (berekend volgens het groepsaandeel van 40,475%) zijn:

KUSD	2009	2008
<b>Balans</b>		
Vaste activa	30.060	31.426
Vlottende activa	13.356	6.756
Langlopende verplichtingen	-4.831	-5.681
Kortlopende verplichtingen	-1.692	-2.259
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>36.893</b>	<b>30.242</b>
<b>Winst- en verliesrekening</b>		
Bedrijfsresultaat	7.939	10.265
Financieel resultaat	319	160
Belastinglasten	-1.608	-2.771
<b>Resultaat van voortgezette activiteiten</b>	<b>6.650</b>	<b>7.654</b>

### 31. 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:

KUSD	2009	2008
1 jaar	336	340
2 jaar	331	318
3 jaar	62	313
4 jaar	26	38
5 jaar	6	1
	<b>761</b>	<b>1.010</b>

Tijdens het boekjaar werd voor KUSD 358 (tegenover KUSD 381 in 2008) lasten erkend.

### 32. Financiële leases

De Groep leest sedert 2009 voornamelijk rollend materieel onder een aantal financiële lease-overeenkomsten.

De netto-boekwaarde van de activa in leasing bedraagt op balansdatum KUSD 1.472.

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

KUSD	2009	2008
1 jaar	445	410
2 jaar	501	451
3 jaar	547	507
4 jaar	0	553
	<b>1.493</b>	<b>1.921</b>

Tijdens het boekjaar werd voor KUSD 425 lasten erkend

### 33. Kasstroomoverzicht - bedrijfscombinaties, verwervingen en afstotingen

In 2009 werden alle aandelen van Sipef Guinée SA verkocht.

In 2008 werden er 2 acquisities gerealiseerd:

- in december 2008 werd bijkomend 90% verworven in Société Bananière de Motobe SA;
- in december 2008 werd bijkomend 16% verworven in Sipef Guinée SA.

In 2008 werden volgende participaties verkocht:

- eind december 2008 werden alle aandelen van Phu Ben Tea Cy verkocht;
- in de loop van 2008 werden alle aandelen van Sipeflor SA verkocht.

Eind 2008 werd Franklin Falls Timber Cy, Inc ontbonden.

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

KUSD	2009	2008
Immateriële activa	-62	67
Biologische activa	0	-632
Materiële vaste activa	-30	-1.502
Financiële activa	0	17
Vlottende activa/verplichtingen (excl. geldmiddelen en kasequivalenten)	545	2.022
Voorzieningen	0	19
Uitgestelde belastingen	0	-37
Financiële verplichtingen	0	-318
Geldmiddelen en kasequivalenten	-25	-198
Minderheidsbelangen	0	-170
<b>Gekocht en verkocht eigen vermogen</b>	<b>428</b>	<b>-732</b>
Verkoopprijs (+) / Aankoopprijs (-)	268	1.456
Resultaat deel Groep	696	724
Verkoopprijs (+) / Aankoopprijs (-)	268	1.456
Geldmiddelen en kasequivalenten	-25	-198
Netto ontvangen (+) / betaalde (-) geldmiddelen	243	1.258

### 34. Verbintenissen en buiten balans verplichtingen

#### Waarborgen

De Groep heeft voor KUSD 1.493 (2008: KUSD 1.921) zakelijke zekerheden gesteld op de eigen activa als waarborg voor verplichtingen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen. De netto-boekwaarde van deze activa bedraagt KUSD 1.471.

Daarnaast werden er voor KUSD 347 waarborgen gesteld door derden voor rekening van de Onderneming en voor KUSD 329 voor rekening van de filialen.

#### 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 31/12/2009 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)
2010	31.500	740
2011	6.000	725
<b>Totaal</b>	<b>37.500</b>	

### 35. 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	2009	2008
Bestuurdersvergoedingen		
vaste vergoeding	213	226
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	2.695	2.394
Vergoedingen na uitdiensttreding	769	536
<b>Totaal</b>	<b>3.677</b>	<b>3.156</b>

De bedragen worden uitbetaald in EUR. De verhoging is onder andere het gevolg van het in dienst treden van een COO.

Het uitbetaalde bedrag in 2009 is KEUR 2.417 (KEUR 1.940 in 2008).

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 204 (KEUR 147) en er wordt tevens KUSD 82 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.

#### Transacties met andere partijen

Transacties met verwante partijen betreffen voornamelijk handelstransacties en zijn gebaseerd op het "at arm's length" principe. De kosten en opbrengsten met betrekking tot deze transacties zijn immaterieel in het kader van de geconsolideerde jaarrekening.

### 36. Winst per aandeel (gewone en verwaterde)

#### Van voortgezette en beëindigde activiteiten

	2009	2008
<b>Basisberekening gewone winst per aandeel</b>		
Gewone winst per aandeel - basisberekening (USD)	6,72	6,56

De gewone winst per aandeel werd als volgt berekend:

Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	60.174	58.765
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)	6,72	6,56
--	------	------

De verwaterde winst per aandeel werd als volgt berekend:

Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	60.174	58.765
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



**Van voortgezette activiteiten**

	2009	2008
<b>Basisberekening gewone winst per aandeel</b>		
Gewone winst per aandeel - basisberekening (USD)	6,72	6,17
De gewone winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	60.174	55.191
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
<b>Verwaterde winst per aandeel</b>		
Verwaterde winst per aandeel - basisberekening (USD)	6,72	6,17
De verwaterde winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	60.174	55.191
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

**37. Gebeurtenissen na balansdatum**

Op 6 januari 2010 heeft het verzekeringsfiliaal Asco NV haar levensverzekeringsactiviteiten verkocht aan de Belgische verzekeringsonderneming De Patronale. Op 9 februari 2010 verkocht B.D.M. NV haar Nederlands autoverzekeringsfiliaal Bruns ten Brink BV aan de SAA Groep.

**38. Recente wijzigingen in IFRS**

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

**39. 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 7 juli 2010 een bruto dividend van EUR 1,10 per aandeel uit te betalen, een stijging met 37,5% tegenover vorig jaar, wat overeenkomt met een payout ratio van 25,1% op de winst, aandeel van de Groep, vóór IAS41.

**40. 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 91 (tegenover KUSD 96 vorig jaar).

Deze daling is te wijten aan de koersevolutie van de EUR tegenover de USD.

Voor de ganse Groep werd er in 2009 door Deloitte voor KUSD 393 diensten geleverd (tegenover KUSD 448 vorig jaar), waarvan KUSD 78 (2008: KUSD 51) voor niet-audit diensten.

# Verslag van de commissaris

## Deloitte

Deloitte Bedrijfsrevisoren  
Berkenlaan 8b  
1831 Diegem  
Belgium  
Tel. + 32 2 800 20 00  
Fax + 32 2 800 20 01  
www.deloitte.be

## SA Sipef NV

### Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 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 een 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 2009, 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 halanstotaal bedraagt 423.739 (000) USD en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 60.174 (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 instandhouden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwde 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.

## Deloitte.

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 beoordeeld. 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 2009, 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 de hierboven vermelde verklaring zonder voorbehoud in het gedrang 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, 25 februari 2010

De commissaris



**DELOITTE** Bedrijfsrevisoren  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Philip Macyaert

# 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  
B-2000 Antwerpen

Alleen de geconsolideerde jaarrekening vervat in de voorafgaande bladzijden geven 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 2009, 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	2009	2008	2007
<b>Activa</b>			
<b>Vaste activa</b>	<b>56.102</b>	<b>59.383</b>	<b>78.660</b>
Oprichtingskosten	0	0	0
Immateriële vaste activa	478	499	427
Materiële vaste activa	165	156	148
Financiële vaste activa	55.459	58.728	78.085
<b>Vlottende activa</b>	<b>59.884</b>	<b>66.604</b>	<b>46.901</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	1.162	4.048	874
Vorraden en bestellingen in uitvoering	535	7.183	7.295
Vorderingen op ten hoogste één jaar	31.071	35.190	20.603
Geldbeleggingen	23.851	16.109	16.704
Liquide middelen	3.205	3.945	1.141
Overlopende rekeningen	60	129	284
<b>Totaal activa</b>	<b>115.986</b>	<b>125.987</b>	<b>125.561</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	<b>80.825</b>	<b>88.111</b>	<b>56.779</b>
Kapitaal	34.768	34.768	34.768
Uitgiftepremies	16.285	16.285	16.285
Reserves	3.990	3.990	3.558
Overgedragen winst/ (verlies)	25.782	33.068	2.168
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>163</b>	<b>96</b>	<b>246</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten	163	96	246
<b>Schulden</b>	<b>34.998</b>	<b>37.780</b>	<b>68.536</b>
Schulden op meer dan één jaar	5.415	9.341	12.363
Schulden op ten hoogste één jaar	28.471	28.118	53.282
Overlopende rekeningen	1.112	321	2.891
<b>Totaal passiva</b>	<b>115.986</b>	<b>125.987</b>	<b>125.561</b>

## Beknopte resultatenrekening

KEUR	2009	2008	2007
Bedrijfsopbrengsten	150.762	167.262	123.853
Bedrijfskosten	-148.616	-167.104	-124.668
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>2.146</b>	<b>158</b>	<b>-815</b>
Financiële opbrengsten	19.433	21.053	10.187
Financiële kosten	-20.072	-11.913	-7.178
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-639</b>	<b>9.140</b>	<b>3.009</b>
<b>Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>1.507</b>	<b>9.298</b>	<b>2.194</b>
Uitzonderlijke opbrengsten	1.063	29.352	5.440
Uitzonderlijke kosten	-9	-156	-161
<b>Uitzonderlijk resultaat</b>	<b>1.054</b>	<b>29.196</b>	<b>5.279</b>
<b>Resultaat van het boekjaar voor belasting</b>	<b>2.561</b>	<b>38.494</b>	<b>7.473</b>
Belastingen op het resultaat	0	0	0
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>2.561</b>	<b>38.494</b>	<b>7.473</b>

## Resultaatverwerking

KEUR	2009	2008	2007
<b>Te bestemmen winst/(verlies)</b>	<b>35.629</b>	<b>40.662</b>	<b>9.702</b>
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.561	38.494	7.473
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	33.068	2.168	2.229
<b>Resultaatverwerking</b>	<b>35.629</b>	<b>40.662</b>	<b>9.702</b>
Toevoeging aan de wettelijke reserve	0	433	373
Over te dragen resultaat	25.782	33.068	2.168
Dividend	9.847	7.161	7.161
Vergoeding aan bestuurders	0	0	0



Directie en medewerkers – Indonesië



*Management Hargy Oil Palms Ltd – Papoea-Nieuw-Guinea*



*Management Galley Reach Holdings Ltd – Papoea-Nieuw-Guinea*



*Management Plantations J. Eglin SA – Ivoorkust*



*Management B.D.M. NV/Asco NV – België*





