



Jaarverslag
2 0 0 7

Kerncijfers

Activiteiten	2007	2006	2005
Totale eigen productie van de geconsolideerde ondernemingen (in ton)			
palmolie	187.832	186.537	175.960
rubber	10.033	9.553	9.470
thee	6.237	5.494	5.738
Gemiddelde wereldmarktprijzen (USD/ton)			
palmolie	780	478	422
rubber	2.290	2.101	1.502
thee	2.036	1.872	1.647
Resultaten (in KUSD)			
Omzet	209.489	163.687	147.717
Brutowinst - voor IAS41	77.671	41.855	36.195
Bedrijfsresultaat - voor IAS41	62.210	31.003	23.260
Aandeel van de Groep in het resultaat	48.074	22.100	13.627
Operationele cash flow (2)	63.781	27.468	16.150
Vrije cash flow (3)	33.249	-4.208	8.153
Balans (in KUSD)			
Operationele vaste activa (4)	230.089	199.060	180.289
Eigen vermogen deel Groep	202.051	155.301	131.703
Netto financiële positie	8.280	35.214	24.936
Investerings in immateriële en operationele vaste activa (4)	31.523	17.381	11.018

Gegevens per aandeel (in USD)		2007	2006	2005
Aantal uitgegeven aandelen		895.174	882.888	872.511
Eigen vermogen		225,71	175,90	150,95
Gewone winst per aandeel		54,32	25,28	15,73
Operationele cash flow (5)		72,07	31,42	18,64
Vrije cash flow (5)		37,57	-4,81	9,41
Beursnoteringen (in EUR)				
Maximum		398,99	247,10	173,00
Minimum		225,00	162,20	119,00
Slotkoers 31/12		398,99	247,10	168,00
Beurskapitalisatie op 31/12 (in KEUR)		357.165	218.162	146.582
Ratio's				
Schuldratio	$\frac{\text{Netto financiële positie}}{\text{Eigen vermogen}}$	4,10%	22,67%	18,93%
P/E	$\frac{\text{Beurskoers per 31/12}}{\text{Earnings (1)}}$	10,81	12,87	12,60

(1) Aandeel van de Groep in het resultaat

(2) Cash flow na investeringen in immateriële en operationele vaste activa

(3) Cash flow na verkoop en verwerving van activa

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

(5) Noemer 2007 = gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen (884.936 aandelen)



"Oil Palm Trees at Agro Muko"

SIPEF

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

**Verslag van de Raad van Bestuur en van de Commissaris
voorgelegd aan de 89^e Gewone Algemene Vergadering van 11 juni 2008**

Boekjaar 2007

Financiële kalender en nuttige adressen

De periodieke en occasionele informatie met betrekking tot de Vennootschap en tot de Groep, wordt op de volgende wijze meegedeeld:

- de resultaten van het eerste semester zullen op 28 augustus 2008 voor beurstijd worden gepubliceerd en de resultaten van het boekjaar op 26 februari 2009. Samen met deze cijfers zullen ook de commentaren op de activiteiten van de Groep worden gegeven.
- de productiecijfers van de Groep worden driemaandelijks bekendgemaakt.
- 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 10 juni 2009 om 15.00 uur.

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

Inhoudstafel

Kerncijfers	2-3
Financiële kalender en nuttige adressen	6
Inhoudstafel	7
Markante feiten van de SIPEF Groep in 2007	8
Historiek	8
Belangrijkste activiteiten	9
Strategie van de Onderneming	9
Bestuur, toezicht en dagelijkse leiding	10
Groepsstructuur	11
Boodschap van de Voorzitter	12
Jaarverslag van de Raad van Bestuur	14
Corporate governance	18
Activiteitenverslag	
- per product	25
- per land	31
Producties van de Groep	44
Beplante oppervlakten	45
Duurzame landbouw	47
Geconsolideerde jaarrekening	57
Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij	107

Markante feiten van de SIPEF Groep in 2007

Januari/december

Verdere uitbreiding van oliepalmen (3.296 ha) en rubber (89 ha) in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

Bedrijfsresultaat, voor IAS41, meer dan verdubbeld tot USD 62,21 miljoen voornamelijk dankzij de hogere palmolieprijzen en een doeltreffende kostencontrole.

Netto resultaat, aandeel van de Groep voor IAS41 van USD 41,3 miljoen, gestegen met 106,4%.

Aanzienlijke verhoging van de eigen middelen en belangrijke netto financiële schuldvermindering (van USD 35,2 miljoen naar USD 8,3 miljoen).

Presentatievaluta wordt USD.

Juni

Uitkering van een dividend van EUR 4 bruto.

November

Verwerving 95% van de aandelen in *PT Citra Sawit Mandiri*.

Kapitaalverhoging door uitoefening uitstaande warrants.

Historiek

Société Internationale de Plantations et de Finance werd in 1919 opgericht met als voornaamste doel het ontwikkelen en het beheren van agro-industriële ondernemingen met plantages 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, marketing en consultancydiensten in de agro-industrie 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 ongeveer 66.000 hectaren.

Door onze traditionele activiteit in grondstoffen en hun verschepping, hebben we ons ook toegeegd 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 tropische vruchten in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea, Vietnam en Ivoorkust.

Belangrijkste Activiteiten

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

De vennootschap bezit voornamelijk meerderheids-participaties 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 op lange termijn, 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 meerderheids-participatie 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.

Clienteel

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 advies te geven aan onze lokale medewerkers op landbouwkundig en leidinggevend gebied.

Handleidingen bepalen de politiek van de Groep op algemeen, landbouwkundig en technisch vlak, en de manier waarop men hieraan kan tegemoetkomen, en 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 landbouw-beleid. Dit omvat het toepassen van een "zero-burn" politiek, een geïntegreerd pesticidenbeleid, het behandelen van afvalwater en het gebruik van biomassa.

Dit jaar wordt er een apart hoofdstuk in het jaarverslag besteed aan duurzame landbouw en de aandacht die wij besteden aan de corporate policies in dat verband.

Bestuur, toezicht en dagelijkse leiding

Raad van Bestuur

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

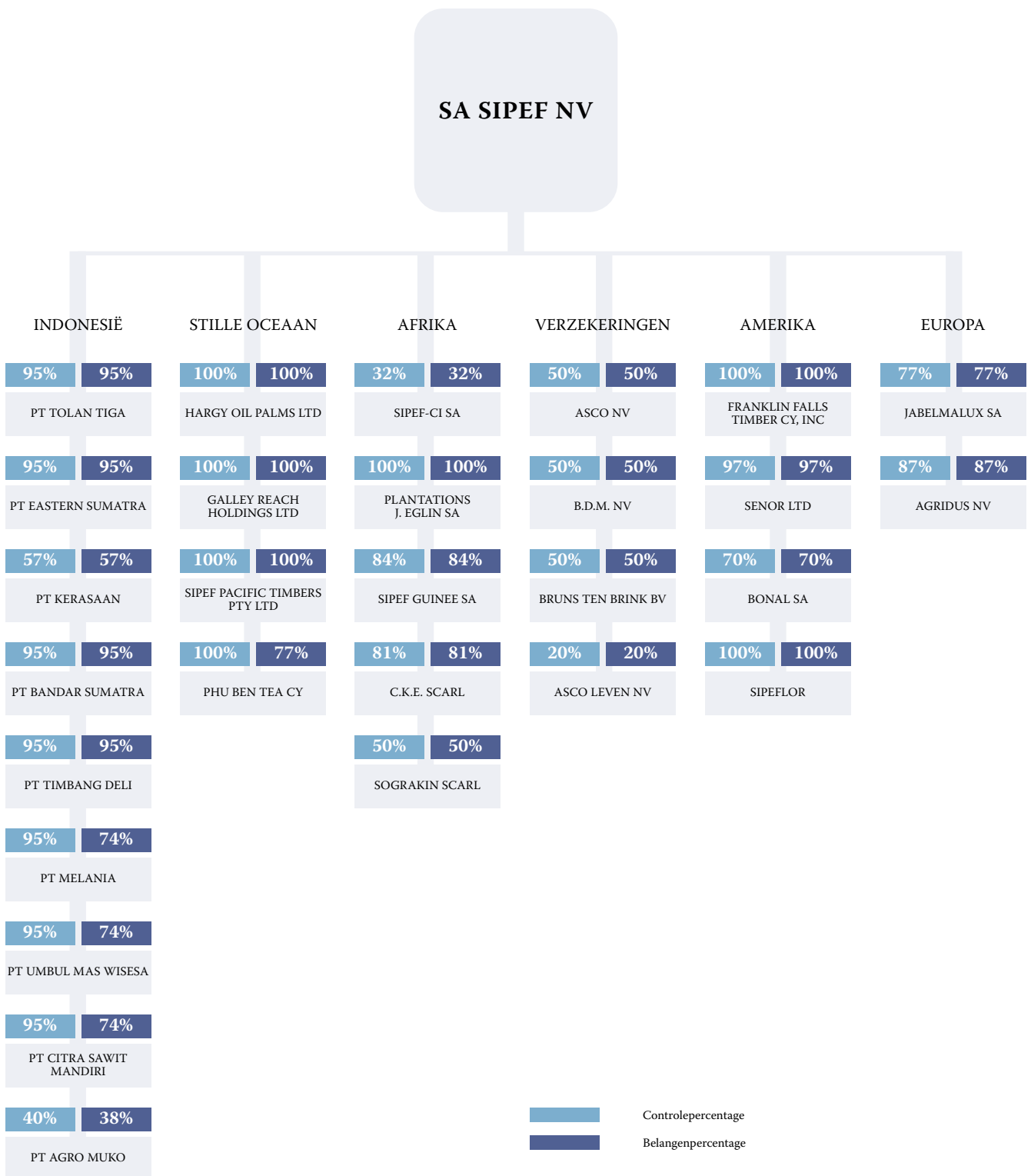
Commissaris

DELOITTE	Commissaris
Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA	
vertegenwoordigd door	
Philip MAEYAERT	

Dagelijkse leiding

François VAN HOYDONCK	Gedelegeerd Bestuurder
Didier CRUYSMANS	Directeur Afrika en Zuid-Amerika
Bertrand de DECKER	Directeur Azië en Oceanië
Thomas HILDENBRAND	Directeur Marketing Fruits/Diversen
Johan NELIS	Chief Financial Officer
Paul NELLENS	Directeur Marketing Commodities

Groepsstructuur



Boodschap van de Voorzitter



Ik heb het genoegen U het jaarverslag en de geconsolideerde rekeningen van de Groep en deze van de Naamloze Vennootschap voor te stellen over het boekjaar 2007.

Voor de meerderheid van de grondstofproducenten in de wereld was het voorbije jaar uitzonderlijk vanwege de sterke prijsstijgingen en voor *SA SIPEF NV* was dit eveneens het geval voor palmolie, rubber en, op het einde van het boekjaar, voor thee. Net zoals de laatste jaren waren China en India de belangrijkste kopers van deze verschillende producten. De zeldzaamheid van grondstoffen zoals tarwe en maïs wijzigde op een fundamentele wijze de prijsniveaus, waardoor er belangrijke veranderingen in de landbouw plaatsvonden en de teelt van sommige oliehoudende gewassen werd stopgezet ten gunste van andere producten.

Zonder enige twijfel ondersteunde de vraag naar biobrandstoffen de prijsverhogingen voor de hele landbouw en wij zijn van mening dat de bereikte niveaus nog enkele maanden zullen aanhouden.

In januari 2007 bedroeg de prijs voor palmolie USD 600 per ton CIF Rotterdam. Hij beëindigde het jaar dicht bij USD 1.000 en bedroeg USD 1.270 op het einde van februari. Deze buitengewoon hoge prijzen moedigden ons sterk aan om een redelijk tonnage van onze eigen productie van 2009, 2010, en zelfs een klein percentage van 2011, op termijn te verkopen. Met deze verkopen zullen we een groot deel van onze uitbreidingen in Azië kunnen financieren.

De rubberprijzen waren eveneens goed en het jaar 2007 werd afgesloten aan USD 2,60 per kg. Dankzij dit niveau konden we de nieuwe oppervlakten die in 2008 bij *Galley Reach Holdings Ltd*, in Papoea-Nieuw-Guinea zullen worden beplant, verhogen tot 300 hectaren.

Vanwege een droogteperiode en grote politieke onlusten in Kenia, zijn eveneens de theeprijzen deze laatste maanden gestegen. Momenteel worden de superieure kwaliteiten Cibuni thee verkocht aan meer dan USD 2,30 per kilo en wij geloven in verdere stijgingen in de komende maanden. In Vietnam gaan wij voor de eerste maal "groene" thee produceren, die door de Chinese markt wordt geapprecieerd.

Hargy Oil Palms Ltd, in Papoea-Nieuw-Guinea leed onder de hevige regens die vanaf december onze producties beperkten en de zuurtegraad in de olie deden stijgen. Deze situatie is echter tijdelijk.

Grote inspanningen werden gedaan voor het bekomen van duurzaamheidscertificaten voor onze plantages en voor een deel van die van de kleine planters. *Hargy Oil Palms Ltd* zal binnen enkele maanden één van de eerste ondernemingen zijn die gecertificeerd zullen worden.

SIPEF-CI SA, in Ivoorkust, kon dankzij de drastische vermindering van het aantal werknemers, de sterke kostenverlaging en de verbetering van de prijzen, het jaar afsluiten met een positief resultaat. De schuld tegenover *SA SIPEF NV*, opgebouwd in de laatste jaren, kon ook verminderd worden. We voorzien een herbepantingsprogramma voor onze drie plantages.

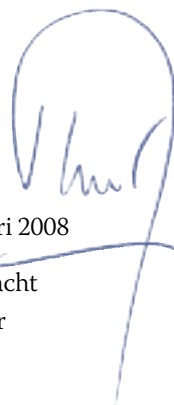
Het directieteam van onze Indonesische ondernemingen werkt zeer actief aan het bekomen van de langetermijn concessies voor de nieuwe gronden, waaronder die van *PT Umbul Mas Wisesa*. Zoals eerder werd aangekondigd, zullen we nog aanpalende gronden aankopen, om het geheel aan nieuwe plantages op 20.000 hectaren te brengen. In Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea werd voor de groep een grote inspanning voorzien wat de beplanting betreft en wij zouden in 2008 zo'n 5.000 hectaren met oliepalmen moeten aanplanten.

Door de nieuwe regelgeving van de EEG in 2007, was de commercialisering van bananen moeilijk. Bovendien stegen de vrachtkosten sterk. Om aan dit probleem te verhelpen organiseren wij nu het transport in containers. Aangezien er momenteel een tekort aan bananen is op de Europese markt, zijn wij van mening dat de resultaten dit boekjaar zullen verbeteren.

De verzekeringsgroep *B.D.M. NV / Asco NV*, gespecialiseerd in goederen en industriële risico's, ondervindt steeds meer concurrentie van de internationale markt. De verzekeringsmaatschappij *Asco NV* leed geen belangrijke verliezen en sloot het boekjaar af zoals verwacht.

In 2008 konden wij ons laatste gebouw in de Verenigde Staten aan goede voorwaarden verkopen. De gerealiseerde meerwaarde overschrijdt USD 3.000.000.

Ik wens deze boodschap te beëindigen met een dankbetuiging aan alle leden van de directie, de kaderleden en het personeel voor hun dagelijkse toewijding en hun bijdrage aan de uitbreiding en goede werking van onze landbouwactiviteiten.



27 februari 2008

Baron Bracht
Voorzitter

Jaarverslag van de Raad van Bestuur

Aan de Gewone Algemene Vergadering van 11 juni 2008.

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 2007, ter goedkeuring voor te leggen.

De jaarverslagen over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening worden, overeenkomstig artikel 119, laatste lid van het Wetboek Vennootschappen, samengevoegd.

1. Enkelvoudige jaarrekening

1.1. Kapitaal en aandeelhouderschap

Ingevolge de kapitaalverhoging van 27 november 2007, waarbij de uitoefening werd genoteerd van 12.286 warrants, en werd overgegaan tot de uitgifte van een gelijk aantal maatschappelijke aandelen, bedraagt het geplaatst kapitaal thans EUR 34.767.740,80 en wordt het vertegenwoordigd door 895.174 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde, die volledig volstort zijn.

Door deze uitoefening van warrants zijn de bestaande aandelenoptieplannen van 1999 en 2002 volledig uitgeoefend en dus beëindigd.

Er werden in 2007 twee transparantiemeldingen ontvangen overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 2 maart 1989.

Op datum van 12 februari 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 via een latere kennisgeving gemeld dat zij samen 30,01% van de totale stemrechten van SA *SIFE NV* bezitten.

Op datum van 20 november heeft Fortis Investment Management Belgium in een eerste kennisgeving gemeld dat zij 5,09% van de totale stemrechten van SA *SIFE NV* bezitten.

1.2. Activiteiten

Voor een overzicht van de voornaamste activiteiten van de *SIFE Groep* tijdens het boekjaar 2007, verwijzen wij naar de Boodschap van de Voorzitter (pagina 12).

1.3. Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

1.3.1. Financiële toestand per 31 december 2007

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

Het balanstotaal van de vennootschap per 31 december 2007 bedraagt KEUR 125.560 tegenover KEUR 109.147 het jaar voordien. De toename van het balanstotaal is voornamelijk te verklaren door de investeringen verricht door SA SIPEF NV, die werden gefinancierd door eigen vermogen en door bijkomende schulden. De investeringen zijn in belangrijke mate bijkomende vorderingen op verbonden ondernemingen.

Het eigen vermogen van SA SIPEF NV na winstverdeling bedraagt KEUR 56.778, hetgeen overeenstemt met EUR 63,43 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 2007 bedraagt KEUR 7.473 tegenover een verlies van KEUR 1.905 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	2.230
Winst van het boekjaar	7.473
Totaal te bestemmen	9.703
Toevoeging aan de wettelijke reserves	374
Vergoeding van het kapitaal	7.161
Over te dragen winst	2.168

De Raad van Bestuur stelt voor een dividend uit te keren van EUR 8 bruto per aandeel.

Na inhouding van de roerende voorheffing bedraagt het netto dividend EUR 6 per aandeel, of EUR 6,80 voor de coupons die worden aangeboden samen met een VVPR stripcoupon. Indien de Gewone Algemene Vergadering dit voorstel goedkeurt, zal vanaf woensdag 2 juli 2008 aan de loketten van Bank Degroof, Bank Delen, Dexia Bank, Fortis Bank, ING Bank en KBC Bank en op de administratieve zetel van de vennootschap, een netto dividend betaalbaar worden gesteld van hetzij EUR 6 per aandeel tegen afgifte van coupon 54, hetzij EUR 6,80 per aandeel tegen afgifte van coupon 54 vergezeld van VVPR-stripcoupon n°54.

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 2007 hebben er zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap merkkelijk kunnen beïnvloeden. Voor deze van de Groep verwijzen wij naar pagina 8.

1.5.2. Bijkomende vergoedingen commissaris

Wij delen U verder mede, overeenkomstig artikel 134, par. 2 en 4 Wetboek Vennootschappen, dat er een bijkomende vergoeding werd betaald aan de commissaris van KEUR 5 voor de audit van de aandelenoptieplannen en de omschakeling van de presentatievaluta en van KEUR 38 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.

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.

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep voornamelijk blootgesteld aan schommelingen in de marktprijzen van de basisproducten, aan valuta-, rente- en kredietrisico'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 grondstoffen-prijzrisico'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 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 de meeste activiteiten zich buiten de USD-zone bevinden (Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea, Vietnam, 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 dekking, 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 rentevoet-schommelingen 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.

2.2. Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde rekeningen over het boekjaar 2007 van SA *SIPEF NV* worden opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (IFRS).

Het geconsolideerde balanstotaal per 31 december 2007 bedraagt KUSD 345.863, een stijging met 22,0% tegenover het balanstotaal van KUSD 283.453 per einde 2006. De voornaamste verklaring voor deze toename ligt in de bijkomende investeringen in de plantages en installaties, gefinancierd door de eigen middelen en langetermijnschulden. De activa tonen eveneens verhoogde stocks en financiële middelen.

De financiële schulden op korte termijn werden geherfinancierd door verplichtingen op middellange termijn, doch in het algemeen verminderde de netto financiële schuld van KUSD 35.215 tot KUSD 8.280 op het einde van 2007.

Het geconsolideerd eigen vermogen van de *SIPEF* Groep, aandeel van de Groep voor winstverdeling, is toegenomen tot KUSD 217.182, wat overeenstemt met USD 242,61 per aandeel.

Het geconsolideerde resultaat, aandeel van de Groep voor IAS41, bedraagt KUSD 41.274, een stijging met 106,4% ten opzichte van de KUSD 19.993 van het boekjaar 2006. De *SIPEF* Groep heeft zijn uitstekende resultaten te danken aan de sterk stijgende marktprijzen voor palmolie en de aanhoudend goede prijzen voor rubber.

De IAS41 herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in 'fair value' van de biologische activa en verminderd met de beplantingskosten en de uitgestelde fiscale lasten die aan deze herwerking verbonden zijn. De positieve impact van de variatie biologische activa van USD 24,26 miljoen vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding van onze palmolie arealen en uit de gestegen langetermijn verkoopprijzen voor palmolie die in de berekeningen van de reële waarden werden gebruikt. De netto invloed van IAS41, rekening gehouden met de beplantingskosten en met de uitgestelde belastingen, bedraagt USD 6,80 miljoen, een stijging van USD 4,69 miljoen tegenover het vorige jaar.

2.3. Belangrijke gebeurtenissen na het afsluiten van het boekjaar

Sinds het afsluiten van het boekjaar 2007 heeft de Groep via haar dochteronderneming *Franklin Falls Timber Cy, Inc* haar laatste gebouw Cherry Ridge Office Park verkocht voor een bruto verkoopprijs van USD 8,1 miljoen. Na betaling van de verkoopskosten en de Amerikaanse belastingen op de meerwaarde, zal er nog meer dan USD 5 miljoen netto verkoopprijs overblijven die zal aangewend worden voor de verdere expansie in de "core business" van de Groep. De netto meerwaarde zal het niet-recurrente resultaat verhogen met meer dan USD 3 miljoen.

2.4. Onderzoek en ontwikkeling

SA *SIPEF NV* en haar geconsolideerde ondernemingen hebben in 2007 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 2008

Behoudens negatieve weersomstandigheden, wisselkoersen of andere factoren, verwacht de Raad van Bestuur van SA *SIPEF NV* voor 2008 een verdere versterking van het recurrente resultaat van de Groep. De palmolie- en rubberprijzen zijn bij de aanvang van het nieuwe boekjaar hoog gebleven en de verwachtingen binnen de sector zijn dat zij nog meerdere maanden op deze niveaus kunnen blijven.

Namens de Raad van Bestuur, 27 februari 2008.

François Van Hoydonck
Gedelegeerd Bestuurder

Baron Bracht
Voorzitter

Corporate governance

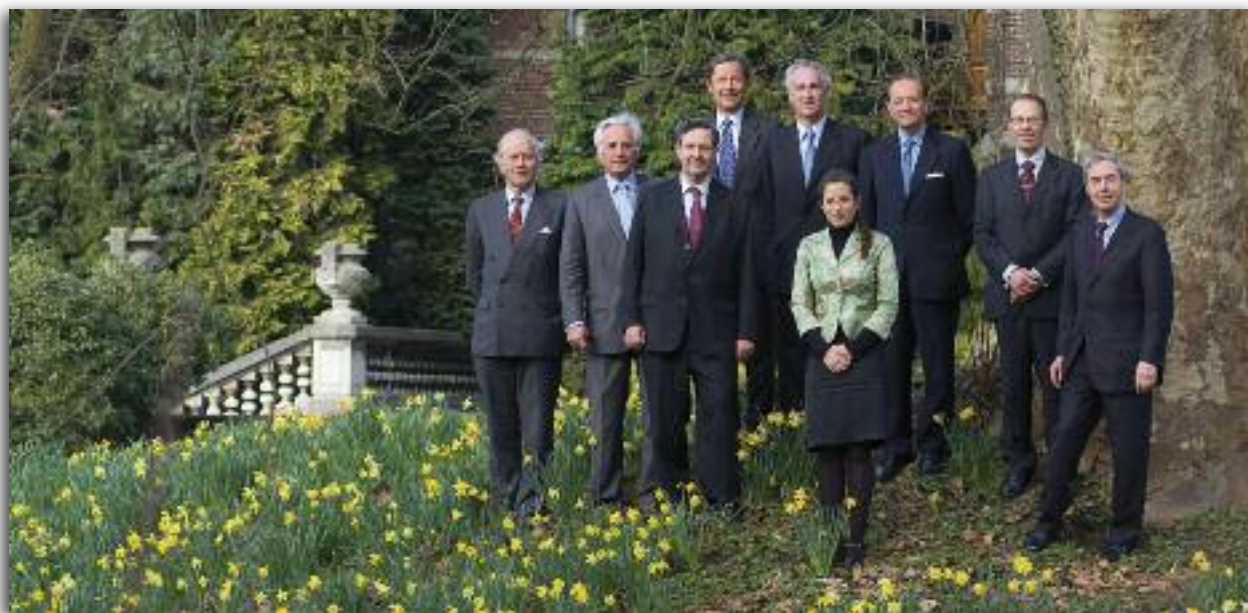
Sipef's Corporate Governance Charter is beschikbaar op het item Investor Relations van de www.sipef.com website.

1. Algemeen

Op 23 november 2005 heeft de Raad van Bestuur van SA *SIFE 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, voorgezeten door Graaf Maurice Lippens, 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.

De Raad van Bestuur heeft het Charter op zijn vergadering van 27 februari 2008 geactualiseerd, om de wijzigingen i.v.m. het dagelijks bestuur van de onderneming op te nemen. Het aangepaste Charter werd begin maart bekendgemaakt en kan op de website van de vennootschap www.sipef.com geraadpleegd worden.

Zoals bepaald in de Code, dient SA *SIFE 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.



Van links naar rechts.: Baron de Gerlache de Gomery, Baron Bracht, Richard Robinow, Regnier Haegelsteen, Antoine Friling, Priscilla Bracht, Baron Bertrand, François Van Hoydonck en Jacques Delen.

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	2008
Priscilla Bracht, Bestuurder	2010
Jacques Delen, Bestuurder	2008
Antoine Friling, Bestuurder	2011
Baron de Gerlache de Gomery, Bestuurder	2008
Regnier Haegelsteen, Bestuurder	2011
Richard Robinow, Bestuurder	2011

Bij de volgende Algemene Vergadering van aandeelhouders vervallen de bestuursmandaten van Baron Bertrand, van Jacques Delen en van Baron de Gerlache de Gomery. De Raad van Bestuur, in de functie van Benoemingscomité, zal aan de Gewone Algemene Vergadering voorstellen de mandaten te hernieuwen voor een nieuwe periode van vier jaar vervallend op de Algemene Vergadering van 2012.

De Raad van Bestuur heeft, zetelend als Benoemingscomité, op zijn vergadering van 27 februari 2008 beraadslaagd over de opportuniteit van de herbenoemingen van deze drie Bestuurders. Zowel hun individuele bijdrage als hun bijdrage tot een evenwichtige samenstelling van de Raad van Bestuur werden positief beoordeeld. Baron de Gerlache de Gomery beantwoordt zowel aan de onafhankelijkheidsvoorwaarden vermeld in artikel 524 van de Wetgeving Vennootschappen als aan de bijkomende voorwaarden vermeld in artikel 2.2.4 van het Charter.

2.2. Niet-uitvoerende en uitvoerende Bestuurders

François Van Hoydonck is sinds 1 september 2007 Gedelegeerd Bestuurder en vertegenwoordigt geen referentieaandeelhouders. Voorheen werd het dagelijks bestuur waargenomen door M.A. St.Clair-George als Gedelegeerd Bestuurder en Baron Bracht als Directeur Generaal. Zij hebben wegens het bereiken van de leeftijdsgrens hun uitvoerende mandaten op 31 augustus 2007 beëindigd. M.A. St.Clair-George heeft ook zijn mandaat als Bestuurder beëindigd, maar Baron Bracht blijft in de Raad van Bestuur als Voorzitter-Bestuurder.

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 in de zin van artikel 524 van het Wetboek Vennootschappen en beantwoorden tevens aan alle onafhankelijkheidscriteria vermeld in 2.2.4 van het Charter van de vennootschap.

2.4. Vergoedingen van de Bestuurders

In juli 2007 werden de statutaire tantièmes uitgekeerd die werden beslist binnen de resultaatverwerking van het boekjaar 2006.

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van 27 december 2007 werd tevens beslist tot een statutenwijziging om de vergoedingen van de Bestuurders niet meer statutair te koppelen aan de dividenden die aan de aandeelhouders worden uitgekeerd. Bijgevolg is de vergoeding voor de Bestuurders voor het boekjaar 2007 vastgesteld op een vast jaarlijks bedrag van KEUR 18 voor de Voorzitter en KEUR 15 per Bestuurder. 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 dus beschouwd worden als vaste, niet-prestatiegebonden vergoedingen die tijdens het jaar zelf worden toegekend. Er zijn sinds 2002 geen aandelenoptieplannen meer opgestart en toegekend en de laatste uitoefenbare opties werden in 2007 uitgeoefend. De individuele vergoedingen van de Bestuurders daadwerkelijk ontvangen in 2007 als vergoedingen over 2006 en 2007 bedroegen:

	in KEUR
Baron Bracht, Voorzitter	40
M.A. St.Clair-George, Gedelegeerd Bestuurder	25
François Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder	5
Baron Bertrand	32
Priscilla Bracht	34
Jacques Delen	30
Antoine Friling	8
Baron de Gerlache de Gomery	34
Regnier Haegelsteen	36
Graaf Henry le Grelle	7
Richard Robinow	30

2.5. Activiteitenverslag

De Raad van Bestuur van SA SIPEF NV kwam vier maal samen in 2007. De gemiddelde aanwezigheid bedroeg 94,44%. De individuele aanwezigheidsgraad was als volgt:

Baron Bracht, Voorzitter	4/4
M.A. St.Clair-George, Gedelegeerd Bestuurder	3/3
François Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder	1/1
Baron Bertrand	3/4
Priscilla Bracht	4/4
Jacques Delen	4/4
Antoine Friling	2/2
Baron de Gerlache de Gomery	4/4
Regnier Haegelsteen	4/4
Graaf Henry le Grelle	2/2
Richard Robinow	3/4

De Raad van Bestuur heeft in 2007 de resultaten van de Groep en de ontwikkeling van de activiteiten van de verschillende dochterondernemingen 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 zijn vergadering van 27 februari 2008, heeft de Raad van Bestuur, overeenkomstig artikel 2.7 van het Charter, in afwezigheid van de Uitvoerende 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 Uitvoerende 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, vertrouwde kennis van 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.

2.6. 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.

2.7. Gedragsregels inzake financiële transacties

De Raad van Bestuur heeft zijn beleid inzake de voorkoming van marktmisbruik bekendgemaakt in het Charter (5.). De Raad van Bestuur heeft dit beleid geactualiseerd teneinde de bestaande gedragsregels in overeenstemming te brengen met de Koninklijke Besluiten van 24 augustus 2005 en 5 maart 2006, genomen in uitvoering van Richtlijn 2003/6/EC betreffende handel met voorwetenschap en marktmanipulatie. De geactualiseerde gedragsregels werden opgenomen in de tweede versie van het Charter dat sinds begin maart 2008 kan geraadpleegd worden op www.sipef.com.

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.

3.2. Activiteitenverslag

Het Auditcomité kwam vier maal samen in 2007. Het gemiddelde aanwezigheidspercentage was 91,67%. Baron de Gerlache de Gomery werd 1 maal vertegenwoordigd met volmacht. In maart en september heeft het Comité zich hoofdzakelijk gebogen over de analyse van respectievelijk, de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële rapportering, telkens bijgestaan door de financiële directie en de commissaris. Tevens werden de cijfers van het voorstel persbericht beoordeeld en de interne Auditcomité-rapporten van Indonesië besproken, 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. 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, in aanwezigheid van de financiële directie, naast de verslagen van de interne auditcomités van Indonesië, de dematerialisatie van de aandelen behandeld, alsook de nieuwe MIFID regeling, een overzicht van mogelijke noodzakelijke afwaarderingen van activa, de presentatiemunt van de geconsolideerde rekeningen van de Groep en de procedures i.v.m. financieringen en schulden.

Al deze Comités werden tevens bijgewoond door 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 2007 kwam het Remuneratiecomité twee maal samen, op 7 maart en op 22 juni. 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 uitkeringsvormen van de bonussen en een bijkomende vergoeding voor de uittrekkende uitvoerende Bestuurders.

5. Directiecomité

5.1. Samenstelling

François Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder;

Didier Cruysmans, Directeur Afrika en Zuid-Amerika;

Bertrand de Decker, Directeur Azië en Oceanië;

Thomas Hildenbrand, Directeur Marketing Fruit/Diversen;

Johan Nelis, Chief Financial Officer;

Paul Nellens, Directeur Marketing Commodities.

Baron Bracht, Voorzitter van de Raad van Bestuur, en Priscilla Bracht, niet-uitvoerend Bestuurder, woonden 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.

5.3. Vergoedingen van de leden van het Directiecomité

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. De laatste uitoefenbare opties werden in 2007 uitgeoefend. Daarnaast beschikken zij over een bedrijfswagen en zijn zij begunstigden van een groepsverzekering (pensioenvorming, dekking overlijdensrisico, dekking invaliditeit),

maaltijdcheques, een bijstandsverzekering die wereldwijde dekking geeft en een hospitalisatieverzekering. De groepsverzekering is van het type "vaste bijdrage".

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 2007 zijn toegekend en uitgekeerd kan als volgt worden samengevat:

in KEUR	Vaste vergoeding	Bonus	Groeps- en persoonlijke verzekeringen
Uitvoerende Bestuurders tot 31/8	263	275	260
Uitvoerend Bestuurder vanaf 1/9	66	-	63
Overige leden Directiecomité	879	206	187

5.4. 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.

6. 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 8 juni 2005. Zijn mandaat verstrijkt in juni 2008.

De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering voorstellen om het mandaat van Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA te hernieuwen voor een periode van 3 jaar.

De jaarlijkse vergoeding van de commissaris voor de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen van SA *SIPEF NV* bedraagt KEUR 55. Daarnaast werd er in 2007 een bijkomende vergoeding betaald van KEUR 43 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, die bij elke vergadering een overzicht heeft ontvangen van deze erelonen.

De totale kost voor externe controle van de *SIPEF Groep* bedroeg KEUR 273 en het bedrag aan betaalde erelonen voor adviezen van dezelfde commissaris en aanverwante bedrijven KEUR 68.

De interne audit is in Indonesië gestructureerd in een interne 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.

7. Aandeelhoudersstructuur

Zoals vermeld in nota 16 van de toelichtingen bij de geconsolideerde rekeningen hebben drie aandeelhouders melding gemaakt van een deelneming van meer dan 5% in onze vennootschap. De vennootschap heeft geen weet van overeenkomsten tussen deze aandeelhouders, noch van het bestaan van comités van aandeelhouders of Bestuurders, met uitzondering van de gemeenschappelijke verklaring van 12 februari 2007, die tevens is opgenomen in toelichting 16.

Op deze datum heeft Nationale Investeringsmaatschappij (NIM) NV, verbonden met Ackermans & van Haaren (AvH) NV en handelend in overleg met Baron Bracht, Cabra NV en GEDEI NV, de vennootschap in kennis gebracht van het afsluiten van een aandeelhoudersovereenkomst met het oog op de creatie van een stabiel aandeelhouderschap van SA SIPEF NV, 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.

8. Aandelenoptieplannen

Tijdens het boekjaar 2007 werden alle nog uit te oefenen warrants van de aandelenoptieplannen van 1999 en 2002 uitgeoefend, en werd overgegaan tot een kapitaalverhoging van 12.286 aandelen. Bijgevolg zijn de beide optieplannen beëindigd en er zijn in 2007 geen nieuwe warrants uitgegeven.

9. 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.

9.1. 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 o.m. de Raad van Bestuur te evalueren.

9.2. 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.

9.3. 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.



"Cibuni Tea Garden"

Activiteitenverslag per product

Palmolie en palmpitolie

2007 kan zonder twijfel beschreven worden als het jaar van de nieuwe records. Zowel voor palmolie als voor palmpitolie rezen de prijzen naar tot op heden ongeziene hoogten. Hiervoor zijn verscheidene redenen: eerst en vooral was er de sterke groei in de vraag van opkomende markten zoals India en China. De verhoging van het gebruik van biofuel speelde zonder enige twijfel een rol, al is dit niet zo duidelijk in het geval van palmolie. De ruwe olie steeg tot USD 100 per barrel wat op zijn beurt een weerslag had op de prijs van de plantaardige oliën. Ook de zwakke US dollar deed de koers van de grondstoffen stijgen.

Deze rezen onophoudelijk sinds het begin van het jaar, van USD 600 per ton CIF Rotterdam tot juist geen USD 1.000 op het einde van het boekjaar. De gemiddelde prijs voor ruwe palmolie was USD 780 per ton CIF Rotterdam tegenover USD 478 in 2006. Over het algemeen zijn de vooruitzichten goed voor de plantaardige oliën, al moet men voorzichtigheid in acht nemen, daar het zou kunnen dat door deze hoge prijzen in sommige landen de vraag zal afnemen.

De terugval in de productie van kokosolie versterkte de koers zowel voor palmpitolie als voor kokosolie. Zelfs het vooruitzicht op een herstel van de kokosolieproductie in 2008 kon de prijsverhogingen niet tegenhouden omdat de vraag zeer sterk aanwezig bleef. Met rond de USD 650 in januari en USD 1.190 op het einde van het jaar, lag het gemiddelde in 2007 voor palmpitolie op USD 888 CIF Rotterdam tegenover USD 581 in 2006.



Litbreiding met oliepalmen bij Navo, Hargy Oil Palms Ltd - PNG

Rubber

Net zoals andere grondstoffen onderging rubber gedurende 2007 grote schommelingen en eindigde met een flinke stijging. Gebaseerd op de koers van SICOM (Singapore Commodity Exchange), stelt men vast dat de prijzen verbeterden met 31,5% voor RSS3 en met 35,64% voor TSR20. Na een sterke opstoot in het eerste kwartaal en een terugval in het midden van het jaar, ging de rubberprijs weer in stijgende lijn. Beheerders van beleggingsfondsen en speculanten droegen meer dan ooit bij tot de volatiliteit van de markt. De voortdurende vraag van de snel ontwikkelende landen, onderbrekingen in de aanvoer wegens onvoorziene weersomstandigheden, een zwakkere dollar en de hogere prijzen voor een barrel olie, zorgden voor een recordstijging van de koers voor natuurrubber.

Uitgaande van de laatst beschikbare statistieken op het einde van 2007, zien we dat de wereldproductie voor natuurrubber 9,73 miljoen ton bereikte terwijl de consumptie op wereldvlak 9,69 miljoen ton bedroeg. Dit kleine overschot dekt het tekort van verleden jaar.

Op de grondstoffenbeurs in Singapore noteerde de rubber gemiddeld UScts 229 per kilo tegenover UScts 210 in 2006. De vooruitzichten voor de volgende jaren blijven volgens ons gunstig, aangezien het in de rubbersector bij prijsstijgingen enige tijd duurt vooraleer de productie verhoogt.



Jonge rubberbomen in dubbele lijn geplant op terrassen

Thee

Tengevolge van recordoogsten in India en in China, en een uitzonderlijk grote productie in Kenya in het tweede semester van 2006, opende het jaar met een wereldwijd overschot van thee. Dit had een negatief effect op de markt en de theeprijzen daalden drastisch in alle beurscentra. Vooral de prijzen voor CTC thee werden hierdoor beïnvloed, zodat ze lager bleven dan het jaar daarvoor. Toch is in een periode van overschotten thee van goede kwaliteit zeer gegeerd. Deze is nodig voor het mengen met thee van gemiddelde kwaliteit. Dat is precies wat er gebeurde voor onze Melania CTC thee die tegenwoordig te vergelijken is met de beste van Kenya. Dankzij de goede betrouwbare leveringen van Melania konden we onze verkoopprijs verhogen.

2008 begon goed, aangezien de stocks sterk slinken door een terugval van de oogsten in India, China en Sri Lanka. Ook in Kenya, naast de verliezen ten gevolge van de burgeroorlogen, blijft het droge weer de oogst aantasten. Alles wijst erop dat de vraag hoger zal liggen dan het aanbod, wat de prijzen zou moeten ondersteunen.



Jonge theestruiken in Cibuni - Indonesië

Commercialisering van vruchten

Bananen

Bananen uit Ivoorkust zijn de belangrijkste activiteit van onze Fruitafdeling. Van de 25.472 ton die in Europa verkocht werden, waren er 8.813 ton geproduceerd door *Plantations J. Eglin SA*, 5.843 ton door *Société Bananière de Motobe* en 10.816 ton door derden. De bestemmingen van deze producten zijn Engeland, Frankrijk, Spanje en Polen. Vele verkopen worden gedaan op contractbasis, met welbepaalde kwaliteitsvereisten; het fruit wordt voorverpakt in zakken. Wij zetten deze strategie voort in een zeer wankele markt die afhangt van de schommelingen in de wisselkoersen en de communautaire regelgeving die de laatste 3 à 4 jaren voortdurend wisselt.

Citrusvruchten

Wij startten het jaar met de commercialisering van 513 ton pompelmoezen uit Argentinië en Zuid-Afrika. Deze twee landen blijven de belangrijkste leveranciers; in de loop van het tweede halfjaar hebben wij 1.200 ton Zuid-Afrikaanse sinaasappelen van uitstekende kwaliteit ingevoerd en verkocht. Vanwege kritieke weersomstandigheden in Zuid-Amerika en een grote vraag op de groothandelsmarkten, realiseerden de Zuid-Afrikaanse producenten goede resultaten.



Tafeldruiven Emerald

Druiven

Brazilië diende zijn leidersplaats in het laagseizoen op de Europese markt af te staan aan landen zoals Chili, Egypte of India. De pitloze variëteiten, verpakt op schaaltes, zijn het meest gegeerd voor de grote distributiehandel. Wij verkochten 557 ton druiven in het voorjaar en in de winter, en tijdens de zomermaanden en het najaar 585 ton uit Italië.

Mango's

Dankzij onze ervaring in West-Afrika en onze aanwezigheid in Guinee konden wij in het eerste halfjaar 1.271 ton mango's "Kent" en "Keitt" op de markt brengen, evenals zo'n 100 ton vanuit Brazilië, een nieuwe origine die wij vanaf oktober commercialiseren. Om de risico's op marktschommelingen te beperken, hebben wij met het merendeel van onze klanten contracten aan vaste prijzen afgesloten.

Door het toevoegen van nieuwe origines zoals Chili en Egypte is onze toeleveringskalender voor citrusvruchten, druiven en mango's volzet en deze seizoensvruchten zullen zeer binnenkort het hele jaar rond beschikbaar zijn voor onze klanten.

Productie van vruchten en bloemen

Bananen

De tendens in de bananenhandel was in het begin van het jaar dezelfde als in 2006, met een overvloedige aanvoer van alle origines. Gelukkig hadden wij het merendeel van onze jaarlijkse commerciële contracten met onze traditionele klanten verlengd. In het eerste halfjaar was onze productie in Ivoorkust beperkt door slechte weersomstandigheden en het objectief voor dat jaar werd niet bereikt. De Zuid-Amerikaanse concurrentie, voornamelijk vanuit Costa Rica, nam een groot deel van de Europese markt in, profiterend van een gunstige dollarkoers tegenover de euro die de stijging van de maritieme vrachtkosten ruim kon dekken. Dit gold niet voor de producenten in Ivoorkust, waar de productiekosten in FCFA aan de euro gelinkt blijven.

Dankzij de ondertekening in december laatstleden van de "Accords de Partenariats Economiques (APE)" door Ivoorkust, de ACP-landen en de Europese Gemeenschap, zijn de bananen die wij invoeren vanaf 1 januari 2008 vrijgesteld van douanerechten, die wij in 2007 dienden te betalen op zo'n 29% van de ingevoerde volumes. In samenwerking met andere uitvoerders hebben wij op het einde van het boekjaar een nieuw vervoerscontract besproken en afgesloten met de maritieme onderneming Delmas, dochtermaatschappij van de CMA/CGM-groep. Sinds 20 december worden alle vruchten vanuit de plantages geladen in 40' koelcontainers. Door deze logistieke ketting kunnen we vanaf 2008 de marketingkosten vanaf Abidjan en met bestemming Europa substantieel beperken.

Mango's

Vóór de start van de exportcampagne begin april, hebben wij, net zoals voor de bananen in Ivoorkust, voor onze mango's in Guinee het certificaat Eurepgap verkregen. De productie was van goede kwaliteit en voldoende groot; wij konden onze Europese handel veilig stellen dankzij een verkoopcontract aan vaste prijzen met Engeland. Binnenkort zullen wij over een certificaat TNC (Tesco Nature Choice) beschikken, zodat wij de contractverkoop kunnen verder zetten. Om onze producten te optimaliseren worden bepaalde verpakkingen en specifieke kwaliteitsvereisten vastgelegd.

De variëteiten "Kent" en "Keitt" worden het meest gewaardeerd. Momenteel duurt onze campagne voor het oogsten, de verpakking en de export 7 weken en wij trachten deze te verlengen tot 10 weken door verder in het noorden van het land nieuwe zones te onderzoeken.

Bloemen

De productie van ananasbloemen in Ivoorkust is nog steeds van zeer goede kwaliteit en de verhoging van de luchtvrachtcapaciteit vanuit Abidjan betekent een garantie voor ons Europees cliënteel van ananasbloemen en -kronen. Wij produceerden de gewenste hoeveelheid van alle kalibers bloemen en sinds het begin van het jaar commercialiseren wij variëteiten van sierbladeren van het type cordyline of dracaena, om de samenstelling van boeketten verder uit te breiden.

In Mexico liggen de verkopen ver onder het aantal geproduceerde ananasbloemen. Wij zijn verhuisd naar een nieuwe regio, waar de productie gemakkelijker te beheren is. De handel blijft spijtig genoeg moeilijk, zowel voor de export naar de Amerikaanse markt als op de lokale Mexicaanse markt.



Bananen klaar voor de oogst, Plantations J. Eglin SA - Ivoorkust



"Fresh Fruit Bunches at Bukit Maradja"

Activiteitenverslag per land

Indonesië

De prijsstijgingen, zowel voor grondstoffen als voor ruwe olie, zorgden voor een extra stimulans voor de Indonesische economie. De openbare financiën worden gesaneerd en de inflatietendens werd met succes teruggedrongen, maar het vertrouwen in de zakenwereld is nog niet volledig hersteld en nieuwe investeringen werden nog niet opgestart. In de laatste twee jaren is de veiligheid in het land verbeterd, maar de problemen ten gevolge van de regionalisatiepolitiek zijn nog steeds sterk aanwezig, ondanks beloften van de regering om de reglementering te vereenvoudigen. De politieke inmenging wordt groter op een aantal gebieden, zoals bij de problemen in verband met grondbezit, waarop regelmatig druk wordt uitgeoefend. De exporttaks op ruwe palmolie werd aangepast naar 10% van haar waarde teneinde de prijs van palmolie op de lokale markt laag te houden. Op het einde van 2007 was de IDR met 16% verzwakt tegenover de EUR en met 4,5% in vergelijking met de USD.

De plantages van de *Tolan Tiga* groep produceerden 65.065 ton palmolie, wat evenveel is als de opbrengst van 2006. Onze plantages, fabrieken en materieel werden in uitstekende staat onderhouden. Wat de omgeving betreft, hebben wij een contract ondertekend met AEVAgriverde voor het verwerken van het afvalwater van onze fabrieken, om het methaangas op te vangen en te verbranden. In een later stadium kan men voorzien om dit gas als brandstof te gebruiken voor de elektriciteitsproductie. AEVAgriverde neemt de investerings- en operationele kosten van het systeem op zich en de bekomen CER (Certified Emission Reductions) zullen gedeeld worden met *PT Tolan Tiga*.

In januari 2007 brak een wilde staking uit op de plantage van Perlabian. De lokale directie en de vakbondsafgevaardigden konden geen minnelijke schikking treffen en midden 2007 werd het geschil bij de rechtbank aanhangig gemaakt. Wij konden inmiddels toch nog tot een buitengerechtelijke overeenkomst komen. Gedurende de staking werden de taken op de plantage en in de fabriek normaal uitgevoerd door externe arbeiders.



Kwekerij van oliepalmen in PT Umbul Mas Wisesa - Indonesië

De rubberproductie van *PT Timbang Deli* en *PT Bandar Sumatra* bereikte 2.667 ton, in lijn met de verwachtingen. Deze hoeveelheid is wel gestegen met 8% tegenover 2006. De kwaliteit van onze jonge aanplantingen is uitstekend en het aangewend plantaardig materiaal garandeert ons een verkorting van de periode tot maturiteit tot 4,5 à 5 jaar. Op deze plantages werden 7 jaar geleden grote oppervlakten herbepant en wij genieten nu van de uitstekende productie aan zeer aantrekkelijke rubberprijzen. Illegale bezetters en indringers van de omliggende dorpen in onze concessies veroorzaken enige problemen, maar wij hopen dat wij een oplossing kunnen vinden met de plaatselijke autoriteiten.

De *PT Melania* groep produceerde 2.752 ton droge rubber, wat 10% onder de verwachtingen lag, ten gevolge van een zoveelste zeer droog seizoen. Onze palmbomen leden eveneens onder de droogte van het voorbije jaar en de productie van palmvruchten bereikte slechts 72% van het gebudgetteerde aantal.

De theeproductie van de Cibuni plantage op Java bereikte de voorziene opbrengst niet, maar deze plantage bracht toch 500 ton meer op dan verleden jaar. Wij konden de kosten voor het verflensingsproces en het drogen met 20% verminderen dankzij onze investering in het begin van het jaar in een nieuwe stoomketel die alternatieve energiebronnen gebruikt. Dankzij deze investering en de verbetering van onze waterturbines kan, in normale klimatologische omstandigheden, deze fabriek zonder diesel als energiebron werken.

De onderneming *PT Umbul Mas Wisesa (UMW)*, met 8.353 hectaren die verleden jaar werden verworven, kon de gebudgetteerde 2.400 hectaren met palmbomen aanplanten. Het aantal hectaren dat wij kunnen planten hangt vooral af van de snelheid waarmee wij de compensaties kunnen overeenkomen en betalen aan de bezetters van het terrein. Wij hopen toch de voorziene 2.200 hectaren voor 2008 te kunnen behouden. Het management heeft de intentie om andere beschikbare percelen grond te verwerven in dezelfde regio teneinde het project *UMW* naar 20.000 hectaren te brengen.



Jonge oliepalmen in Bukit Maradja - Indonesië

Begin 2007 werd een voorafgaand akkoord (MOU) ondertekend voor de voorwaardelijke aankoop van gronden van Teluk Panji voor 5.600 hectaren en van Gunung Tua voor 6.000 hectaren, beide gelegen in het noorden van Sumatra. Aangezien de eigenaar de voorwaarden, voorafgaand aan de koop, niet kon nakomen, hebben wij van de aankoop moeten afzien. Anderzijds werd een akkoord getekend voor de verwerving van twee andere percelen in het noorden van Sumatra, respectievelijk van 1.200 hectaren en 3.490 hectaren, beter gelegen en meer geschikt voor de cultuur van oliepalmen. Begin 2008 werd begonnen met de installatie van de kweektuinen en de voorbereiding van het terrein.

PT Agro Muko leverde een goede prestatie in 2007. De producties van palmolie bereikten 64.300 ton, wat lichtjes hoger is dan het vorige jaar, maar onder het budget, ten gevolge van de strenge droogte van verleden jaar. Om de toegang tot onze velden te verbeteren tijdens hevige regens, werd met een driejarig programma aangevangen om de 850 km binnenwegen te verharderen. De omschakeling van één van onze stoomketels, zodat onze afval als energiebron kan gebruikt worden, is bijna voltooid. Door middel van een stoomturbine die binnenkort zou moeten geleverd worden, zal deze installatie de nodige elektriciteit leveren om onze rubberfabriek en de arbeidershuizen van deze regio te voorzien. Net zoals voor onze *Tolan Tiga* groep zal in het begin van 2008 met hetzelfde bedrijf een contract getekend worden voor de opvang en het verbranden van methaan. Enkele infrastructuurwerken zullen moeten worden uitgevoerd aan de bezinkingsbekkens vooraleer met de opvang kan begonnen worden.

De aankoop van vruchten bij derden werd meer dan een jaar geleden stopgezet vanwege de bouw van 3 nieuwe olie-extractiefabrieken in de regio. Onze fabriek van Bunga Tanjung, waarvan de capaciteit twee jaar geleden werd uitgebreid met 45 tot 60 ton per uur, werkt daardoor ver onder haar nominale capaciteit. Wij onderhandelen over de aankoop van een perceel van 1.770 hectaren, gedeeltelijk beplant en in de nabijheid van onze fabriek gelegen, wat het rendement ervan moet verbeteren. Wij zoeken bijkomende percelen in de omgeving voor verdere uitbreiding.

Op onze plantage Sungei Betung wordt het programma voor de vervanging van oliepalmen door rubberbomen, waarvan sprake was in ons verslag van 2006, voortgezet. In 2006 en 2007 werden 373 hectaren met rubberbomen beplant en voor 2008 zijn nog 180 nieuwe hectaren voorzien.

Papoea-Nieuw-Guinea

De economisch situatie in Papoea-Nieuw-Guinea kent een drastische verbetering dankzij de hoge prijzen voor landbouwproducten en de sterke opkomst van de mijnindustrie. De PGK (Papoea kina) steeg lichtjes en beëindigde het jaar aan USD 0,36 voor PGK 1. Anderzijds verzwakte hij tegenover de euro en noteerde EUR 0,25 voor PGK 1. In juni 2007 werden verkiezingen gehouden en de uittredende eerste minister, Mr. Arthur Somare werd vlotjes herkozen. De prioriteiten van de nieuwe regering liggen bij het onderwijs, de gezondheid en de verbetering en uitbouw van de infrastructuur. Het privatiseringsprogramma waarmee een tiental jaren geleden werd gestart, werd afgevoerd. De veiligheid in Papoea-Nieuw-Guinea is een groot probleem in en rond de steden. Onze plantages van *Hargy Oil Palms Ltd* en *Galley Reach Holdings Ltd* hebben elk een politiepost op de plantage.

Hargy Oil Palms Ltd in de provincie West New Britain, kende een uitstekend jaar. De weersomstandigheden waren gedurende het grootste deel van 2007 gunstig en onze fabrieken van Hargy en Navo produceerden tezamen een totaal van 78.158 ton palmolie, wat 7% hoger is dan de verwachtingen en 16% hoger dan 2006. Toch viel er langdurig zware regen op het einde van het jaar, wat nog aanhield in januari 2008. Het oponthoud in het verzamelen van de vruchten op de percelen die moeilijk te bereiken zijn, veroorzaakte een sterke stijging van het zuurgehalte en deze olie werd aan een lagere prijs verkocht. Ons uitbreidingsprogramma, dat onze beplante oppervlakten op 9.800 hectaren met oliepalmen moet brengen, zal in april 2008 voltooid zijn. Het is de politiek van de Groep om dit programma verder uit te breiden en wij wensen nieuwe percelen aan te kopen in de nabijheid van onze bestaande plantages. Verschillende mogelijkheden werden reeds uitgekozen en worden nader onderzocht. In mei 2008 zal een auditteam Hargy bezoeken om een duurzaamheidscertificaat te verkrijgen van de "Round Table for Sustainable Palm Oil" (RSPO) voor onze eigen plantages en voor 30% van de omwonende planters. We zijn sinds begin 2007 bezig met de voorbereidingen voor deze certificering. Hargy zal zo één van de eerste palmolieplantages zijn die dit RSPO certificaat ontvangt. Onze twee fabrieken zijn sinds 2005 gecertificeerd met ISO140001.



Constructiewerken in Hargy - PNG

Ook voor *Galley Reach Holdings Ltd* was 2007 een goed jaar, gelijk aan het vorige. De rubberproductie bereikte 2.292 ton, wat 9% onder het budget lag. Daartegenover steeg het tonnage dat we van derden kochten sterk en bedroeg 1.562 ton tegenover 1.364 ton in 2006, en dit ondanks de steeds groter wordende concurrentie van andere kopers. We zoeken constant naar nieuwe bevoorradingsbronnen bij omwonende planters om ons rendement op te drijven en onze kostprijs te verkleinen. Ons verjongingsprogramma vordert op een ritme van 150 hectaren per jaar in plaats van de 300 hectaren die eerst werden voorzien. De beschikbaarheid van werkrachten in de regio is zeer onstabiel, gedeeltelijk vanwege de nabijheid van de hoofdstad Port Moresby die zich op 70 km van de plantage bevindt. Ons management heeft een rehabilitatie- en uitbreidingsprogramma van de arbeidersdorpen opgezet om de arbeiders en hun families op de plantages te behouden. De rubberfabriek werkt goed. In 2007 werd een nieuwe droger geïnstalleerd om de piekperiodes in de productie aan te kunnen, alsook eventuele bijkomende hoeveelheden die we kopen van de omwonende planters.

Galley Reach Holdings Ltd bezit concessies voor 16.429 hectaren waarvan er momenteel 3.245 hectaren gecultiveerd zijn. Wij zoeken naar mogelijkheden om de reserveoppervlakten goed te gebruiken in functie van de weersomstandigheden en de topografische ligging.



Kwekerij van rubberbomen in Galley Reach Holdings Ltd - PNG

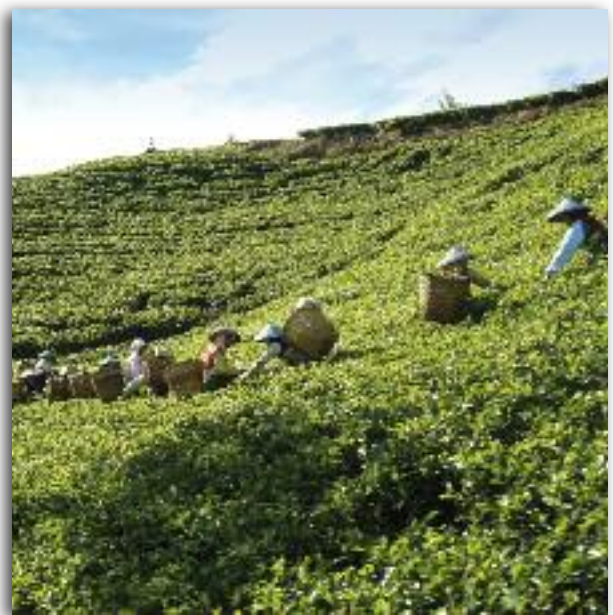
Vietnam

Onze dochteronderneming *Phu Ben Tea Company*, die drie theefabrieken uitbaat in het noorden van Vietnam, produceerde 4.197 ton droge thee, waarvan 3.157 ton afkomstig zijn van onze eigen plantages en 1.040 ton van verse bladeren die we kochten bij de omwonende planters. 55 hectaren werden herbeplant in 2007 en 15 bijkomende hectaren zullen in 2008 herbeplant worden.

Het concurrentieprobleem van de “mini-fabrieken” in de omgeving is nog steeds sterk aanwezig. De gouvernementele regelgeving die bepaalt dat iedere fabriek tenminste 70 hectaren theeplantages moet bezitten wordt noch gecontroleerd, noch gerespecteerd, wat doet vermoeden dat de “mini-fabrieken” aanwezig zullen blijven en zelfs zullen uitbreiden.

Door de noodzaak om deze onderneming rendabeler te maken, werd beslist om machines te installeren voor de productie van orthodoxe groene thee. Deze thee is zeer geliefd in China; de grens met dit land bevindt zich op enkele uren afstand van onze onderneming. De verkoopprijzen van deze thee liggen veel hoger dan die voor zwarte thee.

Onze aandacht richt zich eveneens op de kostencontrole. In deze context werd het buitenlandse management ter plaatse in aantal beperkt en gezocht naar een herziening van de prijsformule voor de aankoop van de bladeren. Deze elementen zullen bijdragen aan onze inspanningen om de kosten te beperken.



Theepluksters - Vietnam

Ivoorkust

Na verscheidene vergaderingen van het "Comité d'Evaluation et d'Accompagnement de l'Accord politique de Ouagadougou" in maart 2007, sloten president Laurent Gbagbo en zijn eerste minister, Guillaume Soro, afkomstig van het verzet, een akkoord onder de leiding van de president van Burkina Faso, Blaise Compaore, om ten laatste in juni 2008 open, democratische en transparante presidentiële verkiezingen te houden. Ondanks de ongunstige context, gekenmerkt door de traagheid in de normalisering van de socio-politieke situatie, de achterstand in de herstructurering van de administratie en de instellingen op nationaal vlak, en het getreuzel met de Ontwapening, Demobilisering en Reclassering ("DDR"), is de heropleving van de algemene economisch activiteit eindelijk waarneembaar.

Door de verbetering van de distributienetwerken voor basisproducten was er in alle gewesten van Ivoorkust en in de buurlanden een herstructurering mogelijk van de verwerkingssector van palmvruchten. Hierdoor kon *SIPEF-CI SA*, na in 2005 en 2006 verplicht te zijn geweest om een belangrijk deel van de producties met verlies te exporteren, 100% op de lokale markt verkopen aan zijn partner United Oil Company, en dit aan prijzen die gelijk zijn aan deze op de internationale markten en gegarandeerd door de Interprofessionele Vereniging van de Palmolie Sector (AIPH).

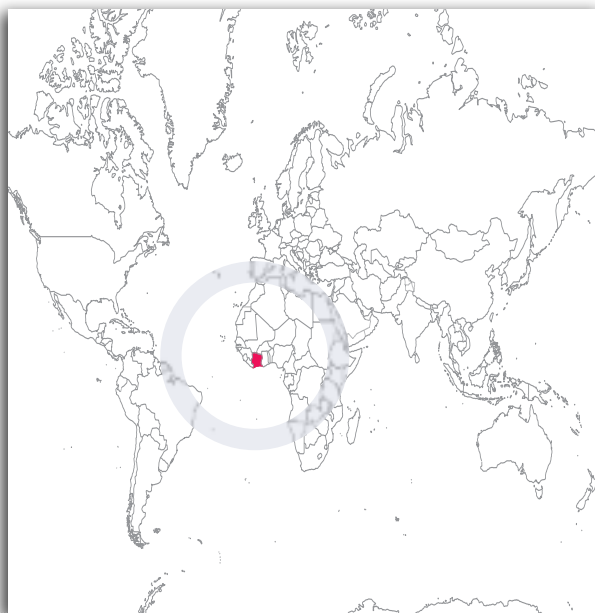


Oliepalmplant in Ottawa, *SIPEF-CI SA* - Ivoorkust

De algemene herstructurering die door de directie van de onderneming werd doorgevoerd in maart 2006, gecombineerd met de stabiliteit van de verkoopprijzen voor palmolie, wierp vruchten af en hierdoor kon *SIPEF-CI SA* in 2007 weer winstgevend werken met een budget in evenwicht. Einde 2007 bedroegen de eigen mature oppervlakten 7.195 hectaren en *SIPEF-CI SA* verzekert bij meer dan 4.500 planters uit de buurt de afname van hun palmvruchten die zij oogsten van meer dan 20.000, dikwijls verouderde hectaren. De eigen plantages van de onderneming gaan achteruit en wij bezitten nog slechts 527 hectaren met jonge, onvolgroeide, aanplantingen gedaan in 2004.

Om aan deze situatie te verhelpen wordt een rehabilitatieplan uitgewerkt voor de herbepanting van 5.500 hectaren in de komende 5 jaar, waaronder de volledige plantage van Okrouyo. Nu reeds zijn er kwekerijen ter plaatse om vanaf dit jaar 307 hectaren te beplanten bij Bolo en 500 hectaren bij Okrouyo.

Tijdens 2007 oogstte *SIPEF-CI SA* 173.439 ton palmvruchten, waarvan 56% afkomstig is van de omwonende planters; hieruit produceerden de fabrieken van Bolo en Soubre 37.743 ton palmolie en 6.940 ton palmpitten.



Gebruik makend van de goede prijzen voor palmolie, neemt *SIPEF-CI SA* zich voor om in 2008 zijn cash-flow voor tweederde aan te wenden om zijn omvangrijke gecumuleerde schuld terug te betalen en met het resterende derde zijn boomgaard en fabrieken te vernieuwen.

In de loop van 2007 evolueerde het organigram van de onderneming sterk met de installering van nieuwe diensten die door jonge kaderleden uit Ivoorkust worden gesuperviseerd wat, met een betere financiële situatie, de activiteiten nieuw leven zou moeten inblazen. Op het einde van december 2007 telde de onderneming 1.528 werknemers, waarvan 35 kaderleden, 51 ploegbazen, 909 gespecialiseerde bedienden en arbeiders, en 533 dagloners.

SIPEF-CI SA bezit, gezamenlijk met de onderneming PALMCI, dochteronderneming van Unilever CI, 40% van THSP dat over een olieterminal beschikt in de autonome haven van San Pedro. Deze onderneming bezit een stockagecapaciteit voor ruwe olie van 13.500 ton en beheert 15 tankvrachtwagens voor het vervoer van de producten vanuit de plantages naar de haven van San Pedro of naar de economische hoofdstad Abidjan. THSP heeft voor rekening van haar aandeelhouders 78.173 ton aan palmproducten vervoerd en betekent voor *SIPEF-CI SA* strategische activa, vooral gedurende de zogenaamde "piekperiode", van februari tot mei, waarin meer dan 50% van de jaarlijkse productie geconcentreerd ligt.



Kweektuin bij Bolo, SIPEF-CI SA - Ivoorkust



*"Terminal Huilier de San Pedro"-
dochteronderneming voor 40% van SIPEF-CI SA*

Plantations J. Eglin SA zette de traditionele activiteiten van bananen-en bloemenproductie voort met CIF verkoopprijzen op de Europese markt die gelijk waren aan die van het voorgaande boekjaar. De hogere marketingkosten beïnvloedden onze FOB verkoopprijzen die EUR 325 per ton bedroegen, vergeleken met EUR 363 in 2006. De vraag steeg pas na september, toen de cyclon Dean op de Franse Antillen 100% van de bananenproductie op Martinique verwoestte. Vanwege hogere kwaliteitseisen, voornamelijk in Engeland, verkochten wij 1.533 ton in Senegal en in Mauritanië. Van de geproduceerde 10.346 ton werden 8.813 ton naar Europa uitgevoerd. De FOB verkoopprijzen in de buurlanden lagen 30% lager dan de exportprijzen en het verlies aan inkomen was groot. Ons objectief is om ons op Europa te concentreren, waar we het voordeel hebben dat de marketingkosten competitiever zijn en de douanerechten onbestaande.

In de bloemensector benaderen de 907.000 verkochte bloemen de productiecijfers van 2006, doch deze lagen onder onze verwachtingen. Dankzij de goede beschikbaarheid van diverse maten konden we de gemiddelde verkoopprijs verhogen van EUR 427 per 1.000 stuks in 2006 naar EUR 497 per 1.000 stuks in 2007. Tegelijk met de verkoop van ananasbloemen, commercialiseert *Plantations J. Eglin SA* lotusbloemen, die spontaan op onze waterreservoirs groeien.

In de nabije toekomst zullen wij onze tuinbouwinstallaties laten certificeren om toegang te krijgen tot de grote distributieketens, met boeketten waarvan de bloemen en bladeren ter plaatse zullen samengesteld worden. De investeringen werden beperkt tot het vernieuwen van het plantaardig materiaal, en het materiaal voor de irrigatie van de bananen en voor de bodembewerking in de bloemensector, alles tezamen voor een bedrag van KEUR 251.



Het lossen van FFB bij de fabriek van Soubre, SIPEF-CI SA - Ivoorkust



Kweektuin met in vitro-bananenplanten Plantations J. Eglin SA - Ivoorkust

Guinee

692 ton mango's van de Kent en Keitt variëteit werden naar de Europese markt uitgevoerd en verkocht aan een gemiddelde FOB prijs van EUR 0,50 per kg. Onze twee belangrijkste bestemmingen waren Noord-Europa en Groot-Brittannië, waar wij een goede prijs verkregen.

Dankzij onze technische expertise die we in de laatste jaren hebben opgedaan, konden we onze werkingskosten en de kwaliteit perfect onder controle houden.



Het verpakken van mango's - Sipef Guinée SA

Amerika

Franklin Falls Timber Cy, Inc

Dankzij verbeteringswerken aan de belangrijkste ruimten konden de huuropbrengsten van Cherry Ridge Office Park, het laatste gebouw dat de vennootschap nog bezat in San Antonio - Texas, verder opgetrokken worden en *Franklin Falls Timber Cy, Inc* sluit het boekjaar 2007 met een licht positief resultaat.

Het gebouw werd gedurende het boekjaar te koop gesteld en we ontvingen verschillende interessante biedingen. Door de moeilijkheden op de financiële markten was de kredietverstrekking in de VSA echter dermate in het gedrang gekomen dat de kopers grote inspanning hebben moeten leveren om de aankoop bij de banken te financieren.

Daardoor werd de verkoop slechts begin 2008 bevestigd voor een bruto verkoopprijs van USD 8,1 miljoen. Na betaling van de verkoopskosten en meerwaardebelasting in de USA, zal nog meer dan USD 5 miljoen overblijven als netto cashbijdrage in de *SIPEF* Groep. De impact op de resultaten van 2008 zal meer dan USD 3 miljoen bedragen.

Door deze verkoop zijn alle overblijvende activa in de VSA gerealiseerd en zal de vennootschap in de loop van 2008 vereffend worden.

Brazilië

De blijvende populariteit van president Inacio Lula da Silva, die begin 2007 aan zijn tweede mandaat van vier jaar is begonnen, kan voor het grootste deel toegeschreven worden aan de economische verbeteringen die zijn regering kon bewerkstelligen. Ondanks een teleurstellende groei, hebben een beheerste inflatie en een verhoogd minimumsalaris de koopkracht van de onderste laag van de arme bevolking verbeterd, en de voortzetting van zijn programma "Borsa Familia" betekende een reddingsboei voor een groot deel van de Brazilianen die het steeds moeilijker hadden om in hun basisbehoeften te voorzien. Het succes van zijn programma om de socio-economische groei te bevorderen zal afhangen van het feit of de president, ondanks onophoudelijke corruptieschandalen, de eenheid in zijn regeringscoalitie kan behouden om de aanvaarding van de hervormingen door het Congres te kunnen verzekeren.

De Braziliaanse real bleef gedurende het hele jaar stabiel en sloot 2007 af aan BRL 1,75 voor USD 1.

In lijn met de beslissing die genomen werd in 2006 om actief te zoeken naar een overnemer van onze Braziliaanse activiteiten, doet het management ter plaatse al het mogelijke om de resterende activa aan de beste voorwaarden te verkopen. De lege schelp *Bonal SA*, die op het passief van haar balans terugbetaalbare schulden heeft die officieel geregistreerd zijn bij de Nationale Bank van Brazilië, en recupereerbare fiscale verliezen, wacht nog steeds op kandidaten.

In de Para provincie, het armste deel van het land, bleef de plantage *Senor Ltda* Ourinhos het hele jaar door het slachtoffer van indringers van de MST beweging (Movimento dos Trabalhadores Rurais Sem Terra) die zich blijvend hebben geïnstalleerd aan de grens van de plantage en een onophoudelijke bedreiging vormen voor onze arbeiders en onze landbouwactiviteiten. Onder deze uitzonderlijke omstandigheden hebben wij, met het federaal agentschap dat belast is met de agrarische hervormingen en de kolonisatie (INCRA), een procedure van wettelijke onteigening opgestart die zou kunnen leiden tot een overdracht / verkoop. In dit stadium heeft het dossier een volledig politiek karakter gekregen en het zou moeilijk zijn om hierop terug te komen. Rekening houdend met het ingewikkelde juridische karakter van deze onderneming en de instabiele situatie op het terrein, zal het volgens ons vele maanden duren alvorens dit dossier afgehandeld zal zijn.

In deze moeilijke context produceerde en verkocht *Senor Ltda* Ourinhos 300 ton guave en 200 ton peper en de plantage *Senor Ltda* Cajuapara 500 ton ruwe rubber.

Europa

Jabelmalux SA

Onze dochteronderneming *Jabelmalux SA* verwierf 95% van de aandelen van *PT Citra Sawit Mandiri (CSM)*, eigenaar van 3.490 hectaren grond geschikt voor oliepalmen, in het noorden van Sumatra. Net zoals de aandelen van *PT Umbul Mas Wisesa* die we kochten in 2006, zullen de aandelen van *CSM* naar *SA SIPEF NV* overgebracht worden zodra de Indonesische reglementering het toelaat. Onze toelichtingen betreffende onze andere filialen *Phu Ben Tea Company* en *PT Melania* kan U hoger in dit verslag vinden.

Het resultaat van *Jabelmalux SA* voor 2007 omvat een buitengewone opbrengst van KEUR 1.720. Dit bedrag vertegenwoordigt de schuld van de onderneming tegenover de aandeelhouders van *Jabelmalux SA* ten gevolge van de kapitaalsvermindering die gedaan werd in 2002. Deze schuld liep af in november 2007 en is verjaard.

Verzekeringen

Asco NV / B.D.M. NV

Marktgegevens

De in Europa gevestigde maatschappijen bleven het afgelopen jaar voor het geheel van de verzekeringsmarkten gespaard van grote rampen. De eerste kenmerken van afzwakende beursresultaten, een vermindering van de economische groei vanuit de westerse werelddelen en negatieve berichten met betrekking tot Amerikaanse kredietfaciliteiten op de lokale vastgoedmarkt veroorzaakten tijdens de tweede jaarhelft een neerwaartse spiraal op de beleggingsmarkten.

De nieuwe regelgeving inzake producten voor particulieren en handelaars, met name motorvoertuigen en brand, hebben belangrijke bewegingen in de portefeuilles aangemoedigd. Betere technische resultaten verruimden de mogelijkheden tot meer concurrentiële prijzen.

Realisaties 2007

Met uitzondering van zeecascoverzekeringen herhaalde *Asco NV* haar uitstekende prestaties op technisch vlak.

Versillende schepen zonken of leden zware averij. De reserves hiervoor werden aangelegd en in een aantal gevallen is recuperatie te verwachten in de volgende boekjaren.

In de afdelingen technische verzekeringen en brand werd de grootste groei in België gerealiseerd, terwijl de activiteiten transport en ongevallen een groeivertraging noteerden. In Nederland kenden de brandactiviteiten een behoorlijke verbetering, in tegenstelling tot de transportverzekeringen. Een afbouw van bepaalde risicosoorten was noodzakelijk.

Asco NV

Dank zij een verminderde schadelast dalen de totale reserves met 1,5% en bedragen KUSD 27.297. De reserves in eigen behoud verhogen met 8,9% tot KUSD 13.025. De netto reserves bereiken een ratio van 145% van de netto verdiende premies. De inkomsten uit beleggingen haalden een nettobedrag van KUSD 2.872.

De maatschappij verwierf eveneens de toelating voor motorvoertuigverzekeringen. De activiteiten van *Asco Life NV*, waarin uw dochteronderneming rechtstreeks deelneemt voor 40%, realiseerde opnieuw een sterke groei in tak 23 en haalde meer dan KUSD 26.340 aan nieuwe netto premies binnen.

B.D.M. NV

Als vertegenwoordiger van buitenlandse verzekeringsmaatschappijen is deze onderneming vooral actief in transport- en bedrijfsverzekeringen.

De vestiging in Nederland behaalde een incasso van KUSD 37.081, zodat het totaal aan geïnde premies over België en Nederland KUSD 101.588 bedraagt.

Sinds 1 januari 2007 worden de in Europa gevestigde Japanse activiteiten door de vertegenwoordigde maatschappij Mitsui Sumitomo waargenomen en een totaal van KUSD 9.569 werd aan deze maatschappij overgedragen. Het totaal incasso vertegenwoordigt KUSD 36.218 premies uit de maritieme sector en KUSD 65.455 niet maritieme premies.

In België boekten de transportverzekeringen voor KUSD 33.057 aan premies tegenover KUSD 31.345 voor de andere bedrijfstakken.

De stormschade Kyrill van januari 2007 was slechts beperkt belastend voor de resultaten van de maatschappijen. Anderzijds werd de tak zeeasco's belast met een aantal belangrijke schadegevallen. De vestiging in Nederland realiseerde een netto winstgevend resultaat, maar ook hier resulteerde de tak zeeasco in negatieve technische resultaten. In deze activiteit werden reeds belangrijke saneringen doorgevoerd.

De door *B.D.M. NV* geboekte commissies en honoraria bedragen KUSD 6.361. De algemene onkosten beperken zich tot 18,8% en de personeelskosten tot 61,9% van dat bedrag.

Vooruitzichten 2008

Na vrij goede resultaten in de sectoren industriële brand en transport, dient rekening gehouden te worden met een grotere marktconcurrentie die zich vertaalt in lagere premievoeten. Het overschot op de technische resultaten biedt enige ruimte tot meer concurrentiële tarieven in sommige sectoren.

In Nederland zullen de nieuwe investeringen in IT de administratieve lasten gevoelig drukken. Na het opstarten van een afdeling bedrijfsverzekeringen werden de eerste zaken met succes afgerond.



Producties van de Groep (in ton)

	2007			2006		
	Eigen	Derden	Totaal	Eigen	Derden	Totaal
Palmolie	187.832	58.665	246.497	186.537	59.548	246.085
Indonesië	129.595	1.001	130.596	132.139	6.026	138.165
Tolan Tiga Groep	65.056	-	65.056	65.544	83	65.627
Agro Muko Groep	64.539	1.001	65.540	66.595	5.943	72.538
Papoea-Nieuw-Guinea	41.572	36.586	78.158	35.617	31.547	67.164
Ivoorkust	16.665	21.078	37.743	18.781	21.975	40.756
Palmpitten	34.425	4.082	38.507	34.638	5.011	39.649
Indonesië	31.361	206	31.567	31.471	1.306	32.777
Tolan Tiga Groep	16.991	-	16.991	16.393	22	16.415
Agro Muko Groep	14.370	206	14.576	15.078	1.284	16.362
Ivoorkust	3.064	3.876	6.940	3.167	3.705	6.872
Palmpitolie	3.154	2.676	5.830	2.636	2.228	4.864
Papoea-Nieuw-Guinea	3.154	2.676	5.830	2.636	2.228	4.864
Rubber	10.033	1.922	11.955	9.553	2.535	12.088
Indonesië	7.489	360	7.849	6.925	1.172	8.097
Tolan Tiga Groep	5.419	-	5.419	5.072	-	5.072
Agro Muko Groep	2.070	360	2.430	1.853	1.172	3.025
Papoea-Nieuw-Guinea	2.293	1.562	3.855	2.387	1.363	3.750
Brazilië	251	-	251	241	-	241
Thee	6.237	1.040	7.277	5.494	2.134	7.628
Indonesië	3.080	-	3.080	2.512	-	2.512
Vietnam	3.157	1.040	4.197	2.982	2.134	5.116
Ananasbloemen (per 1.000 stuks)	1.042	0	1.042	897	0	897
Ivoorkust	911	-	911	897	-	897
Mexico	131	-	131	-	-	0
Bananen	10.456	0	10.456	11.159	0	11.159
Ivoorkust	10.456	-	10.456	11.159	-	11.159
Guave	298	0	298	566	0	566
Brazilië	298	-	298	566	-	566
Peper	62	0	62	62	0	62
Brazilië	62	-	62	62	-	62

Beplante oppervlakten* (in hectaren)

	2007							2006						
	Volgroeid	% Onvolgroeid	%	Beplant	%	%	Totaal	Volgroeid	% Onvolgroeid	%	Beplant	%	%	Totaal
Oliepalmen	41.544	72	16.259	28	57.803	100	80	40.217	82	9.083	18	49.300	100	78
Indonesië	27.833	70	11.934	30	39.767	100	69	27.631	87	4.103	13	31.734	100	64
Tolan Tiga Groep	12.676		1.619		14.295			12.893		1.446		14.339		
Umbul Mas Wisesa Groep	50		8.150		8.200			0		0		0		
Agro Muko Groep	15.107		2.165		17.272			14.738		2.657		17.395		
Papoea-Nieuw-Guinea	6.516	66	3.320	34	9.836	100	17	6.225	63	3.619	37	9.844	100	20
Ivoorkust	7.195	88	1.005	12	8.200	100	14	6.361	82	1.361	18	7.722	100	16
Rubber	7.974	76	2.473	24	10.447	100	14	7.878	79	2.096	21	9.974	100	16
Indonesië	4.888	74	1.722	26	6.610	100	63	4.869	77	1.485	23	6.354	100	64
Tolan Tiga Groep	3.062		1.349		4.411			3.043		1.297		4.340		
Agro Muko Groep	1.826		373		2.199			1.826		188		2.014		
Papoea-Nieuw-Guinea	2.535	77	751	23	3.286	100	31	2.458	80	611	20	3.069	100	31
Brazilië	551	100	0	-	551	100	5	551	100	0	-	551	100	6
Thee	3.023	90	345	10	3.368	100	5	2.983	90	347	10	3.330	100	5
Indonesië	1.737	97	50	3	1.787	100	53	1.747	98	40	2	1.787	100	54
Vietnam	1.286	81	295	19	1.581	100	47	1.236	80	307	20	1.543	100	46
Ananasbloemen	32	43	42	57	74	100	0	46	65	25	35	71	100	0
Ivoorkust	32	43	42	57	74	100		46	65	25	35	71	100	
Bananen	274	100	0	0	274	100	0	268	100	0	0	268	100	0
Ivoorkust	274	100	0	-	274	100		268	100	0	-	268	100	
Guave	158	71	63	29	221	100	0	111	50	110	50	221	100	0
Brazilië	158	71	63	29	221	100		111	50	110	50	221	100	
Peper	78	90	9	10	87	100	0	72	82	16	18	88	100	0
Brazilië	78	90	9	10	87	100		72	82	16	18	88	100	
Bosbouw	0	0	238	100	238	100	0	0	0	238	100	238	100	0
Brazilië	0	-	180	100	180	100		0	-	180	100	180	100	
Papoea-Nieuw-Guinea	0	-	58	100	58	100		0	-	58	100	58	100	
Totaal	53.083	73	19.429	27	72.512	100	100	51.575	81	11.915	19	63.490	100	100

* = effectief beplante oppervlakten + hectaren in voorbereiding



"Bandar Pinang Rubber Estate"

Duurzame landbouw

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 de noodzaak om te voldoen aan de steeds groter wordende behoeften van de consument wereldwijd.

Een groeiende wereldbevolking en een verbetering van de levensstandaard betekenen een grotere druk op de voorraden van onze planeet en leiden tot een snelle uitbreiding van de oppervlakten die voor landbouw worden gebruikt. De omvorming van bosrijke gebieden vormt een bedreiging voor het ecosysteem en de biodiversiteit, met dikwijls sociale conflicten met de plaatselijke gemeenschappen tot gevolg.

Daar de 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, evenals door het respect voor de omgeving waarin hij werkt.

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.

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. Alle uitbreidingen van de beplante oppervlakten worden steeds gedaan met de toelating van de lokale overheid.

Sinds vele jaren plant SIPEF niet in oerwoudgebieden. Onze nieuwe plantages worden voornamelijk aangelegd in bossen die volledig ontgonnen zijn en waar het waardevolle hout sinds lang gekapt is.

Om land vrij te maken past SIPEF sinds jaren 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 CO₂ in de wereld. Nu worden de bomen opgestapeld in de doorgangen waar ze op een natuurlijke manier vergaan. De palmbomen worden in stukken gehakt om te vermijden dat broedzones voor de *Oryctes Rhinoceros* kever gecreëerd worden. Door organisch materiaal aan de grond terug te geven en zo zijn fysieke eigenschappen te verbeteren, verhoogt de vruchtbaarheid ervan.

Om het probleem van bodemerosie op de golvende terreinen op te lossen, worden terrassen aangelegd. Op sommige plaatsen wordt aan de zijkanten Vetiver of Guatemala gras geplant om de bodem te verstevigen en erosie tegen te gaan tijdens hevige tropische regens. Als bodembedekker wordt voornamelijk *Mucuna Brachetea* gebruikt. 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 van schadelijke planten tegen.



Behoud van de natuurlijke omgeving

Op bijna elke plantage worden gebieden vrijgehouden om de biodiversiteit en het wildbestand te vrijwaren. Bij *PT Agro Muko* bijvoorbeeld, heeft de Groep 1.800 hectaren gereserveerd voor natuurlijke begroeiing en als dierenreservaat. Volgens de criteria van de Groep worden de niet-cultiveerbare zones behouden als landschapszones en afscherming van leefgebieden. Ongeveer 13% van onze concessie bij *PT Agro Muko* bestaat uit niet-cultiveerbare grond, die wordt behouden als natuurgebied.

Op andere 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.

Iedere productie-eenheid heeft een kweektuin waar verscheidene species van woud- en fruitbomen worden gekweekt die in de buurt van leefgebieden en aan de rand van wouden worden geplant, waar ze als voedsel dienen voor onze arbeiders, maar evengoed voor de apen, de vogels, enz...

Beheersen van ongedierte

Om ons fytosanitair beleid te verbeteren, heeft de Groep het IPM (Integrated Pest Management) systeem ontwikkeld. Dit systeem omvat verschillende methoden die ziekten of plagen beheersen zonder economische of agrarische schade aan te richten.



Mucuna bracheteata

Enkele voorbeelden van natuurlijke middelen die toegepast worden om minder pesticiden te gebruiken zijn:

- De introductie en het fokken van de kerkuil (*Tyto Alba*) als biologische remedie tegen ratten. Ratten zijn verzot op palmvruchten en kunnen grote schade aanrichten.
- Het kweken van nectarhoudende planten zoals *Turnera Subulata*, *Antigonon Leptopus*, *Euphorbia Heterophylla* en *Cassia Cobanensis*, voor de preventie en controle van verschillende soorten rupsen en wormen. Deze planten moedigen de productie van parasieten aan die de rupsen aanvallen en er zo een biologische controle over uitoefenen.
- De introductie van de eikegalwesp (*Procecidochares Connexa*), familie van de Zuid-Amerikaanse fruitvlieg. Deze houdt het Siam onkruid (*Chromolaena Odorata*) in bedwang, een zeer schadelijk onkruid in de palmolieplantages in Indonesië en in Ivoorkust.
- Feromoon wordt gebruikt om de kever *Oryctes Rhinoceres* te vangen, waarvan de larven zich tot in het hart van de jonge palmbomen boren.

Gecontroleerd gebruik van chemische producten

Door de stijging van de petroleumprijzen zijn chemische meststoffen zeer duur geworden. Zij zijn ook een bron van vervuiling en hun toepassing wordt voortdurend



Turnera subulata

gecontroleerd en onderzocht om er een optimaal gebruik van te kunnen maken.

Het voeren van een politiek van wieden in plaats van in het wilde weg te sproeien 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 (FFB of "Fresh Fruit Bunches") worden als brandstof gebruikt voor de verwarmingsketels, die voldoende stoom produceren voor de energievoorziening.

Bij de productie van ruwe palmolie door mechanische persing van de FFB zijn er twee bijproducten: de lege trossen (wat overblijft na het afristen van de vruchten), EFB of "Empty Fruit Bunches" genoemd, en het afvalwater of POME ("Palm Oil Mill Effluent").

EFB, die rijk zijn aan voedzame bestanddelen voor de planten, verbeteren de fysische en chemische eigenschappen van de bodem en worden als meststof aangebracht rond de oliepalmen in zones waar de groeiomstandigheden minder goed zijn.

POME is een bijproduct van het extractieproces waarbij geen enkel chemisch product wordt gebruikt en dat slechts water en een groot aantal vaste, niet giftige, materies bevat,

zoals de vezels en stukjes van palmvruchten. POME is zeer zuur en heeft een hoog gehalte aan BOD (Biochemical Oxygen Demand) en kan daarom niet zomaar in het watercircuit geloosd worden.

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

Met de ontwikkeling van een nieuw compostingsprocédé in sommige van onze fabrieken in Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea (PNG) zou het gebruik van POME en EFB geleidelijk aan moeten verdwijnen om plaats te maken voor een gemakkelijker bruikbaar compost. Dit systeem gebruikt de POME en de in kleine stukken gehakte EFB, voor compostering in overdekte rijen, die na 70 dagen gereed zijn voor gebruik in de kweektuinen of als alternatief voor chemische meststoffen. Door de productie van deze bio-compost worden de schadelijke effecten van broeikasgassen geëlimineerd.

De klimaatsverandering en de opwarming van de atmosfeer door de ongecontroleerde uitstoot van broeikasgassen is zowel op wereldvlak als voor *SIPEF* een aandachtspunt. Om de uitstoot van koolstofdioxide en methaan uit onze bezinkingsbekkens te beperken, heeft de Groep voor twee van onze fabrieken op Sumatra een overeenkomst getekend voor het bekomen van CER (Carbon Emission Reduction) certificaten van de CDM (Clean Development



Machine voor het keren van de compost



Fijnkappen van palmbomen – zero burning

Mechanism Board) in het kader van het Protocol van Kyoto. De werkzaamheden hiervoor werden begin 2008 gestart. Na het aanbrengen van de nodige aanpassingen aan hun bezinkingsbekkens, zullen de twee fabrieken van *PT Agro Muko* snel volgen. Nadien zullen de Hargy en Navo fabrieken in PNG worden onderzocht, teneinde al onze fabrieken in Zuidoost-Azië onder het certificeringssysteem van de CDM te brengen. De Groep wenst één van de pioniers van dit systeem te worden, teneinde de gemeenschappen en producenten in de regio waar wij actief zijn, te sensibiliseren voor de klimatologische problemen.

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 slechts verwaarloosbare 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 fossiele brandstoffen te verminderen en

daardoor niet alleen de kosten, maar ook de verontreiniging te beperken.

Verscheidene jaren al maken we in Java gebruik van de snelvloeiende rivier Cibuni, op de gelijknamige theeplantage, om hydraulische elektriciteit op te wekken voor de bevoorrading van onze fabriek 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. Momenteel is er een studie aan de gang voor de verdere uitbreiding van hydro-elektrische installaties op andere plantages die rivieren hebben met voldoende verval.

De rubberfabriek van Agro Muko en de aanpalende arbeiderswoningen worden vanaf 2008 voorzien van elektriciteit die gegenereerd wordt door een aparte stoomketel, die vezels en doppen van palmvruchten gebruikt die van de palmoliefabriek van Muko Muko afkomstig zijn. De generatoren die nog op fossiele brandstof lopen in de palmolie- en rubberfabrieken zullen overbodig worden en in reservepositie blijven.

De drogers van diezelfde rubberfabriek van Agro Muko zullen binnenkort op biodiesel draaien. Voorafgaande tests met een mengeling van 50% diesel en 50% palmolie geven de beste resultaten wat specificaties en kleur van de granulaatrubber betreft. De biodieselinstallatie is momenteel onder constructie en zal operationeel zijn tegen het einde van 2008.



Opvang van methaangas



Installatie voor verbranding van methaangas

Voor de verlichting van sommige geïsoleerde wachtposten op onze Indonesische plantages worden zonnepanelen gebruikt. Voor de rubberplantages in PNG zijn tests gepland voor de elektriciteitsvoorziening in arbeidershuizen in verafgelegen zones.

Onderschrijven van internationale standaarden

Al onze Indonesische en Vietnamese theeplantages en -fabrieken 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 milieu-managementsysteem ISO14001. Onder dit systeem dienen fabrieken en plantages een milieubeleid te voeren dat door professionelen wordt gecertificeerd. Dit criterium, dat 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. Het ligt in onze bedoeling om al onze plantages in Indonesië onder deze standaard ISO14001 te laten certificeren.



Hydro-elektrische installatie in Cibuni

Hargy Oil Palms Ltd staat op het punt om het certificaat OHSAS18001:1999 te ontvangen. Dit is een Management-systeem voor Gezondheid en Veiligheid ter beperking en voorkoming van ongelukken en verlies van materieel en tijd ten gevolge van ongelukken. Een OHSAS18001:1999 certificering toont de verplichting die de onderneming op zich neemt om veilige werkomstandigheden te creëren en doorlopend te verbeteren, waardoor eveneens lagere verzekeringspremies kunnen bekomen worden. De Indonesische plantages zullen volgen eens het certificaat voor *Hargy Oil Palms Ltd* verkregen werd.

Onze plantages met bananen in Ivoorkust en met tropische vruchten in Guinee 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. GLOBALGAP is momenteel het meest gebruikte criterium voor uitmuntendheid in de landbouwsector.

De toewijding van *SIPEF* aan duurzame landbouw wordt eveneens weerspiegeld in onze actieve deelname aan de RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil). RSPO is een verbond van industrie, niet-gouvernementele organisaties,



Beplanting op terrassen

financiële instellingen, distributieketens en producenten, 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 biodiversiteit, richtlijnen voor terreinuitbreiding, duurzame economische ontwikkeling en het respect voor werknemers en gemeenschapsrechten.

De Groep is het proces voor de certificering door de RSPO gestart door de voorbereiding van *Hargy Oil Palms Ltd* in PNG. Hargy heeft hiervoor in 2007 een zelf-evaluatiesysteem opgesteld en heeft een interne audit uitgevoerd voor de volledige certificering volgens de RSPO criteria. Het resultaat was positief en het project is klaar voor een externe audit voor volledige certificering. Het is de bedoeling van *SIPLEF* om ook een deel van de omwonende planters van Hargy en Navo te laten opnemen in het certificeringsproces. Consultants en vertegenwoordigers van de regering namen deel aan het sensibiliseren van de planters aangaande het belang van deze certificering voor hun toekomst.

Het RSPO programma vereist de certificering van elke fabriek die deel uitmaakt van eenzelfde onderneming. Met acht fabrieken verspreid over drie landen zal dit een aanzienlijke inspanning vergen van *SIPLEF*, wat echter met veel nadruk zal worden nagestreefd.

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 woon-gelegenheid, 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 *SIPLEF* subsidies aan de basisscholen op de plantages, voorziet een financiële steun voor de voortzetting van latere studies en kent beurzen toe aan de meest belovende 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 lange-termijninvesteerders 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



Mechanisch onderhoud van de oogstpaden



Respect voor het wild en de biodiversiteit

steun aan bouwprojecten en verbeteringen aan de gebedshuizen, scholen en sommige administratieve gebouwen in verafgelegen dorpen.

Vooraf in PNG en in Ivoorkust vormen onze plantages activiteitscentra 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. In Noord-Sumatra vertegenwoordigen de huidige kaderleden en de arbeiders reeds de afstammelingen van de eerste planters en genieten van een betere levenskwaliteit.

Recente ontwikkelingen en projecten

- Implementatie van 34 "Kebun Masyarakat Desa" (KMD) in de regio van Bengkulu, waar percelen van 15 hectaren, beplant met oliepalmen, ter beschikking werden gesteld van de dorpingen in de buurt van de *PT Agro Muko* plantages; 24 KMD zijn reeds in de oogstfase. De financiering van deze projecten gebeurt door een krediet dat verschaft wordt door de onderneming en de deelnemers genieten de netto opbrengst van de productie.
- Installatie van "Koperasi" (coöperaties) op de meest afgelegen plantages voor de financiering en de voorziening van goederen en diensten tegen kostprijs voor de deelnemers. Hierdoor wordt vermeden dat basisbehoeften niet voorradig of onbetaalbaar zouden zijn.



Bodembedekkende planten

- De steun aan het dorp van Banda Aceh, dat in december 2004 door de tsunami werd verwoest, wordt voortgezet met trainingsprogramma's en materiële steun aan de schoolgebouwen, die werden heropgebouwd door middel van een hulpprogramma dat eerder werd opgezet tezamen met zakenpartners.
- In PNG werden een jaar geleden drie projecten opgezet in samenwerking met het "Australian Aids Programmes", voor de bouw van waterdammen en pijpleidingen om drinkwater te leveren aan verafgelegen regio's.

Toekomstige uitdagingen

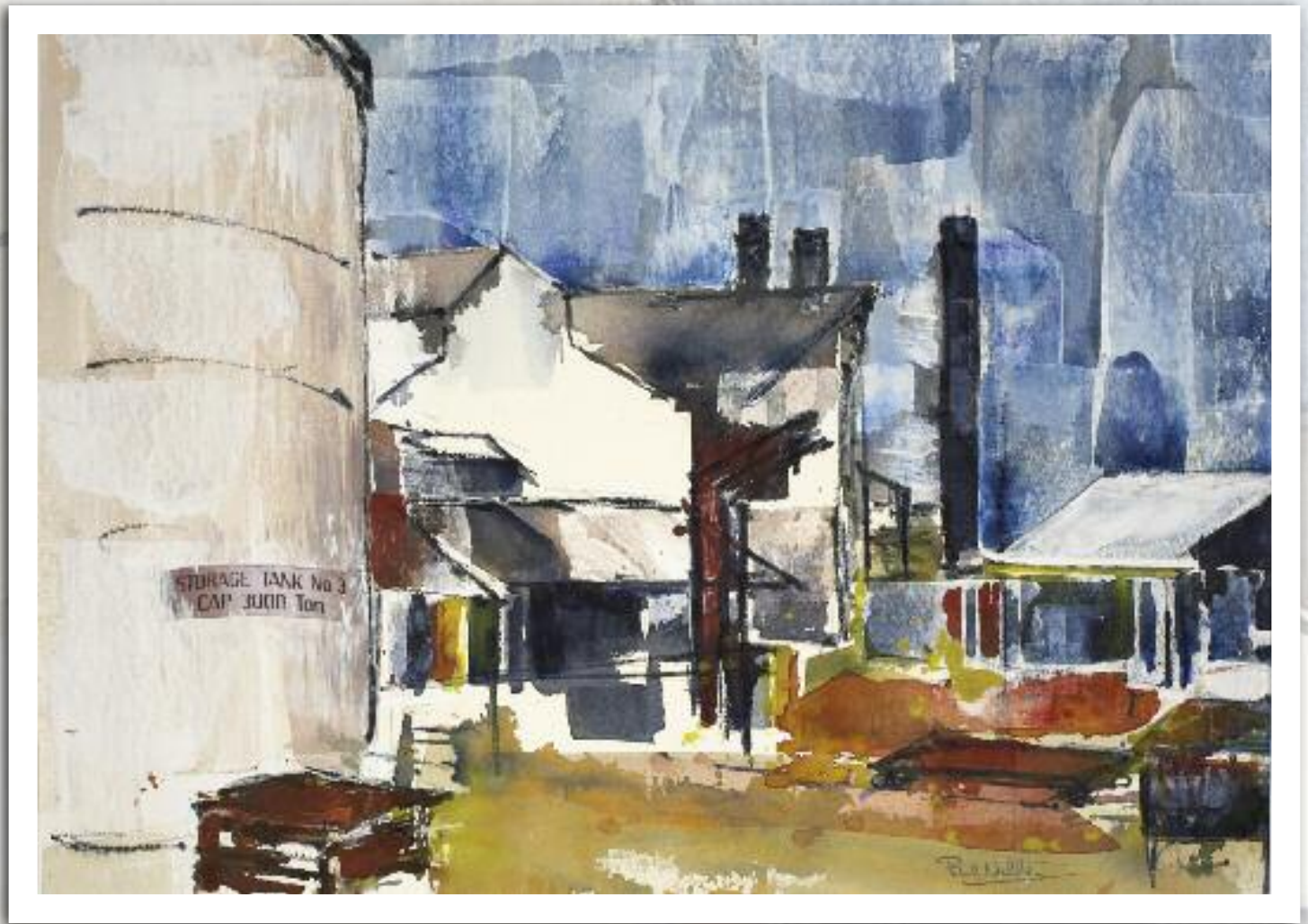
In het streven naar een goed en verantwoordelijk beleid, zal *SIPEF* erover waken dat de projecten onder haar sociale verantwoordelijkheid en in het kader van duurzame landbouw relevant en heilzaam zullen zijn.

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, zal het voor ons een uitdaging zijn 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.



Behoud van de rivieroeveren



"Hargy Oil Palm Factory"





Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening	57
Geconsolideerde balans	58
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	60
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	61
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	62
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	63
1. Identificatie	63
2. Verklaring van overeenstemming	63
3. Waarderingsregels	64
4. Gebruik van schattingen	70
5. Groepsondernemingen/consolidatiekring	70
6. Wisselkoersen	71
7. Segmentinformatie	72
8. Immateriële activa	78
9. Biologische activa	78
10. Materiële vaste activa	81
11. Vastgoedbeleggingen	82
12. Financiële activa	82
13. Overige langlopende vorderingen	83
14. Voorraden	83
15. Diverse vlottende activa en diverse kortlopende verplichtingen	84
16. Eigen vermogen deel Groep	84
17. Minderheidsbelangen	86
18. Voorzieningen	86
19. Pensioenverplichtingen	87
20. Netto financiële verplichtingen	88
21. Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	89
22. Recurrent/Niet-recurrent resultaat	90
23. Financieel resultaat	90
24. Winstbelastingen	91
25. Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	93
26. Aandelenoptieplannen toegestaan door de Onderneming	93
27. Financiële instrumenten	94
28. Joint ventures	100
29. Operationele leases	101
30. Kasstroomoverzicht – bedrijfscombinaties en afstotingen	101
31. Verbintenissen en buiten balans verplichtingen	102
32. Informatieverschaffing over verbonden partijen	102
33. Winst per aandeel (gewone en verwaterde)	103
34. Gebeurtenissen na balansdatum	104
35. Recente wijzigingen in IFRS	104
36. Recente ontwikkelingen	104
37. Prestaties geleverd door de auditor en gerelateerde vergoedingen	104
Verslag van de commissaris	105
Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij	107

Geconsolideerde balans

per 31 december 2007

	Toelichting	KUSD	2007	2006	2005
Vaste activa			259.272	219.547	191.970
Immateriële activa	8		9.428	7.107	403
Biologische activa	9		162.952	139.699	126.213
Materiële vaste activa	10		64.768	56.942	51.996
Vastgoedbeleggingen	11		2.369	2.419	2.080
Financiële activa	12		17.315	10.057	7.787
Investerings in geassocieerde deelnemingen			15.920	8.737	6.612
Andere investeringen			754	685	604
Andere financiële activa			641	635	571
Vorderingen > 1 jaar			2.440	3.323	3.491
Overige vorderingen	13		1.469	2.061	2.266
Uitgestelde belastingvorderingen	24		971	1.262	1.225
Vlottende activa			86.593	63.908	43.616
Voorraden	14		21.300	17.435	11.933
Handelsvorderingen en overige vorderingen			28.704	23.631	19.107
Handelsvorderingen			21.141	14.624	11.138
Overige vorderingen	15		7.563	9.007	7.969
Investerings			31.453	17.960	5.543
Andere investeringen en beleggingen	20		31.453	17.960	5.543
Geldmiddelen en kasequivalenten	20		3.900	3.540	3.123
Andere vlottende activa	15		1.236	1.342	3.910
Totaal activa			345.865	283.455	235.586

	Toelichting	KUSD	2007	2006	2005
Totaal eigen vermogen			217.183	168.147	147.784
Eigen vermogen deel groep	16		202.051	155.301	131.703
Geplaatst kapitaal			45.819	45.161	39.976
Uitgiftepremies			21.502	20.309	17.386
Reserves			147.492	104.069	75.663
Omrekeningsverschillen			-12.762	-14.238	-1.322
Minderheidsbelangen	17		15.132	12.846	16.081
Langlopende verplichtingen			67.604	45.932	54.447
Voorzieningen > 1 jaar			39.444	31.733	30.837
Voorzieningen	18		477	248	328
Uitgestelde belastingverplichtingen	24		38.967	31.485	30.509
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	21		147	132	1.974
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	20		18.597	4.697	14.346
Pensioenverplichtingen	19		9.416	9.370	7.290
Kortlopende verplichtingen			61.078	69.376	33.355
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar			28.460	12.864	11.358
Handelsschulden			10.160	5.078	5.699
Ontvangen voorschotten			602	382	210
Overige te betalen posten	15		13.089	6.734	4.855
Winstbelastingen			4.609	670	594
Financiële verplichtingen < 1 jaar			25.379	52.223	19.449
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	20		9.581	11.097	7.940
Financiële verplichtingen	20		15.455	40.920	11.316
Derivaten	27		343	206	193
Andere kortlopende verplichtingen	15		7.239	4.289	2.548
Totaal eigen vermogen en verplichtingen			345.865	283.455	235.586

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	Toelichting	2007			2006			2005		
		KUSD	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41
Omzet	7	209.489		209.489	163.687		163.687	147.717		147.717
Kostprijs van verkopen	7, 9	-131.818	1.906	-129.912	-121.832	1.829	-120.003	-111.522	1.641	-109.881
Brutowinst	7	77.671	1.906	79.577	41.855	1.829	43.684	36.195	1.641	37.836
Variatie biologische activa	9		24.256	24.256		8.830	8.830		950	950
Beplantingskosten (netto)	9		-14.593	-14.593		-6.959	-6.959		-4.142	-4.142
Verkoop-, algemene- en beheerskosten		-17.053		-17.053	-14.262		-14.262	-13.595		-13.595
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	22	1.592		1.592	3.410		3.410	660		660
Bedrijfsresultaat		62.210	11.569	73.779	31.003	3.700	34.703	23.260	-1.551	21.709
Financieringsopbrengsten		1.628		1.628	696		696	507		507
Financieringskosten		-2.942		-2.942	-2.427		-2.427	-2.894		-2.894
Wisselkoersresultaten		1.514		1.514	-1.171		-1.171	3.445		3.445
Financieel resultaat	23	200	0	200	-2.902	0	-2.902	1.058	0	1.058
Winst voor belastingen		62.410	11.569	73.979	28.101	3.700	31.801	24.318	-1.551	22.767
Belastinglasten	24, 9	-19.276	-3.703	-22.979	-7.510	-1.348	-8.858	-7.808	246	-7.562
Winst na belastingen		43.134	7.866	51.000	20.591	2.352	22.943	16.510	-1.305	15.205
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	25	1.777	0	1.777	1.515	0	1.515	-44	0	-44
Verzekeringen		1.059		1.059	1.456		1.456	1.513		1.513
SIPEF-CI SA		718		718	59		59	-1.557		-1.557
Winst van de periode		44.911	7.866	52.777	22.106	2.352	24.458	16.466	-1.305	15.161
Toe te rekenen aan:										
Minderheidsbelangen	17	3.638	1.065	4.703	2.113	245	2.358	2.491	-957	1.534
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		41.273	6.801	48.074	19.993	2.107	22.100	13.975	-348	13.627
	USD									
Gewone winst per aandeel	33			54,32			25,28			15,73
Verwaterde winst per aandeel	33			53,92			25,02			15,61

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	Toelichting KUSD	2007	2006	2005
Bedrijfsactiviteiten				
Resultaat voor belastingen		73.979	31.801	22.767
Gecorrigeerd voor:				
Afschrijvingen	7	7.467	7.041	6.134
Variatie voorzieningen	19	236	1.303	667
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten		0	-1.491	-3.240
Variatie reële waarde biologisch actief	9	-9.663	-1.870	3.192
Overige niet kas resultaten		-2.003	-1.713	146
Ontvangen - betaalde interesten		1.176	1.740	2.050
Minderwaarden vorderingen		-940	-99	741
Resultaat realisatie materiële vaste activa		691	290	-372
Resultaat realisatie financiële activa		-395	0	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal		70.548	37.002	32.085
Variatie bedrijfskapitaal		2.252	-2.608	-5.208
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal		72.800	34.394	26.877
Betaalde belastingen	24, 9	-9.019	-6.926	-10.727
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen		63.781	27.468	16.150
Investeringsactiviteiten				
Verwerving immateriële activa	7	-2.064	-210	-1
Verwerving biologische activa	7	-14.640	-7.134	-4.189
Verwerving materiële vaste activa	7	-14.724	-9.581	-6.672
Verwerving vastgoedbeleggingen	7	-95	-456	-156
Verwerving financiële activa	30	-202	-14.758	-275
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	12	276	215	210
Verkoopprijs materiële vaste activa		522	248	3.086
Verkoopprijs financiële activa		395	0	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-30.532	-31.676	-7.997
Vrije kasstroom		33.249	-4.208	8.153
Financieringsverrichtingen				
Kapitaalverhoging	16	1.850	1.371	1.123
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	20	12.383	-7.641	-11.284
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	20	-25.465	27.125	193
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar		-4.651	-3.240	-3.298
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	17	-2.350	-214	-922
Ontvangen - betaalde interesten		-1.176	-1.740	-2.050
Kasstroom uit financieringsverrichtingen		-19.409	15.661	-16.238
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	20	13.840	11.453	-8.085
Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	20	21.500		
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	20	13		
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	20	35.353		

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Maatschap- pelijk kapitaal SA SIPEF NV	Uitgifte- premies SA SIPEF NV	Ingehouden winsten	Aandelen- opties	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel Groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2006 in KUSD	39.976	17.386	75.197	466	-1.322	131.703	16.081	147.784
1 januari 2006 in KEUR	33.888	14.738	63.744	395	-1.121	111.644	13.632	125.276
Resultaat van de periode			17.498			17.498	1.867	19.365
Omrekeningsverschillen					-9.690	-9.690		-9.690
Wijziging afdekkingsreserves						0		0
Uitkering dividend vorig boekjaar	33.888	14.738	81.242	395	-10.811	119.452	15.499	134.951
Uitgifte van aandelen	403	683	-2.617			-2.617		-2.617
Aandelenopties						1.086		1.086
Andere						0	-5.745	-5.745
31 december 2006 in KEUR	34.291	15.421	78.625	395	-10.811	117.921	9.754	127.675
31 december 2006 in KUSD	45.161	20.309	103.549	520	-14.238	155.301	12.846	168.147
	KUSD							
1 januari 2007	45.161	20.309	103.549	520	-14.238	155.301	12.846	168.147
Resultaat van de periode			48.074			48.074	4.703	52.777
Omrekeningsverschillen					1.476	1.476		1.476
Wijziging afdekkingsreserves						0		0
Uitkering dividend vorig boekjaar	45.161	20.309	151.623	520	-12.762	204.851	17.549	222.400
Uitgifte van aandelen	658	1.193	-4.651			-4.651		-4.651
Aandelenopties						1.851		1.851
Andere						0	-2.417	-2.417
31 december 2007	45.819	21.502	146.972	520	-12.762	202.051	15.132	217.183

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 2007 omvat SA SIPEF NV en haar dochterondernemingen (hierna vernoemd als 'SIPEF' of 'de Groep'). De vergelijkende cijfers zijn opgenomen voor de boekjaren 2006 en 2005.

De geconsolideerde jaarrekening werd door de bestuurders goedgekeurd voor publicatie op de Raad van Bestuur van 27 februari 2008 en zal door de aandeelhouders goedgekeurd worden op de Algemene Vergadering van 11 juni 2008. 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.

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:

- IAS 1: "*Presentatie van de jaarrekening*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009). Deze standaard vervangt IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* (herzien in 2003) en aangepast in 2005;
- 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 IFRS 2 - *voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering* (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009);
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie* en IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met een terugneemverplichting* ("*puttable financial instruments*") en *verplichtingen welke ontstaan bij een liquidatie* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009);
- 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 8 "*Operationele segmenten*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009);
- Aanpassing aan IAS 23 "*Financieringskosten*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009);
- IFRIC 11 "*IFRS 2 - Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2007).
- IFRIC 12 "*Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008);
- IFRIC 13 "*Klantentrouwheidsprogramma's*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2008);
- IFRIC 14 IAS 19 – *Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).

Op dit ogenblik verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van deze standaarden en interpretaties een materieel effect zal hebben. De presentatie van de segmentinformatie zou echter kunnen beïnvloed worden door de toepassing van IFRS 8 "*Operationele Segmenten*" en ook de eerste 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 vergelijkende cijfers voor 2006 en 2005 werden omgerekend van euro naar US dollar aan volgende koersen:

1 USD = EUR	2006	2005
Balans (slotkoers)	0,7593	0,8477
Winst- en verliesrekening (gemiddelde koers)	0,7918	0,8078

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.

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 (of een nabije datum) tot de datum waarop de gezamenlijke zeggenschap ophoudt.

Geëlimineerde transacties bij de consolidatie

Alle intragroepsaldi en -transacties, met inbegrip van niet gerealiseerde winsten op intragroeptransacties, worden geëlimineerd. Niet gerealiseerde winsten uit transacties met geassocieerde deelnemingen worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep in de onderneming tegenover de deelneming in deze ondernemingen.

Voor niet gerealiseerde verliezen gelden dezelfde eliminatieregels als voor de niet gerealiseerde winsten, met dit verschil dat ze enkel worden geëlimineerd voor zover er geen indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

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

Jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten

Functionele waarderingsmunt: de posten in de jaarrekening van elke entiteit van de Groep worden gewaardeerd in de munt die het best aansluit bij de economische realiteit en de gebeurtenissen en omstandigheden waarbinnen deze entiteit werkt (functionele waarderingsmunt). De geconsolideerde jaarrekening wordt vanaf 2007 opgesteld in USD, de functionele valuta van het merendeel van de Groepsmaatschappijen.

Voor de consolidatie van de Groep en al haar dochterondernemingen worden de jaarrekeningen van de individuele ondernemingen als volgt omgerekend:

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

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening van de netto-investering in buitenlandse dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen tegen de wisselkoers op het einde van het jaar, worden geboekt als deel van het eigen vermogen onder "Omrekeningsverschillen". 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

Onder 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 waarderingsmodellen zijn voornamelijk gebaseerd op een discounted cash flow methode (DCF).

De voornaamste variabelen in deze modellen betreffen:

Variabele	Commentaar
Munt van de waardering	USD
Productievolumes	Geschat op basis van historische data m.b.t. het rendement/ha van de desbetreffende of gelijkaardige arealen
Verkoopprijs	Geschat op basis van het 20-jaar historische gemiddelde van de wereldmarktprijs: Palmolie: 455 USD/ton CIF Rotterdam Rubber: 1.111 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: Oliepalm: 16% Rubber: 16%-17% Thee: 14,5%-17%

SIPEF neemt een biologisch actief of agrarisch product uitsluitend op in de balans indien ze de zeggenschap heeft over het actief als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat er in de toekomst economische voordelen naar SIPEF zullen vloeien en de reële waarde of de kostprijs van het actief op een betrouwbare manier kan worden bepaald.

Een winst of verlies uit een wijziging in reële waarde 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. Een bijzonder waardeverminderingverlies 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 waardevermindervers verliezen. 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 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 waardeverminderversverlies 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

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*”. 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.

Vorraden

De voorraad wordt gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde.

Met betrekking tot de voorraad afgewerkte producten waarin biologische activa worden verwerkt wordt de reële waarde van deze biologische activa verhoogd met de productiekost.

Vorraden worden individueel afgeschreven als de verwachte opbrengstwaarde afneemt tot onder de boekwaarde van de voorraad. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs min de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Indien de omstandigheden die voorheen aanleiding gaven tot een afschrijving niet meer bestaan, wordt de waardevermindering teruggenomen.

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.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten geldmiddelen en deposito's met een oorspronkelijke looptijd van 3 maanden of minder. Negatieve saldi worden opgenomen als verplichting.

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.

Rentedragende verplichtingen

Voor leningen worden de initieel ontvangen bedragen opgenomen, verminderd met de transactiekosten. Het verschil tussen de aanschaffingsprijs en de terugbetalingswaarde wordt pro rata temporis in de winst- en verliesrekening opgenomen.

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.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Het Black & Scholes waarderingsmodel wordt gebruikt om de reële waarde van plannen van werknemers met op aandelen gebaseerde betalingen te berekenen. In overeenstemming met IFRS 2 – “Op aandelen gebaseerde betalingen” wordt de betreffende last opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de verwervingsperiode van de aandelen. Deze last wordt aangepast om de verwachte en feitelijke niveau's van verwerving te weerspiegelen.

Indien warrants worden uitgeoefend, worden nieuwe aandelen uitgegeven en stijgt het eigen vermogen met het bedrag dat wordt ontvangen: het maatschappelijk kapitaal wordt verhoogd met de fractiewaarde per aandeel en het verschil wordt opgenomen als uitgiftepremie.

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
- Uitgestelde belastingen (actief)
- Voorzieningen in geval van geschillen
- Bepaling reële waarde biologische activa
- Bijzondere waardeverminderingen op activa

5. Groepsondernemingen/consolidatiekring

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

Geconsolideerde ondernemingen (integrale consolidatie)	Locatie	Controle %	Belangen %
PT Tolan Tiga	Medan / Indonesië	95,00	95,00
PT Eastern Sumatra	Medan / Indonesië	95,00	95,00
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
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	100,00	100,00
Phu Ben Tea Cy	Hanoi / Vietnam	100,00	77,40
Plantations J. Eglin SA	Azaguié / Ivoorkust	100,00	100,00
Sipef Guinée SA	Conackry / Guinée	84,04	84,04
Bonal SA	Rio Branco / Brazilië	69,82	69,82
Senor Ltd	Açailandia / Brazilië	97,29	97,29
Sipeflor SA	Veracruz / Mexico	100,00	100,00
Franklin Falls Timber Cy, Inc	Delaware / VSA	100,00	100,00
Jabelmalux SA	Luxembourg / G.H. Luxemburg	77,40	77,40
Joint ventures (proportionele consolidatie)			
PT Agro Muko	Jakarta / Indonesië	40,48	38,45

Geassocieerde ondernemingen (vermogensmutatie)	Locatie	Controle %	Belangen %
SIPEF-CI SA	San Pedro / Ivoorkust	32,01	32,01
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
Niet geconsolideerde ondernemingen			
Agridus NV (in vereffening)	Antwerpen / België	86,83	86,83
Cavalla Rubber Corporation	Monrovia / Liberia		(verkocht in 2007)
Horikiki Development Cy Ltd	Honiara / Solomon Islands	90,80	90,80
C.K.E. Scarl	Bandundu / Kongo	81,20	81,20
Sograkin SA	Kinshasa / Kongo	50,00	50,00

Begin 2007 werd 5% van PT Umbul Mas Wisesa verkocht aan een lokale aandeelhouder.

In november 2007 verwierf Jabelmalux SA een 95% participatie in PT Citra Sawit Mandiri. Deze dochter zal, samen met PT Umbul Mas Wisesa, bijdragen tot de groei van de oliepalmaactiviteiten op Sumatra, Indonesië.

Begin 2007 werd de 25% minderheidsparticipatie in Sipef Pacific Timbers Pty Ltd overgenomen van een lokale aandeelhouder. Hiermee verwierf de groep 100% van de aandelen. Dit is een eerste stap in het samenvoegen van onze belangen in Galley Reach Holdings en Sipef Pacific Timbers Pty Ltd.

Eind 2007 werd er een interne herschikking doorgevoerd van de participatie in Asco NV. Waar voorheen een deel van de deelneming werd gehouden door B.D.M. NV werd de participatie volledig overgebracht naar respectievelijk SA SIPEF NV en Ackermans & van Haaren NV. De Groep heeft, ondanks het bezit van de meerderheid van de stemrechten, geen zeggenschap in de niet geconsolideerde ondernemingen wegens in vereffening (Agridus NV) of gevestigd in ontoegankelijke regio's (Horikiki, CKE en Sograkin).

6. Wisselkoersen

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

Plantations J. Eglin SA	EUR
Sipef Guinée SA	EUR
SIPEF-CI SA	CFA
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).

	Slotkoersen		Gemiddelde koers	
	2007	2006	2007	2006
EUR	0,6793	0,7593	0,7250	0,7918
CFA	445,62	498,10	476,36	520,00

7. Segmentinformatie

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasis. 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 bruto winst 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

2007	KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS41	IAS41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm		138.292	-74.745	63.547	1.422	64.969	81,64
Rubber		26.190	-14.936	11.254	366	11.620	14,60
Thee		11.385	-11.032	353	52	405	0,51
Tropische vruchten en planten		30.567	-29.473	1.094	-13	1.081	1,36
Corporate		1.622	0	1.622	79	1.701	2,14
Andere		1.433	-1.632	-199	0	-199	-0,25
Totaal		209.489	-131.818	77.671	1.906	79.577	100,00

2006	KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS41	IAS41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm		97.337	-69.200	28.137	1.320	29.457	67,43
Rubber		24.130	-14.148	9.982	340	10.322	23,63
Thee		11.344	-10.818	526	53	579	1,33
Tropische vruchten en planten		27.417	-25.954	1.463	44	1.507	3,45
Corporate		1.888	0	1.888	72	1.960	4,49
Andere		1.571	-1.712	-141	0	-141	-0,32
Totaal		163.687	-121.832	41.855	1.829	43.684	100,00

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

De 'anderen' betreffen voornamelijk de marge uit vastgoedbeleggingen.

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

Brutowinst per geografische locatie

2007	KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS41	IAS41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië		107.594	-55.513	907	52.988	761	53.749	67,54
Papoea-Nieuw-Guinea		62.435	-39.664	0	22.771	991	23.762	29,86
Vietnam		5.482	-5.437	0	45	28	73	0,09
Ivoorkust		24.090	-23.471	0	619	-13	606	0,76
Europa		0	-4	927	923	0	923	1,16
Andere		8.054	-7.729	0	325	139	464	0,58
Totaal		207.655	-131.818	1.834	77.671	1.906	79.577	100,00

2006	KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS41	IAS41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië		77.020	-47.184	839	30.675	653	31.328	71,72
Papoea-Nieuw-Guinea		46.586	-39.031	0	7.555	978	8.533	19,53
Vietnam		6.292	-5.320	0	972	29	1.001	2,29
Ivoorkust		25.510	-24.300	0	1.210	44	1.254	2,87
Europa		37	-67	1.310	1.280	0	1.280	2,93
Andere		6.093	-5.930	0	163	125	288	0,66
Totaal		161.538	-121.832	2.149	41.855	1.829	43.684	100,00

Omzet uitgesplitst naar locatie van de klant

	KUSD	2007	2006
Singapore		49.487	35.619
Indonesië		39.409	26.402
Verenigd Koninkrijk		33.906	26.427
Duitsland		24.544	12.428
Nederland		16.795	17.749
Verenigde Staten		9.709	10.010
België		8.747	9.057
Pakistan		7.217	8.570
Frankrijk		4.872	6.025
Indië		3.791	3.249
Spanje		3.342	2.654
Ivoorkust		2.890	2.055
Andere		4.780	3.442
Totaal		209.489	163.687

In de toelichting met betrekking tot de biologische activa wordt de reële waarde per product en de variatie per product verder uitgewerkt. De activa en verplichtingen van een segment omvatten de activa en verplichtingen die direct toe te rekenen zijn aan een segment, inclusief de activa en verplichtingen die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegerekend. Gezien het toe te wijzen deel van de verplichtingen te verwaarlozen is, werden de verplichtingen niet toegewezen (de verplichtingen betreffen voornamelijk de moedervenootschap). De rubriek 'niet toegewezen' bevat hoofdzakelijk de geldbeleggingen en geldmiddelen aangehouden door SA SIPEF NV van 26.269 KUSD.

Gesegmenteerde informatie - product

2007 - KUSD

	Palm	Rubber	Thee	TV&P	Verzekering	Niet toegewezen	Totaal
Immateriële activa						9.428	9.428
Biologische activa	146.705	11.328	2.338	1.234		1.347	162.952
Materiële vaste activa	50.077	4.313	7.373	1.702		1.303	64.768
Vastgoedbeleggingen						2.369	2.369
Investerings in geassocieerde deelnemingen	1.968				13.952	0	15.920
Overige vorderingen	182					1.287	1.469
Voorraden	9.821	1.059	2.090			8.330	21.300
Handelsvorderingen	12.232	2.623	1.000	4.578		708	21.141
Andere vlottende activa		3		306		927	1.236
Niet toegewezen						45.282	45.282
Totaal activa	220.985	19.326	12.801	7.820	13.952	70.981	345.865
% van totaal activa	63,89%	5,59%	3,70%	2,26%	4,03%	20,52%	100,00%

Totaal verplichtingen

345.865

Segmentinvesteringen in:

Immateriële activa						2.064	2.064
Biologische activa	12.756	1.513	269	59		43	14.640
Materiële vaste activa	12.101	816	1.069	335		403	14.724
Vastgoedbeleggingen						95	95
Totaal investeringen	24.857	2.329	1.338	394	0	2.605	31.523

Segmentafschrijvingen op:

Immateriële activa						114	114
Materiële vaste activa	4.028	483	820	394		357	6.082
Vastgoedbeleggingen						145	145
Voorraden	1.068	37	21				1.126
Totaal afschrijvingen	5.096	520	841	394	0	616	7.467

2006 - KUSD

Palm	Rubber	Thee	TV&P	Verzekering	Niet toegewezen	Totaal	
					7.107	7.107	Immateriële activa
117.285	13.145	2.361	1.025		5.883	139.699	Biologische activa
42.264	3.993	7.734	1.589		1.362	56.942	Materiële vaste activa
					2.419	2.419	Vastgoedbeleggingen
1.075				7.662	0	8.737	Investeringen in geassocieerde deelnemingen
450					1.611	2.061	Overige vorderingen
5.624	944	2.131			8.736	17.435	Voorraden
6.506	1.952	755	3.993		1.418	14.624	Handelsvorderingen
	3		337		1.002	1.342	Andere vlottende activa
					33.089	33.089	Niet toegewezen
173.204	20.037	12.981	6.944	7.662	62.627	283.455	Totaal activa
61,10%	7,07%	4,58%	2,45%	2,70%	22,09%	100,00%	% van totaal activa
						283.455	Totaal verplichtingen
					210	210	Segmentinvesteringen in: Immateriële activa
5.466	1.326	247	75		20	7.134	Biologische activa
7.238	984	715	297		347	9.581	Materiële vaste activa
					456	456	Vastgoedbeleggingen
12.704	2.310	962	372	0	1.033	17.381	Totaal investeringen
					48	48	Segmentafschrijvingen op: Immateriële activa
4.874	413	834	376		379	6.876	Materiële vaste activa
					117	117	Vastgoedbeleggingen
					0	0	Voorraden
4.874	413	834	376	0	544	7.041	Totaal afschrijvingen

Gesegmenteerde informatie - geografisch

2007 - KUSD

	Indonesië	PNG	Vietnam	Ivoorkust	Europa	Andere	Totaal
Immateriële activa	8.843			4	580	1	9.428
Biologische activa	128.376	30.641	1.354	1.234		1.347	162.952
Materiële vaste activa	23.444	34.616	3.643	1.611	191	1.263	64.768
Vastgoedbeleggingen					3	2.366	2.369
Investeringen in geassocieerde deelnemingen				1.968	13.952		15.920
Andere activa	19.478	19.198	2.363	2.436	46.395	558	90.428
Totaal activa	180.141	84.455	7.360	7.253	61.121	5.535	345.865
% van totaal activa	52,08%	24,42%	2,13%	2,10%	17,67%	1,60%	100,00%

Segmentinvesteringen in:

Immateriële activa	1.594				470		2.064
Biologische activa	6.475	7.846	217	71		31	14.640
Materiële vaste activa	7.668	6.328	237	272	127	92	14.724
Vastgoedbeleggingen						95	95
Totaal investeringen	15.737	14.174	454	343	597	218	31.523

Segmentafschrijvingen op:

Immateriële activa	28			3	83		114
Materiële vaste activa	2.560	2.443	397	380	162	140	6.082
Vastgoedbeleggingen						145	145
Voorraden	136	990					1.126
Totaal afschrijvingen	2.724	3.433	397	383	245	285	7.467

2006 - KUSD

Indonesië	PNG	Vietnam	Ivoorkust	Europa	Andere	Totaal	
6.907			6	193	1	7.107	Immateriële activa
108.297	27.088	1.824	1.025		1.465	139.699	Biologische activa
18.985	31.068	3.802	1.542	226	1.319	56.942	Materiële vaste activa
				3	2.416	2.419	Vastgoedbeleggingen
			1.074	7.663		8.737	Investeringen in geassocieerde deelnemingen
8.100	13.998	2.286	1.867	41.675	625	68.551	Andere activa
142.289	72.154	7.912	5.514	49.760	5.826	283.455	Totaal activa
50,20%	25,46%	2,79%	1,95%	17,55%	2,06%	100,00%	% van totaal activa

							Segmentinvesteringen in:
			10	200		210	Immateriële activa
2.661	4.180	198	75		20	7.134	Biologische activa
3.949	4.939	87	258	201	147	9.581	Materiële vaste activa
					456	456	Vastgoedbeleggingen
6.610	9.119	285	343	401	623	17.381	Totaal investeringen

							Segmentafschrijvingen op:
29			3	16		48	Immateriële activa
2.238	3.556	393	366	203	120	6.876	Materiële vaste activa
					117	117	Vastgoedbeleggingen
						0	Voorraden
2.267	3.556	393	369	219	237	7.041	Totaal afschrijvingen

8. Immateriële activa

	KUSD	Goodwill	Andere	Totaal immateriële activa
Bruto boekwaarde per 31 december 2006		5.650	1.787	7.437
Aanschaffingen			2.065	2.065
Verkopen en buitengebruikstellingen		-71	-1	-72
Overboekingen			-2	-2
Andere		-4.231	4.672	441
Omrekeningsverschillen			3	3
Bruto boekwaarde per 31 december 2007		1.348	8.524	9.872
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2006		0	-330	-330
Afschrijvingen			-114	-114
Verkopen en buitengebruikstellingen			1	1
Overboekingen			2	2
Omrekeningsverschillen			-3	-3
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2007		0	-444	-444
Netto boekwaarde per 31 december 2006		5.650	1.457	7.107
Netto boekwaarde per 31 december 2007		1.348	8.080	9.428

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

De goodwill bepaald bij de acquisitie van PT UMW, werd in de loop van het boekjaar toegewezen aan landrechten voor een bedrag van KUSD 4.231.

De definitieve openingsbalans van CSM zal in 2008 verwerkt worden. Voorlopig werd het verschil toegewezen aan overige materiële vaste activa.

9. Biologische activa

De waarderingen zoals vastgesteld door de interne waarderingsmodellen houden rekening met een langetermijnuitbating 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	972	Concessie	2023	Rubber en oliepalm
PT Melania	5.140	Concessie	2023	Rubber, thee en oliepalm
PT Umbul Mas Wisesa	8.719	In onderhandeling	-	Oliepalm
PT Citra Sawit Mandiri	3.491	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
Sipef-CI SA	16.264	Concessie	2095	Oliepalm
Plantations J. Eglin SA	1.136	Eigendom	nvt	Bananen en ananasbloemen
Plantations J. Eglin SA	322	Voorlopige concessie	nvt	Bananen en ananasbloemen
Phu Ben Tea Cy	2.177	Concessie	2035	Thee
Senor Ltd	3.608	Eigendom	nvt	Rubber, guava en peper
	109.455			

Bewegingstabel biologisch actief

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

	KUSD	Oliepalm	Rubber	Thee	Andere	Totaal
Saldo 2006		117.285	13.145	2.361	6.908	139.699
Variatie biologische activa		26.132	-1.817	-23	-36	24.256
Herclassificatie PT UMW		3.288			-4.418	-1.130
		146.705	11.328	2.338	2.454	162.825
Omrekeningsverschillen					127	127
Saldo 2007		146.705	11.328	2.338	2.581	162.952

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 PT UMW). De daling van de rubber is voornamelijk het gevolg van de gestegen geschatte toekomstige kostprijs. De status quo van de reële waarde van de theesector verbergt een daling van de waarde in Phu Ben Tea Cy (-470 KUSD) en een toename van de waarde in PT Melania (+447 KUSD).

Vorig jaar werd bij de verwerving van PT UMW beslist de plantage voorlopig onder de rubriek 'andere' te boeken wegens gebrek aan concrete informatie terzake. In 2007 werd de openingsbalans van PT UMW definitief vastgesteld. Daarbij werden de biologische activa voor een bedrag van KUSD 4.418 verminderd naar KUSD 3.288. De 'andere' omvatten voornamelijk de bananen en ananasbloemen in Ivoorkust en de biologische activa van onze braziliaanse activiteiten.

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 2007	- 10%
Oliepalm		188.261	146.705	105.095
Rubber		16.311	11.328	6.344
Thee		8.276	2.338	-3.599
Totaal		212.848	160.371	107.840
Andere			2.581	
			162.952	

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 (455 USD/ton CIF Rotterdam). De gemiddelde palmolieprijs over de laatste 10 jaar bedroeg 469 USD/ton. De gemiddelde palmolieprijs over het jaar 2007 bedroeg 780 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 waarderingsmodellen.

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 2007	- 1%
Oliepalm		155.492	146.705	138.652
Rubber		11.990	11.328	10.717
Thee		2.581	2.338	2.121
Totaal		170.063	160.371	151.490
Andere			2.581	
			162.952	

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 2007	2006
Afschrijving		1.422	306	52	126	1.906	1.829
Variatie biologische activa		26.132	-1.817	-23	-36	24.256	8.830
Bepantingskost		-12.756	-1.513	-269	-102	-14.640	-7.134
Buitengebruikstelling		29	6	0	12	47	175
Bedrijfsresultaat		14.827	-3.018	-240	0	11.569	3.700
Belastingeffect						-3.703	-1.348
Netto effect						7.866	2.352

Invloed van IAS41 op het kasstroomoverzicht

	KUSD	2007	2006
Variatie biologische activa		-24.256	-8.830
Bepantingskost (inbegrepen in investeringen)		14.640	7.134
Buitengebruikstellingen (inbegrepen in verkopen)		-47	-174
		-9.663	-1.870

10. Materiële vaste activa

	KUSD	Terreinen, gebouwen en infrastructuur	Installaties en machines	Rollend materieel	Bureau, meubilair en overige	In aanbouw	Totaal materiële vaste activa	Vastgoed-beleggingen
Bruto boekwaarde per 31 december 2006		31.961	52.152	15.703	5.190	1.036	106.042	3.546
Wijzigingen in consolidatiekring					213		213	
Aanschaffingen		4.917	4.180	3.837	622	1.583	15.139	95
Verkopen en buitengebruikstellingen		-197	-1.166	-840	-173	-141	-2.517	
Overboekingen		433	-45	13	-356	-458	-413	
Andere					-43		-43	
Omrekeningsverschillen		562	175	139	35	1	912	
Bruto boekwaarde per 31 december 2007		37.676	55.296	18.852	5.488	2.021	119.333	3.641
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2006		-11.445	-23.383	-10.540	-3.732	0	-49.100	-1.127
Wijzigingen in consolidatiekring							0	
Afschrijvingen		-1.127	-2.590	-2.060	-305		-6.082	-145
Verkopen en buitengebruikstellingen		179	556	489	125		1.349	
Overboekingen							0	
Andere							0	
Omrekeningsverschillen		-440	-142	-129	-21	0	-732	
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2007		-12.833	-25.559	-12.240	-3.933	0	-54.565	-1.272
Netto boekwaarde per 31 december 2006		20.516	28.769	5.163	1.458	1.036	56.942	2.419
Netto boekwaarde per 31 december 2007		24.843	29.737	6.612	1.555	2.021	64.768	2.369

11. Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen betreft voornamelijk een verhuurd kantoorgebouw in de V.S.A. en dit wordt opgenomen volgens het kostprijsmodel (kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardevermindingsverliezen). Tijdens het jaar werden voor KUSD 945 huuropbrengsten ontvangen (tegenover KUSD 911 vorig jaar).

Op 24 januari 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 verkoopskosten en de belastingen op meerwaarde, zal de netto opbrengst van de verkoop meer dan KUSD 5.000 bedragen en de impact op het resultaat van 2008 meer dan KUSD 3.000.

Gezien er na deze verkoop geen verdere activiteiten worden voorzien in Franklin Falls Timber Cy werd de liquidatieprocedure ondertussen opgestart en we verwachten een definitieve liquidatie vóór eind 2008.

12. Financiële activa

	KUSD	Geassocieerde ondernemingen		Andere ondernemingen		Andere vorderingen	Totaal
		Deelnemingen	Vorderingen	Deelnemingen	Vorderingen		
Bruto boekwaarde per 31 december 2006		8.737	3.090	7.163	11.112	29	30.131
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	Verzekeringen	1.049					1.049
	Sipef-CI SA	718					718
Uitgekeerde dividenden		-276					-276
Aanschaffingen		4.345					4.345
Overige toename (afname)		10	-666			-1	-657
Andere verkopen				-5.480			-5.480
Omrekeningsverschillen		1.337	318	5		2	1.662
Bruto boekwaarde per 31 december 2007		15.920	2.742	1.688	11.112	30	31.492
Geaccumuleerde waardeverminderingen per 31 december 2006		0	-2.405	-6.557	-11.112	0	-20.074
Waardeverminderingen			656				656
Buitengebruikstellingen				5.480			5.480
Omrekeningsverschillen			-239				-239
Geaccumuleerde waardeverminderingen per 31 december 2007		0	-1.988	-1.077	-11.112	0	-14.177
Netto boekwaarde per 31 december 2006		8.737	685	606	0	29	10.057
Netto boekwaarde per 31 december 2007		15.920	754	611	0	30	17.315

De deelnemingen in andere ondernemingen omvatten een 9,6% deelneming in Gedei NV (netto boekwaarde van KUSD 166), een 87% deelneming in Agridus NV in vereffening (netto boekwaarde van KUSD 379) en voor KUSD 65 andere deelnemingen.

Het eigen vermogen van Gedei NV bedroeg KUSD 7.526 op 31 december 2007 en het eigen vermogen in Agridus NV KUSD 650 op 30 juni 2007 (= laatste beschikbare balans).

De deelnemingen in geassocieerde ondernemingen betreffen:

KUSD	Functionele waardering munt	Belangen %	Eigen vermogen deel Groep	Goodwill	Deelnemingen in groeps- ondernemingen	Netto boekwaarde
SIPEF-CI SA	CFA	32	1.968			1.968
B.D.M. NV	EUR	50	5.485		-1.608	3.877
Bruns ten Brink BV	EUR	50	860	416		1.276
Asco NV	EUR	50	9.162		-1.646	7.516
Asco Life NV	EUR	20	1.283			1.283
Totaal			18.758	416	-3.254	15.920

13. Overige langlopende vorderingen

De overige vorderingen betreffen voornamelijk de actuele waarde van een euro vordering op United Oil Company die ontstaan is bij de verkoop van 38% van de aandelen SIPEF-CI SA eind 2004. In 2007 werd het vooropgezette aflossingsplan gerespecteerd zodat er een deel van de vroegere waardeverminderingverliezen werd teruggenomen.

	2006	Terugbetaling	Terugname	2007
KEUR				
Bruto	1.682	557		1.125
Afwaardering	-457		206	-251
UOC	1.225	557	206	874
Wisselkoers	0,7593			0,6793
KUSD				
UOC	1.613			1.287
Andere	448			182
Totaal	2.061			1.469

14. Voorraden

Analyse van de voorraden

	2007	2006
KUSD		
Grond- en hulpstoffen	7.404	7.835
Gereed produkt	13.021	8.698
Vooruitbetalingen	875	902
Totaal	21.300	17.435

De voorraden gereed produkt zijn toegenomen met KUSD 4.323. Deze toename is voornamelijk het gevolg van de gestegen eenheidsprijs van de palmolievoorraad en een tijdelijke stijging in Hargy Oil Palms Ltd door een vertraagde verscheping.

15. Diverse vlottende activa en diverse kortlopende verplichtingen

De overige vorderingen (KUSD 7.563) omvatten voornamelijk terug te vorderen BTW in de diverse filialen voor een bedrag van KUSD 7.451. Het saldo van KUSD 112 betreft belastingvorderingen (tegenover KUSD 1.819 vorig jaar).

De 'overige te betalen posten' (KUSD 13.088) betreffen voornamelijk sociale schulden (te betalen bezoldigingen, provisie vakantiegeld en bonusprovisies) en te ontvangen facturen. Daarnaast is er een schuld ontstaan van KUSD 4.637 te betalen aan B.D.M. NV naar aanleiding van de verkoop van aandelen Asco NV aan SA Sipef NV.

De marketingactiviteiten worden pas in resultaat genomen als de contracten definitief afgewerkt zijn en blijven ondertussen behouden als overlopende rekeningen onder andere vlottende activa of andere kortlopende verplichtingen.

16. Eigen vermogen deel Groep

De diverse componenten van het eigen vermogen evenals de wijzigingen tussen 31 december 2006 en 31 december 2007 worden weergegeven in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

Kapitaal en uitgiftepremies

Het maatschappelijk kapitaal van de Onderneming per 31 december 2007 bedraagt KEUR 34.768 (KUSD 45.819), verdeeld over 895.174 volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde. De evolutie van kapitaal en uitgiftepremies vanaf eind 2005 tot en met eind 2007 wordt als volgt weergegeven, dit zowel in euro als in US dollar:

Datum	# aandelen	Kapitaal (KEUR)	Fractiewaarde	Uitgiftepremie (KEUR)	Totaal (KEUR)	Totaal/Aandeel
2005	872.511	33.888	38,84	14.738	48.626	55,73
03/11/2006	10.377	403	38,84	683	1.086	104,65
2006	882.888	34.291	38,84	15.421	49.712	56,31
13/11/2007	12.286	477	38,82	864	1.341	109,15
2007	895.174	34.768	38,84	16.285	51.053	57,03

Datum	# aandelen	Kapitaal (KUSD)	Fractiewaarde	Uitgiftepremie (KUSD)	Totaal (KUSD)	Totaal/Aandeel
2005	872.511	39.976	45,82	17.386	57.362	65,74
03/11/2006	10.377	5.185	499,66	2.923	8.108	781,34
2006	882.888	45.161	51,15	20.309	65.470	74,15
13/11/2007	12.286	658	53,56	1.193	1.851	150,66
2007	895.174	45.819	51,18	21.502	67.321	75,20

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 31/12/2007 aan de Onderneming bekend gemaakt:

In onderling overleg	Aantal aandelen	Datum melding	Deler	%
N.I.M. NV (verbonden met AvH NV)	165.000	12/02/2007	882.888	18,69
AvH NV (verbonden met N.I.M. NV)	941	12/02/2007	882.888	0,11
Baron Bracht (verbonden met Cabra en Gedei)	20.018	12/02/2007	882.888	2,27
Cabra NV (verbonden met Baron Bracht en Gedei)	38.777	12/02/2007	882.888	4,39
Gedei NV (verbonden met Baron Bracht en Cabra)	43.864	12/02/2007	882.888	4,97
	268.600			30,43
Alcatel Pensioenfonds VZW	35.450	30/06/2003	708.054	5,01
Fortis Investment Management NV	45.575	14/11/2007	895.174	5,09

Omrekeningsverschillen

De omrekeningsverschillen vloeien voort uit de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten die niet beschouwd worden als zijnde activiteiten uitgevoerd door de Onderneming zelf.

De evolutie ten opzichte van vorig jaar is voornamelijk het gevolg van de versterking van de EUR en CFA ten opzichte van de USD in 2007.

Beginsaldo per 31 december 2006	-14.238
Mutatie, integrale consolidatie	139
Mutatie, vermogensmutatie	1.337
Eindsaldo per 31 december 2007	-12.762

Dividenden

Op 27 februari 2008 heeft de Raad van Bestuur de uitbetaling van KEUR 7.161 (8 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 2007.

Kapitaalbeheer

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

17. Minderheidsbelangen

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

	%	2007	2006
PT Tolan Tiga		5,00	5,00
PT Eastern Sumatra		5,00	5,00
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	22,60
PT Citra Sawit Mandiri		26,47	-
PT Agro Muko		2,02	2,02
Sipef Pacific Timbers Pty Ltd		-	25,00
Phu Ben Tea Cy		22,60	22,60
Sipef Guinée SA		15,96	15,96
Bonal SA		30,18	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	2007
Per einde vorig boekjaar		12.846
Wijziging consolidatiekring		-58
Winst van de periode toe te rekenen aan minderheidsbelangen		4.703
Uitbetaalde dividenden		-2.349
Omrekeningsverschillen		-10
Per einde boekjaar		15.132

18. Voorzieningen

De voorzieningen omvatten voornamelijk een voorziening voor "opgerichte gebouwen" nog onder waarborg in SA SIPEF NV (KUSD 142), provisies voor oninbare diverse vorderingen en enkele kleinere geschillen.

19. Pensioenverplichtingen

Toegezegd-pensioenregelingen

De voorziening voor pensioenen betreft in hoofdzaak de toegezegd-pensioenregelingen in Indonesië.

Deze pensioenregelingen, die voorzien in de uitkering van een kapitaal bij pensionering, zijn niet extern gefinancierd.

De volgende reconciliatie geeft de variatie van de totale pensioenvoorziening weer tussen 2006 en 2007:

	KUSD	2006	Pensioenkost	Betalingen	Wisselkoers	Omrekenings- verschil	2007
Indonesië		8.947	1.798	-1.444	-389		8.912
Ivoorkust		208	32			27	267
Andere		215	14		8		237
		9.370	1.844	-1.444	-381	27	9.416

De volgende actuariële veronderstellingen worden gebruikt

om de pensioenvoorziening in Indonesië te berekenen:

	2007	2006
Actualiseringsvoet	10,0%	10,0%
Toekomstige loonsverhoging	7,5%	7,5%
Verwachte pensioenleeftijd	55 jaar of 30 jaar anciënniteit	

De pensioenverplichtingen in Indonesië zijn als volgt gewijzigd:

	KUSD	2007	2006
Beginsaldo		8.947	
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten		577	503
Rentekosten		939	927
Pensioenkosten van verstreken diensttijd		0	50
Betaalde vergoedingen		-1.444	-1.027
Actuariële winsten en verliezen		282	947
Wisselkoersresultaten		-389	
Omrekeningsverschil		0	-216
Eindsaldo		8.912	

De in de balans opgenomen verplichtingen bedragen:

	KUSD	2007	2006
Pensioenverplichtingen		8.912	8.947
In de balans opgenomen verplichtingen		8.912	8.947

De pensioenkost in Indonesië opgenomen in de winst-en verliesrekening

kan als volgt geanalyseerd worden:

	KUSD	2007	2006
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten		577	503
Rentekosten		939	927
Pensioenkosten van verstreken diensttijd		0	50
Actuariële winsten en verliezen		282	947
Pensioenkost		1.798	2.427

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	2007	2006
Pensioenverplichtingen		8.912	8.947
Ervaringsaanpassingen		282	911
		3,2%	10,2%

In 2006 waren de belangrijke ervaringsaanpassingen te wijten aan een hogere dan voorziene loonsverhoging in Indonesië als gevolg van de sterk gestegen brandstofprijzen in Indonesië.

De geschatte betalingen voor 2008 bedragen KUSD 1.090.

Toegezegde-bijdragenregelingen

De gestorte bijdragen in het kader van toegezegde-bijdragenregelingen bedragen KUSD 927 (KUSD 866 voor 2006).

De bijdragen gestort in het kader van de Belgische pensioenregelingen genieten van een minimum gegarandeerd rendement.

Aangezien deze garantie voornamelijk gedragen wordt door verzekeringsmaatschappijen worden deze pensioenregelingen behandeld als toegezegde-bijdragenregelingen.

20. Netto financiële verplichtingen

De netto financiële verplichtingen kunnen als volgt worden geanalyseerd:

	KUSD	2007	2006
Lange termijn financiële verplichtingen		18.597	4.697
Lange termijn financiële verplichtingen die binnen het jaar vervallen		9.581	11.097
Verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar		28.178	15.794
Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen		15.455	40.920
Geldbeleggingen		-31.453	-17.960
Geldmiddelen en kasequivalenten		-3.900	-3.540
Netto financiële verplichtingen		8.280	35.214

Analyse netto financiële verplichtingen 2007 per munt:

	KUSD	EUR	USD	Andere	Totaal
Verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar		0	27.952	226	28.178
Korte termijn financiële verplichtingen		0	13.917	1.538	15.455
Geldbeleggingen		-5.321	-26.127	-5	-31.453
Geldmiddelen en kasequivalenten		-1.296	-714	-1.890	-3.900
Totaal		-6.617	15.028	-131	8.280

De geldbelegging in EUR van KUSD 5.321 betreft voornamelijk fondsen die gereserveerd werden voor de uitbetaling van het voorgestelde dividend.

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

	KUSD	2007	% van totaal	Gewogen gemiddelde
Vaste rentevoet (of gedekt door IRS)		27.488	98%	6,08%
Variabele rentevoet		690	2%	Variabel
		28.178	100%	

De vervaldagstructuur van de verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar per eind 2007 is als volgt:

	KUSD	2007
2008		9.581
2009		5.365
2010		5.316
2011		5.316
2012		2.600
Totaal		28.178

Aansluiting netto financiële positie met kasstroomoverzicht

	KUSD	2007
Netto financiële positie begin periode		35.215
Stijging/(daling) verplichtingen op lange termijn		12.383
Stijging/(daling) financiële verplichtingen op korte termijn		-25.465
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten		-13.840
Invloed van de wisselkoers op de lange termijn verplichtingen		0
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten		-13
Netto financiële positie einde periode		8.280

21. Handelsschulden en overige te betalen posten >1 jaar

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

22. Recurrent/Niet-recurrent resultaat

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

	KUSD	2007	2006
Recurrent		1.021	697
Terugname waardevermindering vorderingen Ivoorkust in SA SIPEF NV		940	100
Waardevermindering vorderingen, voorraden en ongebruikte activa		-2.145	
Staking in Indonesië		-750	
Schuld aan aandeelhouders van Jabelmalux SA		2.143	
Verkoop Cavalla Rubber Corporation		383	
Badwill aankoop Tolan Tiga Groep			1.704
Ontvangen vordering Kongo (Libenge)			909
Niet-recurrent		571	2.713
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		1.592	3.410

Niet-recurrent resultaat inclusief belastinglasten

	KUSD	2007	2006
Niet-recurrent		571	2.713
Taxeffect niet-recurrent		760	0
Niet-recurrent resultaat na belastingen		1.331	2.713

Minderheidsbelangen		333	0
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		998	2.713

Gecorrigeerd netto recurrent resultaat deel Groep

	KUSD	2007	2006
Netto resultaat - deel Groep		48.074	22.100
Correctie voor niet-recurrent resultaat		-998	-2.713
Correctie voor IAS41		-6.801	-2.107
Gecorrigeerd netto recurrent resultaat		40.275	17.280

23. Financieel resultaat

De financieringsopbrengsten betreffen de ontvangen interesten op lopende rekeningen met niet-geconsolideerde ondernemingen en op tijdelijke kasoverschotten.

De financieringskosten betreffen de interesten op leningen op lange en korte termijn evenals bankkosten en overige financiële kosten.

24. Winstbelastingen

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

	KUSD	2007	2006
Winst voor belastingen		73.979	31.801
Belastingen aan gangbare lokale belastingvoeten		-22.477	-9.587
Gemiddelde toepasselijke belastingtarief		30,38%	30,15%
Roerende voorheffing dividenden		-311	-28
Verworpen uitgaven/niet belaste inkomsten		8.123	2.183
Uitgestelde belastingen		-8.313	-1.427
Belastinglast		-22.978	-8.859
Gemiddelde effectieve belastingtarief		31,06%	27,86%

De uitgestelde belastingen zijn het resultaat van:

	KUSD	2007	2006
Toevoeging/(gebruik) van fiscaal overgedragen verliezen		-282	1.208
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - biologische activa		-3.747	-1.348
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - andere vaste activa		-2.762	-894
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - pensioenvoorziening		-10	420
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - omrekeningsverschillen leningen		-340	-431
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - voorraadwaardering		-685	-399
Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - andere		-487	17
		-8.313	-1.427

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

	KUSD	2007	2006
Uitgestelde belastingen actief		971	1.262
Uitgestelde belastingen passief		-38.967	-31.485
Netto uitgestelde belastingen		-37.996	-30.223

De uitgestelde belastingvorderingen hebben 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 (inclusief een deel van de fiscale verliezen van Sipef Pacific Timbers Pty Ltd) te recupereren.

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

	KUSD	2007	2006
Openingssaldo		-30.223	
Toename (= last)/afname (= opbrengst) via de winst- en verliesrekening		-8.313	-1.427
Verwerving PT UMW		540	
Eindsaldo		-37.996	

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	2007		
	Totaal	Niet opgenomen	Opgenomen
Biologische activa	-31.215	-1.226	-32.441
Overige vaste activa	-8.770	-1.045	-9.815
Voorraden	-2.791		-2.791
Langlopende verplichtingen	431	-312	119
Pensioenvoorziening	2.674		2.674
Fiscale verliezen	14.583	-10.356	4.227
Overige	76	-45	31
Totaal	-25.012	-12.984	-37.996

Het merendeel van de niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen per eind 2007 bevinden zich bij de moedermaatschappij (KUSD 9.310), bij Galley Reach Holdings Ltd en Sipef Pacific Timbers Pty Ltd (samen KUSD 2.261) en bij Plantations J. Eglin SA (KUSD 1.103). Voor deze ondernemingen bestaat er onzekerheid omtrent de realisatie van voldoende toekomstige fiscale winsten. De oorzaken voor deze onzekerheid zijn:

- Voor SA SIPEF NV: 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 2 jaar geschatte winst werd opgenomen, het saldo werd uit voorzichtigheid niet opgenomen gezien de volatiliteit van de rubberprijzen;
- Voor Sipef Pacific Timbers Pty Ltd: het ontbreken van een bedrijfsactiviteit;
- Voor Plantations J. Eglin SA: de onstabiele politieke situatie in Ivoorkust en de onzekerheid omtrent de toekomstige bananenprijzen.

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

	KUSD	Totaal	Niet opgenomen	Opgenomen
1 jaar		25	-25	0
2 jaar		59	-59	0
3 jaar		137	-137	0
4 jaar		18	-18	0
5 jaar		0	0	0
Onbeperkt		14.344	-10.117	4.227
Totaal		14.583	-10.356	4.227

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

	KUSD	2007	2006
Belasting aan gangbare lokale tarieven		-22.477	-9.587
Roerende voorheffing dividenden		-311	-28
Verworpen uitgaven/niet belaste inkomsten		8.123	2.183
Actuele belastingen		-14.665	-7.432
Variatie vooruitbetaalde belastingen		1.706	500
Variatie te betalen belastingen		3.940	6
Betaalde belastingen		-9.019	-6.926

25. Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen

De bijdrage van de ondernemingen onder vermogensmutatie is gestegen dankzij de betere prijzen waaraan SIPEF-CI SA de palmolie verkocht op de markt in Ivoorkust. De verzekeringsgroep B.D.M. NV/Asco NV leed onder de moeilijke markt en een hogere concurrentie.

26. Aandelenoptieplannen toegestaan door de Onderneming

In 2007 waren er twee aandelenoptieplannen lopende binnen SA SIPEF NV. Beide plannen voorzien in de kosteloze toekenning van een aandelenoptie in SA SIPEF NV en werden opgezet met als doel:

- de interesse van het individu in het groepsresultaat opwekken en versterken, de deelnemers motiveren, zodat zij er belang bij hebben inspanningen te leveren waardoor de waarde van het aandeel zal stijgen;
- de stabiliteit van het management te verzekeren, waardoor deze haar motivatie in de uitoefening van haar taken kan behouden en een positieve bijdrage zal leveren in de continuïteit van het bedrijf;
- het ter beschikking stellen van kapitaal voor SA SIPEF NV door de uitoefening van warrants en dit binnen relatief afzienbare tijd;
- de deelnemers de mogelijkheid te verschaffen aandeelhouder te worden van de vennootschap, en daardoor meer impact te verschaffen op de werking van de vennootschap.

In 1999 werd een aandelenoptieplan opgezet voor leden van de Raad van Bestuur, het Directiecomité, de managers overzee en de personeelsleden van SA SIPEF NV.

In 2002 werd een aandelenoptieplan opgezet voor de leden van de Raad van Bestuur en het Directiecomité van SA SIPEF NV.

Meer details met betrekking tot de periode van uitoefening, de uitoefenprijs, de nog uitstaande opties en de variatie in vergelijking met vorig jaar worden weergegeven in onderstaand overzicht.

Plan	Vervaldatum	Uitoefening	Prijs (EUR)	# uitoefenbaar eind 2006	Vervallen 2007	Uitgeoefend 2007	# uitoefenbaar eind 2007
1999	December 2012	vanaf oktober 2003	124,00	7.850	0	-7.850	0
2002	December 2015	vanaf oktober 2006	83,00	4.436	0	-4.436	0
				12.286	0	-12.286	0

Op het moment van uitoefening bedroeg de beurskoers 360 EUR/aandeel.

Het aandelenoptieplan uitgegeven in 2002 valt onder de toepassing van IFRS 2 met als gevolg dat de reële waarde van deze opties dient opgenomen te worden in de winst- en verliesrekening tegenover een overeenstemmende toename van het eigen vermogen en dit gespreid over de verwervingsperiode.

Op het moment van toekenning werd de reële waarde van dit optieplan bepaald op 39,47 EUR per optie of een totale waarde van KEUR 395 op basis van de volgende parameters (Black & Scholes model):

Uitoefenprijs van de optie		83 EUR
Levensduur van de optie = gemiddelde van	a)	3 jaar
	b)	10 jaar
Huidige koers van de onderliggende aandelen		107,81 EUR
Verwachte volatiliteit van de aandelenkoers		37,23%
Verwachte dividenden op de aandelen		2,50%
Risicovrije rentevoet over de levensduur van de optie	a)	2,88%
	b)	3,98%

In 2005 en 2004 werd jaarlijks een kost erkend van KEUR 135. Samen met het bedrag opgenomen bij de eerste toepassing van IFRS begin 2004 (KEUR 125) werd hiermee het totale bedrag opgenomen in het eigen vermogen.

27. Financiële instrumenten

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

Schommelingen in de marktprijzen van de basisproducten

Structureel risico

SIPEF staat bloot aan structurele grondstoffenprijzrisico'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 1.000 per jaar (zonder rekening te houden met de impact op de huidige exporttaks in Indonesië) 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 de meeste activiteiten zich buiten de USD-zone bevinden (Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea, Vietnam, 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		9.903	8.912	8.103
Bruto impact winst- en verliesrekening		-991	0	809

Op 27 februari 2008 heeft de Raad van Bestuur de uitbetaling van KEUR 7.161 (8 EUR bruto per gewoon aandeel) voorgesteld. In het kader van onze liquiditeits- en valutapolitiek werd het wisselkoersrisico voor de uitbetaling van dit dividend in 2 schijven ingedekt door de verkoop van KUSD 10.737 voor KEUR 7.161 (gemiddelde wisselkoers van 0,6668):

- KUSD 5.317 (KEUR 3.581) vóór jaareinde (zie ook nota 20)
- KUSD 5.420 (KEUR 3.580) na jaareinde.

Voor deze EUR positie werd er geen sensitiviteitsanalyse uitgevoerd gezien deze positie niet representatief is voor de EUR positie tijdens het voorbije boekjaar.

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 2007 bedroegen de netto financiële verplichtingen KUSD 8.280 waarvan KUSD 28.178 leningen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar en KUSD 19.898 netto korte termijn geldmiddelen.

In het kader van de beheersing van de globale financieringskosten heeft de Groep op het einde van het jaar een deel van zijn blootstelling aan het renterisico beperkt door het afsluiten van renteswaps zodat 98% 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.

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	2007	2006
vorderingen uit de verkopen van palmolie, rubber en thee		16.563	10.631
vorderingen uit de verkopen van tropische vruchten en planten		4.578	3.993
		21.141	14.624

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.

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

	KUSD	2007	2006
Niet vervallen		2.502	1.532
Vervallen < 30 dagen		1.530	2.130
Vervallen tussen 30 en 60 dagen		68	251
Vervallen tussen 60 en 90 dagen		-3	9
Vervallen meer dan 90 dagen		481	71
		4.578	3.993

In 2007 werden er gecummuleerd KUSD 321 waardeverminderingen opgenomen op de vorderingen uit de verkopen van tropische vruchten en planten (2006: KUSD 170). Teneinde het financiële kredietrisico te beperken heeft SIPEF haar belangrijkste activiteiten bij een beperkte groep banken met een hoge kredietwaardigheid ondergebracht.

Liquiditeitsrisico

Een materieel en aanhoudend tekort in onze kasstromen zou onze kredietwaardigheid en het vertrouwen van investeerders kunnen schaden en zou het vermogen van de Groep om kapitaal aan te trekken kunnen beperken.

De operationele kasstroom biedt de middelen om de financiële verplichtingen te financieren en de aandeelhouderswaarde te verbeteren. SIPEF beheerst de liquiditeitsrisico's door middel van kortetermijn- en langetermijnschattingen van toekomstige kasstromen. SIPEF houdt toegang tot de kapitaalmarkten door middel van kort- en langlopende schuldprogramma's.

De volgende tabel geeft de contractueel overeengekomen (niet-verdisconteerde) kasstromen voortvloeiend uit schulden op balansdatum:

2007	KUSD	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1 - 2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	Meer dan 5 jaar jaar
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar		147	-147					-147
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)		18.597	-20.683		-6.331	-5.985	-5.690	-2.677
Langlopende verplichtingen		18.744	-20.830	0	-6.331	-5.985	-5.690	-2.824
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar								
Handelsschulden		10.160	-10.160	-10.160				
Ontvangen voorschotten		602	-602	-602				
Financiële verplichtingen < 1 jaar								
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar		9.581	-10.717	-10.717				
Financiële verplichtingen		15.455	-15.688	-15.688				
Derivaten		343	-365	-162	-101	-67	-34	-1
Andere kortlopende verplichtingen		7.239	-7.239	-7.239				
Kortlopende verplichtingen		43.380	-44.771	-44.568	-101	-67	-34	-1

2006	KUSD	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	Minder dan 1 jaar	1 - 2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	Meer dan 5 jaar jaar
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar		132	-132					-132
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)		4.697	-5.075		-4.634	-190	-131	-120
Langlopende verplichtingen		4.829	-5.207	0	-4.634	-190	-131	-252
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar								
Handelsschulden		5.078	-5.078	-5.078				
Ontvangen voorschotten		382	-382	-382				
Financiële verplichtingen < 1 jaar								
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar		11.097	-11.481	-11.481				
Financiële verplichtingen		40.920	-41.192	-41.192				
Derivaten		206	-206	-206				
Andere kortlopende verplichtingen		4.289	-4.289	-4.289				
Kortlopende verplichtingen		61.972	-62.628	-62.628	0	0	0	0

Reële waarden

De reële waarden van de derivaten zijn:

	KUSD	2007	2006
Valutaindekkingen		0	-118
Renteswaps		-343	-88
Reële waarde (+ = actief; - = verplichting)		-343	-206

Financiële instrumenten per categorie

De volgende tabel geeft de financiële instrumenten per categorie weer per eind 2007 en eind 2006. 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 28.178) omvatten voor KUSD 690 leningen aan variabele rentevoet, KUSD 23.400 leningen ingedeekt door een renteswap en voor KUSD 4.088 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.

2007	KUSD	Activa beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Derivaten	Geldmiddelen	Totaal boekwaarde
Financiële activa						
			754			754
		611	30			641
Vorderingen > 1 jaar						
			1.469			1.469
		611	2.253	0	0	2.864
Handelsvorderingen en overige vorderingen						
			21.141			21.141
Investeringsactiva						
					31.453	31.453
					3.900	3.900
			1.236			1.236
		0	22.377	0	35.353	57.730
		611	24.630	0	35.353	60.594
Verplichtingen						
				Derivaten	Andere verplichtingen	Totaal boekwaarde
					147	147
					18.597	18.597
				0	18.744	18.744
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar						
					10.160	10.160
					602	602
Financiële verplichtingen < 1 jaar						
					9.581	9.581
					15.455	15.455
				343		343
					7.239	7.239
				343	43.037	43.380
				343	61.781	62.124

2006	KUSD	Activa beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Derivaten	Geldmiddelen	Totaal boekwaarde
Financiële activa						
			685			685
		606	29			635
Vorderingen > 1 jaar						
			2.061			2.061
		606	2.775	0	0	3.381
Handelsvorderingen en overige vorderingen						
			14.624			14.624
Investeringen						
					17.960	17.960
Geldmiddelen en kasequivalenten						
					3.540	3.540
Andere vlottende activa						
			1.342			1.342
		0	15.966	0	21.500	37.466
		606	18.741	0	21.500	40.847
Totaal financiële activa						
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar						
					132	132
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)						
					4.697	4.697
				0	4.829	4.829
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar						
					5.078	5.078
					382	382
Financiële verplichtingen < 1 jaar						
					11.097	11.097
					40.920	40.920
				206		206
Andere kortlopende verplichtingen						
					4.289	4.289
				206	61.766	61.972
				206	66.595	66.801
Totaal financiële verplichtingen						

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

	KUSD	Activa beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Geldmiddelen	Derivaten	Geamortiseerde kostprijs	Totaal
2007							
Omzet		14					14
		14	0	0	0	0	14
Financieringsopbrengsten			616	1.012			1.628
Financieringskosten		-7		-976		-1.959	-2.942
Wisselkoersresultaten					-137		-137
		-7	616	36	-137	-1.959	-1.451
2006	KUSD						
Omzet		13					13
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)							0
		13	0	0	0	0	13
Financieringsopbrengsten			307	389			696
Financieringskosten		-4		-1.163		-1.260	-2.427
Wisselkoersresultaten					9		9
		-4	307	-774	9	-1.260	-1.722

28. Joint ventures

De onderneming PT Agro Muko in Indonesië wordt beheerd volgens de principes van een joint venture (gezamenlijke zeggenschap) en wordt opgenomen volgens de proportionele methode. De kerncijfers van de joint venture (berekend volgens het groepsaandeel van 40,475%) zijn:

Balans	KUSD	2007	2006
Vaste activa		32.061	33.776
Vlottende activa		7.427	4.836
Langlopende verplichtingen		-7.129	-7.783
Kortlopende verplichtingen		-2.811	-947
Totaal eigen vermogen		29.548	29.882
Winst- en verliesrekening	KUSD	2007	2006
Bedrijfsresultaat		8.785	10.635
Financieel resultaat		27	-106
Belastingen		-2.681	-3.161
Winst van de periode		6.131	7.368

29. Operationele leases

De Groep leest voornamelijk wagens onder een aantal operationele lease-overeenkomsten. De vervaldagstructuur van de toekomstige minimale leasebetalingen onder deze niet opzegbare lease-overeenkomsten is:

	KUSD	2007	2006
1 jaar		109	105
2 jaar		87	27
3 jaar		55	12
4 jaar		40	
5 jaar		17	
Totaal		308	144

Tijdens het boekjaar werd voor KUSD 127 (tegenover KUSD 119 in 2006) lasten erkend.

30. Kasstroomoverzicht - bedrijfscombinaties en afstotingen

In 2006 werden er 2 acquisities gerealiseerd:

- in juli 2006 werd 100% van de aandelen in PT Umbul Mas Wisesa aangekocht
- in september 2006 werd een bijkomende 5% verworven in de Tolan Tiga Groep (en 3% in PT Kerasaan)

In 2007 werd de goodwill in PT UMW definitief bepaald (enkel verschuiving van activa), werd er 5% van deze deelneming verkocht en werd 95% in PT CSM verworven.

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

	KUSD	2007	2006
Immateriële activa		371	6.230
Biologische activa		-1.130	4.237
Materiële vaste activa		170	42
Investerings in deelnemingen			
Financiële activa			
Vlottende activa/verplichtingen (excl. geldmiddelen en kasequivalenten)		154	
Voorzieningen			
Uitgestelde belastingen		577	
Financiële verplichtingen			
Geldmiddelen en kasequivalenten			
Minderheidsbelangen		58	5.954
Gekocht eigen vermogen		200	16.463
Aankoopprijs		-202	-14.759
Resultaat		-2	1.704
Netto betaalde geldmiddelen		-202	-14.759

Deze transacties hadden geen materiële invloed op de winst- en verliesrekening van het boekjaar.

31. Verbintenissen en buiten balans verplichtingen

Waarborgen

De Groep heeft voor KUSD 4.989 (2006: KUSD 8.930) zakelijke zekerheden gesteld op de eigen activa als waarborg voor verplichtingen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Daarnaast werden er voor KUSD 1.562 waarborgen gesteld door derden voor rekening van de Onderneming en voor KUSD 337 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 31/12/2007 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)
2008	38.500	686
2009	30.000	682
2010	18.000	703
2011	6.000	725
Totaal	92.500	

32. 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	2007	2006
Bestuurdersvergoedingen			
tantièmes		190	174
vaste vergoeding		201	
Kortetermijnpersoneelsbeloningen		2.240	1.530
Vergoedingen na uitdiensttreding		703	760
Totaal		3.334	2.464

De bedragen worden uitbetaald in EUR. De verhoging is onder andere het gevolg van de wisselkoersevolutie tussen de EUR de USD. Het uitbetaalde bedrag in 2007 is KEUR 2.417 (KEUR 1.951 in 2006). Tantièmes 2007 betreffen de vergoedingen betaald aan de leden van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2006 ingevolge de winstverdeling over dat boekjaar.

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 203 (KEUR 138) 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

Op het einde van het boekjaar werd door SA SIPEF NV 27% van de aandelen in Asco NV aangekocht van B.D.M. NV voor een bedrag van KEUR 3.150 (KUSD 4.637). In 2007 werd een management fee ontvangen van SIPEF-CI SA voor een bedrag van KUSD 294 (tegenover KUSD 336 in 2006). Per 31/12/2007 heeft de Groep een vordering van KUSD 754 (KEUR 512) op SIPEF-CI SA (zie ook nota 12). Verder betreffen transacties met verwante partijen 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.

33. Winst per aandeel (gewone en verwaterde)

	2007	2006
Basisberekening gewone winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel - basisberekening (USD)	54,32	25,28
De gewone winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	48.074	22.100
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen	884.936	874.240
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen werd als volgt berekend:		
Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari	882.888	872.511
Effect van kapitaalverhoging	2.048	1.729
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	884.936	874.240
Verwaterde winst per aandeel		
Verwaterde winst per aandeel - basisberekening (USD)	53,92	25,02
De verwaterde winst per aandeel werd als volgt berekend:		
Teller: Netto resultaat van de periode toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (KUSD)	48.074	22.100
Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen	891.556	883.249
Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen werd als volgt berekend:		
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december	884.936	874.240
Effect van potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden	6.620	9.009
Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen op 31 december	891.556	883.249

34. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 24 januari 2008 werd de verkoop afgesloten van Cherry Ridge Office Park, het laatste kantoorgebouw in San Antonio in de Verenigde Staten van Amerika, voor een bruto verkoopprijs van KUSD 8.100. Na aftrek van de verkoopskosten en de belastingen op meerwaarde, zal de netto opbrengst van de verkoop meer dan KUSD 5.000 bedragen en de impact op het resultaat van 2008 meer dan KUSD 3.000.

35. Recente wijzigingen in IFRS

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

36. Recente ontwikkelingen

Voor zover ons bekend, zijn er geen omstandigheden of ontwikkelingen die een belangrijke impact hebben op de verdere evolutie van de Groep.

37. 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 82 (tegenover KUSD 72 vorig jaar). Deze verhoging is te wijten aan de koersevolutie van de EUR tegenover de USD.

Voor de ganse Groep werd er in 2007 door Deloitte voor KUSD 381 diensten geleverd (tegenover KUSD 412 vorig jaar), waarvan KUSD 80 (2006: KUSD 113) voor niet audit diensten.

Verslag van de commissaris

Bedrijfsrevisoren
Eurostat 55
B-1021 Oostm
België
Tel: +32 2 500 22 00
Fax: +32 2 500 22 01
http://www.deloitte.be

SA SIPEF NV

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2007 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 financiële staten evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde financiële staten zonder voorbehoud, met een toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van SA SIPEF NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals vanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2007, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, 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 balans totaal bedraagt 345.865 (000) USD en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 48.074 (000) USD.

Het opstellen van de geconsolideerde financiële staten valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwde weergave van de geconsolideerde financiële staten zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten, 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 financiële staten tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde financiële staten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

De Deloitte Bedrijfsrevisoren Financien (DFR) is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.
De DFR is een vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.
Maatschappelijke zetel: Louvain-la-Neuve, 1300, Rue de la Woluwe 62
RIFW: 047460682 - RPR: 047460682 - BTW: 047460682

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde financiële staten afwijkingen van materieel belang bevatten 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 financiële staten 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 financiële staten als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste inlichtingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitspreken van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2007, 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 jaarverslag, met betrekking tot de reële waarde van de biologische activa, die verwijst naar het feit dat de boekwaarde van de biologische activa kan verschillen van de realistische waarde 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 financiële staten te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten. 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 hun 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 maart 2008

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
DV o.v.v.a. CVBA
Vertegenwoordigd door Philip Maeyne

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 2007, 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)

Activa	KEUR	2007	2006	2005
Vaste activa		78.660	64.973	59.021
Oprichtingskosten		0	0	0
Immateriële vaste activa		427	147	0
Materiële vaste activa		148	173	175
Financiële vaste activa		78.085	64.653	58.846
Vlottende activa		46.901	44.174	34.019
Vorderingen op meer dan één jaar		874	1.224	1.396
Voorraden en bestellingen in uitvoering		7.295	5.656	4.295
Vorderingen op ten hoogste één jaar		20.603	24.760	20.175
Geldbeleggingen		16.704	11.184	3.982
Liquide middelen		1.141	693	1.234
Overlopende rekeningen		284	657	2.937
Totaal activa		125.561	109.147	93.040
Passiva	KEUR	2007	2006	2005
Eigen vermogen		56.779	55.125	59.613
Kapitaal		34.768	34.291	33.888
Uitgiftepremies		16.285	15.421	14.738
Reserves		3.558	3.184	3.184
Overgedragen winst/ (verlies)		2.168	2.229	7.803
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		246	99	190
Voorzieningen voor risico's en kosten		246	99	190
Schulden		68.536	53.923	33.237
Schulden op meer dan één jaar		12.363	0	5.212
Schulden op ten hoogste één jaar		53.282	51.872	27.285
Overlopende rekeningen		2.891	2.051	740
Totaal passiva		125.561	109.147	93.040

Beknopte resultatenrekening

	2007	2006	2005
	KEUR		
Bedrijfsopbrengsten	123.853	110.005	99.850
Bedrijfskosten	-124.668	-109.709	-99.769
Bedrijfsresultaat	-815	296	81
Financiële opbrengsten	10.187	3.925	5.376
Financiële kosten	-7.178	-4.504	-3.883
Financieel resultaat	3.009	-579	1.493
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	2.194	-283	1.574
Uitzonderlijke opbrengsten	5.440	928	218
Uitzonderlijke kosten	-161	-2.550	-977
Uitzonderlijk resultaat	5.279	-1.622	-759
Resultaat van het boekjaar voor belasting	7.473	-1.905	815
Belastingen op het resultaat	0	0	0
Resultaat van het boekjaar	7.473	-1.905	815

Resultaatverwerking

	2007	2006	2005
	KEUR		
Te bestemmen winst/(verlies)	9.702	5.898	10.600
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	7.473	-1.905	815
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	2.229	7.803	9.785
Resultaatverwerking	9.702	5.898	10.600
Toevoeging aan de wettelijke reserve	373	0	41
Over te dragen resultaat	2.168	2.229	7.803
Dividend	7.161	3.531	2.618
Vergoeding aan bestuurders	0	138	138

Paul NELLENS



° in 1945 te Swansea –Groot-Brittannië

Hij startte zijn loopbaan bij Bunge, werkte ook voor Kreglinger en vervoegde daarna SIPEF waar hij verantwoordelijk werd voor de marketing van commodities. Sinds een twaalfal jaren besteedt hij zijn vrije tijd aan het schilderen met aquarel. Het is een discipline die hij deelt met zijn beroepsbezigheid daar zijn frekwente reizen naar het buitenland voor hem als een venster zijn op de kunst in andere culturen.

Autodidact. Hij volgde aquarelstages bij aquarelisten zoals Elsbeth Veerman, Sonja Craen, Roland Palmaerts, Wim Hertoghs, Marthe De Decker en Frank de Mulder.

Groepstentoonstellingen

- Atelier 48 in 1999-2000
- Scoutsvrienden Oosterveld in 2001
- Rotary Club Antwerpen-Park in 2000-2003-2004-2006

Privé-tentoonstellingen

- St Joseph Kapel Brasschaat in 2003 (samen met Rit De Grande)
- Arte Falco Antwerpen in 2007

Geselecteerd voor

- Papermill Aquarelwedstrijd in 2000
- Prijs voor Aquarel Lions Club Voorkempen in 2001-2002-2003-2004-2005-2006
- Aquarelsalon A.I.B. Mol in 2002-2003-2004-2005-2007-2008
- 11de Euregiowedstrijd, Maison du Tourisme du Pays de Herve in 2006
- Aquarelsalon van België Namen in 2007

Prijzen / Onderscheidingen

- 2005 Tweede prijs Lions Club Voorkempen
- 2006 Eervolle vermelding Lions Club Voorkempen

Sinds 2008 kernlid Aquarel Instituut van België.

Paul Nellen heeft ook aquarellen geschilderd van verschillende SIPEF plantages en wij tonen een aantal van deze aquarellen in ons jaarverslag als kennismaking met zijn werk.



S I P E F

www.sipef.com