

# Jaarverslag 2006



# Kerncijfers

| <b>Activiteiten</b>  | <b>2006</b> | <b>2005</b> | <b>2004</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Totale eigen productie van de geconsolideerde ondernemingen (in ton) |             |             |             |
| palmolie   | 186.537     | 175.960     | 170.559     |
| rubber   | 9.553       | 9.470       | 9.098       |
| thee   | 5.494       | 5.738       | 5.343       |
| Gemiddelde wereldmarktprijzen (USD/ton)                              |             |             |             |
| palmolie   | 478         | 422         | 471         |
| rubber   | 2.101       | 1.502       | 1.304       |
| thee   | 1.449       | 1.130       | 1.160       |
| <b>Resultaten (in K€)</b>  |             |             |             |
| Omzet  | 129.607     | 119.326     | 117.420     |
| Brutowinst - voor IAS 41   | 33.140      | 29.238      | 33.867      |
| Bedrijfsresultaat - voor IAS 41                                      | 24.547      | 18.789      | 27.382      |
| Aandeel van de Groep in het resultaat                                | 17.498      | 11.008      | 13.800      |
| Operationele cash flow (2)   | 21.747      | 13.048      | 24.916      |
| Vrije cash flow (3)  | -3.335      | 6.589       | 24.514      |
| <b>Balans (in K€)</b>  |             |             |             |
| Operationele vaste activa (4)  | 151.148     | 152.831     | 137.381     |
| Eigen vermogen deel Groep  | 117.921     | 111.644     | 92.499      |
| Netto financiële positie   | 26.739      | 21.140      | 23.646      |
| Investerings in immateriële en operationele vaste activa (4)         | 13.762      | 8.899       | 11.369      |

**Gegevens per aandeel (in €)**

|                            | 2006    | 2005    | 2004    |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| Aantal uitgegeven aandelen | 882.888 | 872.511 | 865.196 |
| Eigen vermogen             | 133,56  | 127,96  | 106,91  |
| Gewone winst per aandeel   | 20,02   | 12,71   | 17,54   |
| Operationele cash flow (5) | 24,88   | 15,06   | 31,67   |
| Vrije cash flow (5)        | -3,81   | 7,60    | 31,16   |

**Beursnoteringen (in €)**

|                                     |         |         |         |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|
| Maximum                             | 247,10  | 173,00  | 136,00  |
| Minimum                             | 162,20  | 119,00  | 108,55  |
| Slotkoers 31/12                     | 247,10  | 168,00  | 124,70  |
| Beurskapitalisatie op 31/12 (in K€) | 218.162 | 146.582 | 107.890 |

**Ratio's**

|             |   |        |        |        |
|-------------|---|--------|--------|--------|
| Schuldratio | $\frac{\text{Netto financiële positie}}{\text{Eigen vermogen}}$ | 22,68% | 18,94% | 25,56% |
| P/E         | $\frac{\text{Beurskoers per 31/12}}{\text{Earnings (1)}}$       | 12,34  | 13,22  | 7,11   |

(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 2006 = gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen (874.241 aandelen)





*PT Tolan Tiga - Indonesië.*

SIPEF



# SIPEF

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Verslag van de Raad van Bestuur en van de Commissaris  
voorgelegd aan de 88<sup>e</sup> Gewone Algemene Vergadering van 13 juni 2007

## Boekjaar 2006

Jaarverslag 2006

5

# Financiële kalender en nuttige adressen

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

- de resultaten van het eerste semester zullen op 31/08/2007 voor beurstijd worden gepubliceerd en de resultaten van het boekjaar op 28/02/2008. 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 11 juni 2008 om 15.00 uur.**

**Verantwoordelijken voor de financiële berichtgeving**

Michael A. St. Clair-George  
François Van Hoydonck  
Tel 32 3 641 97 00  
Fax 32 3 646 57 05  
e-mail: [finance@sipef.com](mailto: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](mailto:info@sipef.com)

Rechtspersonenregister Antwerpen  
B.T.W. BE-0404.491.285

[www.sipef.com](http://www.sipef.com)

# Inhoudstafel

|   |     |
|---|-----|
| Kerncijfers                                     | 2-3 |
| Financiële kalender en nuttige adressen         | 6   |
| Inhoudstafel                                    | 7   |
| Markante feiten van de SIPEF Groep in 2006      | 8   |
| Historiek                                       | 8   |
| Belangrijkste activiteiten                      | 9   |
| Corporate policies                              | 9   |
| Bestuur, toezicht en dagelijkse leiding         | 10  |
| Groepsstructuur                                 | 11  |
| Corporate governance                            | 12  |
| Boodschap van de Voorzitter                     | 16  |
| Activiteitenverslag - per product               | 19  |
| - per land                                      | 25  |
| Producties van de Groep                         | 36  |
| Beplante oppervlakten                           | 37  |
| Biodiesel                                       | 39  |
| Geconsolideerde jaarrekening                    | 45  |
| Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij | 88  |

# Markante feiten van de *SIPEF* Groep

## Januari/december

Stijging van eigen producties van palmolie en rubber.

Netto resultaat vóór IAS 41, aandeel van de Groep, stijgt met 40,2%.

## Juni

Uitkering van een dividend van € 3 bruto.

## Juli

Verwerving 100% van de aandelen in *PT Umbul Mas Wisesa*.

Fusie *B.D.M. NV*, *Minerva NV* en *Ascanius NV*.

## September

Overname van 5% van de *Tolan Tiga* groep.

## December

Ondertekening van een "Memorandum of Understanding" voor de verwerving van een bijkomende 6.500 ha.

## 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 64.000 hectaren.

Door onze traditionele activiteiten van landbouw en export hebben we ons ook toegelegd op de verzekeringsbranche waar wij nu een uitgebreid gamma aan diensten aanbieden. De Groep deed ook investeringen in de immobiliënsector in België en in de Verenigde Staten, doch agro-industrie blijft de belangrijkste activiteit.



# Belangrijkste Activiteiten

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

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

De Groep is geografisch gediversifieerd en produceert verscheidene basisgrondstoffen, waarvan de belangrijkste palmolie is.

De investeringen gebeuren meestal op lange termijn, in recent geïndustrialiseerde landen.

## Corporate policies

### Beheer

SA *SIPEF NV* speelt een beslissende rol in het beheer van de vennootschappen waarin zij een meerderheidsparticipatie bezit of die zij samen met andere partners controleert. Deze actieve rol houdt eveneens in dat zij zetelt in de Raad van Bestuur van deze dochterondernemingen, en toezicht houdt op het management en de uitbating ervan.

### 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.

Verscheidene jaren geleden werd in Indonesië een trainingscentrum opgericht. Handleidingen bepalen de politiek van de Groep op algemeen, landbouwkundig en technisch vlak, en de manier waarop men hieraan kan tegemoetkomen.

Wij zien erop toe dat alle personeelsleden in een gezonde en veilige omgeving kunnen werken.

### Omgeving

De Groep erkent dat zij, naast de statutaire en commerciële verplichtingen, een verantwoordelijkheid draagt tegenover de gemeenschappen en de omgeving waarin zij werkt.

De Groep waakt over het behoud van de omgeving door het voeren van een ecologisch en verantwoord landbouwbeleid. Dit omvat het toepassen van een "zero-burn" politiek, een geïntegreerd pesticidenbeleid, het behandelen van afvalwater en het gebruik van biomassa.

# Bestuur, toezicht en dagelijkse leiding

## Raad van Bestuur

|                             |                               |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Baron BRACHT                | Voorzitter Directeur Generaal |
| Michael A. ST. CLAIR-GEORGE | Gedelegeerd Bestuurder        |
| Baron BERTRAND              | Bestuurder                    |
| Priscilla BRACHT            | Bestuurder                    |
| Jacques DELEN               | Bestuurder                    |
| Baron de GERLACHE de GOMERY | Bestuurder                    |
| Graaf Henry le GRELLE       | Bestuurder                    |
| Regnier HAEGELSTEEN         | Bestuurder                    |
| Richard ROBINOW             | Bestuurder                    |

## Commissaris

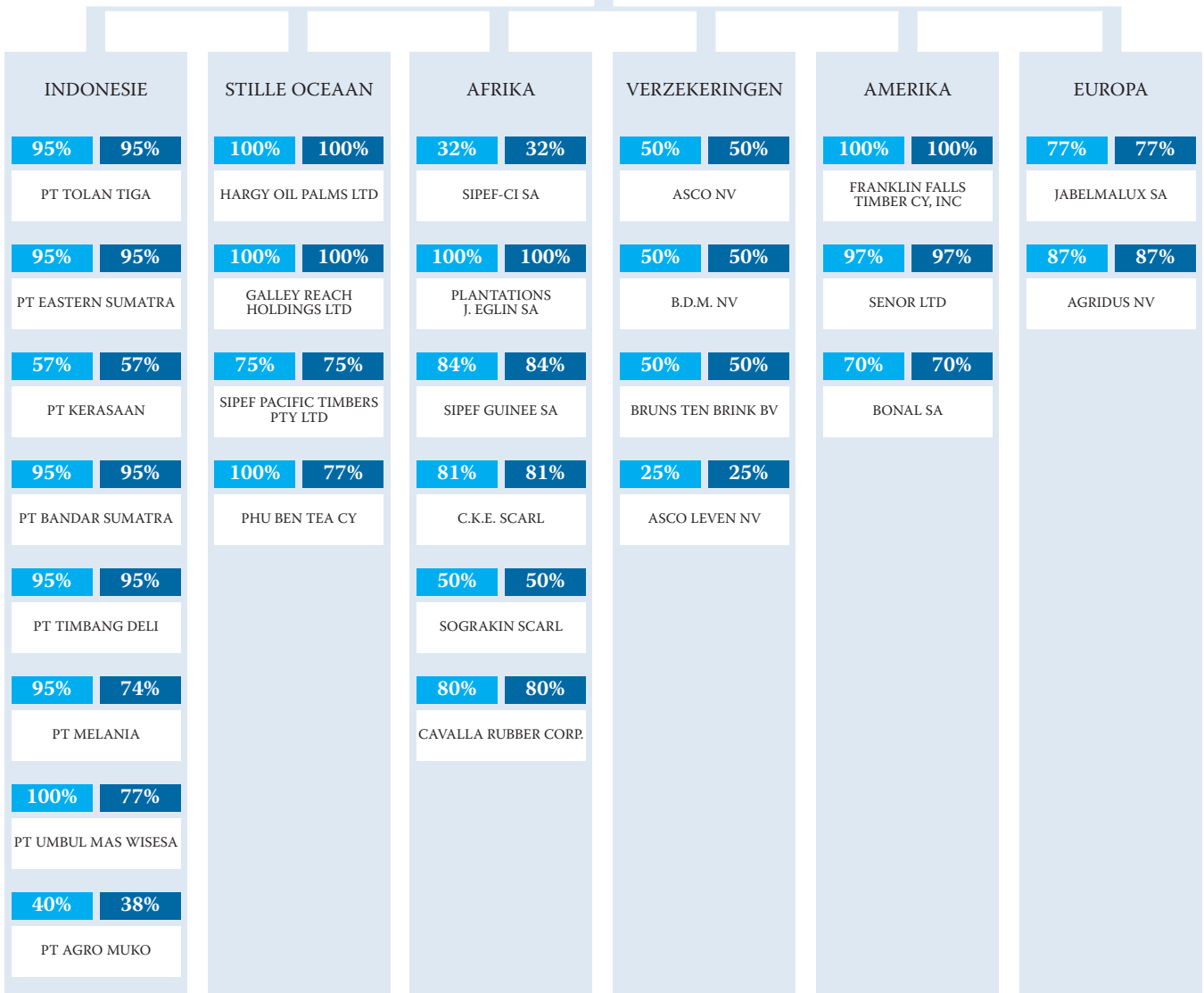
DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA  
vertegenwoordigd door  
Philip MAEYAERT

## Dagelijkse leiding

|                             |                                      |
|-----------------------------|--------------------------------------|
| Baron BRACHT                | Voorzitter Directeur Generaal        |
| Michael A. ST. CLAIR-GEORGE | Gedelegeerd Bestuurder               |
| Didier CRUYSMANS            | Directeur Afrika en Zuid-Amerika     |
| Bertrand de DECKER          | Directeur Azië en Oceanië            |
| Thomas HILDENBRAND          | Directeur Marketing Fruit / Diversen |
| Paul NELLENS                | Directeur Marketing Commodities      |
| François VAN HOYDONCK       | Chief Financial Officer              |

# Groepsstructuur

SA SIPEF NV



Controlepercentage  
 Belangenpercentage

# Corporate governance

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

## Rol van SA SIPEF NV ten overstaan van haar dochterondernemingen

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

## De Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit negen leden.

|   | Einde mandaat |
|---|---------------|
| Baron Bracht, Voorzitter                            | 2010          |
| Michael A. St. Clair-George, Gedelegeerd Bestuurder | 2010          |
| Baron Bertrand, Bestuurder                          | 2008          |
| Priscilla Bracht, Bestuurder                        | 2010          |
| Jacques Delen, Bestuurder                           | 2008          |
| Baron de Gerlache de Gomery, Bestuurder             | 2008          |
| Graaf Henry le Grelle, Bestuurder                   | 2007          |
| Regnier Haegelsteen, Bestuurder                     | 2011          |
| Richard Robinow, Bestuurder                         | 2007          |

Bij de volgende Algemene Vergadering van aandeelhouders vervalt het bestuursmandaat van Richard Robinow. Hij is bestuurder sinds 1975 en heeft een uitstekende kennis van onze sector. De Raad van Bestuur, in de functie van Benoemingscomité, stelt voor het mandaat te hernieuwen voor een nieuwe periode van 4 jaar vervallend op de Algemene Vergadering van 2011.

Tevens vervalt het mandaat van Graaf Henry le Grelle wegens het bereiken van de leeftijdsgrens. De Raad van Bestuur wenst Graaf Henry le Grelle uitgebreid te danken voor de aangename samenwerking gedurende meer dan 30 jaar. De Raad van Bestuur, in de functie van Benoemingscomité, stelt de benoeming voor van Antoine Friling als bestuurder van de vennootschap voor een periode van 4 jaar vervallend op de Algemene Vergadering van 2011.

Antoine Friling is de schoonbroer van Graaf le Grelle en volgt, als beheerder van een 'family office' en met een bankiersverleden, onze vennootschap reeds gedurende vele jaren op een professionele wijze. Hij zal zijn familie verder vertegenwoordigen in de Raad van Bestuur.

Michael A. St. Clair-George bereikt in 2007 de leeftijdsgrens voor de uitoefening van de functie van Gedelegeerd Bestuurder van de Groep en wenst bij deze tevens zijn mandaat als bestuurder te beëindigen op de volgende Algemene Vergadering. Michael A. St. Clair-George was lid van de Raad van Bestuur sinds 1993 en heeft, met zijn beheerservaring in de agro-industriële wereld, sinds oktober 1997 het mandaat van Gedelegeerd Bestuurder uitgeoefend. Wij danken Michael A. St. Clair-George voor de bijdrage die hij heeft geleverd aan de uitbouw van onze vennootschap tot een efficiënte en rendabele plantageonderneming.

De Raad van Bestuur stelt voor om François Van Hoydonck te benoemen als Bestuurder en Gedelegeerd Bestuurder voor een periode van 4 jaar tot de Algemene Vergadering van 2011. François Van Hoydonck is reeds gedurende 12 jaar de CFO van SA SIPEF NV en heeft tezamen met Baron Bracht en Michael A. St. Clair-George de basis gelegd voor de huidige omvang en het rendement van de onderneming.

Wegens het bereiken van de leeftijdsgrens zal ook Baron Bracht terugtreden uit het dagelijks bestuur van de onderneming. Baron Bracht zal uiteraard wel de functie van Voorzitter van de Raad van Bestuur behouden.

## Samenstelling

De bestuurders die buiten de Groep bestuursmandaten in andere op de beurs genoteerde vennootschappen bekleeden zijn:

Baron Bertrand: Ackermans & van Haaren, Agridec, 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).





*Van l. naar r.: Baron de Gerlache de Gomery, Regnier Haegelsteen, Michael A. St. Clair-George, Baron Bracht, Graaf Henry le Grelle, Richard Robinow, Priscilla Bracht, Jacques Delen, Baron Bertrand.*

De Raad van Bestuur bestond in 2006 uit zeven niet-uitvoerende bestuurders en uit twee uitvoerende bestuurders, Baron Bracht en Michael A. St. Clair-George, die deelnemen aan het dagelijks bestuur van de vennootschap. Baron de Gerlache de Gomery, Regnier Haegelsteen en Richard Robinow zetelen als onafhankelijke bestuurders. Het bezit van opties daterend van voor de invoering van de Code, toegekend in 1999 en 2002, wordt niet als onverenigbaar beschouwd met hun mandaat als onafhankelijk bestuurder.

De niet-onafhankelijke bestuurders Baron Bracht, Priscilla Bracht en Graaf Henry le Grelle vertegenwoordigen respectievelijk de families Bracht en Friling, Baron Bertrand en Jacques Delen vertegenwoordigen Ackermans & van Haaren. Ackermans & van Haaren en Baron Bracht hebben medegeedeeld meer dan 5% van de aandelen van SA SIPEF NV te bezitten. Michael A. St. Clair-George oefende het mandaat van Gedelegeerd Bestuurder uit en vertegenwoordigt geen referentieaandeelhouder.

### ***De werking van de Raad van Bestuur en van de Comités.***

Voor een overzicht van de verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur en van haar Comités verzoeken wij U het Corporate Governance Charter te raadplegen, beschikbaar op [www.sipef.com](http://www.sipef.com).

In 2006 werden 4 vergaderingen gehouden door de Raad van Bestuur. Alle leden van de Raad van Bestuur waren aanwezig op 2 vergaderingen, op 2 andere vergaderingen was 1 lid verontschuldigd.

Het Auditcomité bestaat uit Regnier Haegelsteen, voorzitter en onafhankelijk bestuurder, Priscilla Bracht, niet-uitvoerend bestuurder, en de onafhankelijke bestuurder Baron de Gerlache de Gomery. Er werd ook steeds een vertegenwoordiger van de Ackermans & van Haaren Groep uitgenodigd en de audit partner van Deloitte was op 2 vergaderingen aanwezig. Het Auditcomité heeft in juni 2006 haar activiteiten aangevangen en heeft 3 maal vergaderd met de bespreking van de halfjaarcijfers, interne audit aspecten, de toepassing van de IFRS normen, het evalueren van de

indekkingspolitiek voor valutarisico's en de marketingsprocedures op de agenda.

Het Remuneratiecomité bestaat uit Baron Bertrand (voorzitter), Baron Bracht en Regnier Haegelsteen. Ook dit comité heeft haar activiteiten aangevangen in 2006 met de beoordeling van de vergoedingen van de bestuurders en van het uitvoerend management.

Het Benoemingscomité bestaat uit alle leden van de Raad van Bestuur en heeft tijdens de gewone vergaderingen aandacht besteed aan de evaluatie van de bestuurders met een vervallend mandaat en de eventuele nieuwe benoemingen.

### ***Vergoedingen van de Raad van Bestuur en van de Comités.***

De Algemene Vergadering van 14 juni 2006 heeft, tezamen met de dividend, tevens de vergoedingen voor de bestuurders goedgekeurd. Alhoewel statutair bepaald op 10% van de uit te keren winsten, werden deze door de Raad van Bestuur vrijwillig beperkt tot 5% en bedroegen K€ 138. De Raad van Bestuur heeft in het verleden expliciet beslist in het Corporate Governance Charter om, in afwijking van de aanbevelingen van de Code, de bestuurdersvergoedingen te bepalen in functie van de uit te keren dividenden aan de aandeelhouders. De Raad van Bestuur heeft dan verder de verdeling over de leden goedgekeurd. Er werd geen bijkomende vergoeding voorzien voor aanwezigheden op comitévergaderingen.

De Raad van Bestuur wenst, rekening houdend met de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code, aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, via een statutenwijziging, voor te stellen om deze vergoedingen in de toekomst vast te stellen als een vaste jaarlijkse vergoeding, goed te keuren door de Algemene Vergadering. De Raad van Bestuur stelt voor om voor 2007 een vergoeding te voorzien van K€ 15 per bestuurder en tevens een verhoogde vaste vergoeding van K€ 26 toe te kennen aan de voorzitter van de Raad van Bestuur, K€ 4 aan de leden van het Auditcomité en K€ 2 aan de leden van het Remuneratiecomité.

De individuele vergoedingen van de bestuurders bedroegen in 2006:

Baron Bracht, voorzitter, K€ 23, de overige leden van de Raad van Bestuur elk K€ 15, met uitzondering van Graaf Henry le Grelle, die omwille van het bereiken van de leeftijdsgrens K€ 7 ontving.

Er werden geen opties toegekend in 2006.

In het kader van de informatieverstopping 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 K€ 135 en er wordt tevens K€ 55 gefactureerd voor deelname in de onderhoudskosten van gebouwen, parkings en park.

### **Directiecomité**

Het dagelijks bestuur van de onderneming wordt waargenomen door de Voorzitter Directeur Generaal, Baron Bracht, en de Gedelegeerd Bestuurder, Michael A. St. Clair-George, die tevens de wekelijkse vergaderingen voorzitten die gehouden worden met de leden van de directie en die bijgewoond worden door:

|                       |                                      |
|-----------------------|--------------------------------------|
| Didier Cruysmans      | Directeur Afrika en Zuid-Amerika     |
| Bertrand de Decker    | Directeur Azië en Oceanië            |
| Thomas Hildenbrand    | Directeur Marketing Fruit / Diversen |
| Paul Nellens          | Directeur Marketing Commodities      |
| François Van Hoydonck | Chief Financial Officer              |

De gezamenlijk betaalde vergoedingen voor de Voorzitter Directeur Generaal, Baron Bracht, en de Gedelegeerd Bestuurder Michael A. St. Clair-George, bedroegen:

- vaste vergoedingen van K€ 299,
- een bijdrage tot persoonlijke verzekeringen en pensioenverplichtingen van K€ 405.

De overige leden van het Directiecomité, met uitzondering van de Voorzitter Directeur Generaal en de Gedelegeerd Bestuurder, ontvingen in 2006:

- K€ 894 aan vaste vergoedingen,
- bonussen over de winsten van 2005 voor K€ 19,
- een bijdrage tot persoonlijke verzekeringen en pensioenverplichtingen van K€ 197.

### **Aandeelhouderschap**

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 Investerings Maatschappij (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.

### Aandelenoptieplannen

Onder het aandelenoptieplan van *SA SIPEF NV* werden in 1999 28.000 warrants toegekend. De warrants geven recht op de verwerving van evenveel aandelen *SA SIPEF NV*, die zullen worden uitgegeven onder de vorm van een kapitaalverhoging in het kader van het toegestane kapitaal. Dit programma heeft, na verlenging, een looptijd van 13 jaar en kadert in de wet van 26 maart 1999 die een nieuw fiscaal regime introduceert voor warrants. De deelnemers zijn de bestuurders, managers, medewerkers en managers van de dochterondernemingen die in het buitenland gevestigd zijn.

Een tweede aandelenoptieplan werd geïntroduceerd in 2002 dat eveneens kadert in de wet van 26 maart 1999 en, na verlenging, loopt tot 2015.

14.170 warrants werden uitgegeven en deze geven recht op evenveel aandelen *SA SIPEF NV*. De deelnemers van dit plan zijn de leden van de Raad en van de Directie van de onderneming. De onderschreven verdeling voor beide aandelenoptieplannen is 9.335 voor de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur en 14.070 voor de leden van het Directiecomité.

Er zijn per eind 2006 voor beide plannen samen nog 12.286 opties uitoefenbaar, waarvan 6.668 voor de niet-uitvoerende Bestuurders en 4.268 voor de leden van het Directiecomité.

### Overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code

Wij verwijzen naar het Corporate Governance Charter van *SA SIPEF NV* dat beschikbaar is op de Investor Relations afdeling van de website van *SA SIPEF NV*.

*SA SIPEF NV* voldoet in belangrijke mate aan al de regels van corporate governance zoals kan worden gevonden in de Belgische Corporate Governance Code, die kan geraadpleegd worden op de [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be).

De principes en richtlijnen van de Code die niet door *SA SIPEF NV* worden toegepast, tezamen met een verklaring van de reden, zijn te vinden in het Charter op de Investor Relations afdeling van de website van *SA SIPEF NV*.

### Commissaris

De externe audit van de maatschappelijke en van de geconsolideerde rekeningen wordt waargenomen door de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e CVBA, vertegenwoordigd door Philip Maeyaert.

De auditpartner heeft ook deelgenomen aan 2 van de 3 vergaderingen van het Auditcomité.

Zoals goedgekeurd door de Algemene Vergadering ontving de commissaris een bedrag van K€ 54 aan erelonen tijdens het boekjaar 2006. De vennootschap betaalde eveneens een bedrag van K€ 56 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 ontvangt van deze erelonen.

### Voorstel winstverdeling

Het verlies van het jaar van de naamloze vennootschap bedraagt K€ 1.905, waarbij de overgedragen winst van K€ 7.804 wordt gevoegd, wat een te verwerken winstsaldo van K€ 5.899 geeft.

Wij stellen u voor om het winstsaldo van K€ 2.229 over te dragen en een dividend uit te keren van K€ 3.669, door de betaling van K€ 138 tantièmes aan de bestuurders en K€ 3.531 onder de vorm van dividenden aan de aandeelhouders. Wij stellen voor om vanaf 4 juli 2007 over te gaan tot de uitkering van € 4 bruto, zijnde € 3 netto en € 3,40 voor de houders van strips, tegen afgifte van coupon 53 aan de loketten van de Bank Degroof, Bank Delen, Dexia Bank, Fortis Bank, ING Bank en KBC Bank en op de administratieve zetel van de vennootschap.



# Boodschap van de Voorzitter

Dames en Heren,

Ik heb de eer U ons jaarverslag voor te stellen, evenals de geconsolideerde resultaten van de Groep en deze van de Naamloze Vennootschap.

Om het gemakkelijker te maken om onze cijfers in de pers-mededelingen en het jaarverslag te begrijpen en te vergelijken, wens ik uw aandacht te vestigen op de presentatie ervan, welke duidelijk de toestand van onze rekeningen vóór IAS 41 toont.

Het boekjaar 2006 was een zeer intens jaar, waarin nieuwe beslissingen werden genomen die belangrijk zijn voor de toekomst van de onderneming.

Deze beslissingen zijn gebaseerd op de positieve prijsevolutie van al onze grondstoffen. Wij stellen vast dat de gemiddelde palmolieprijs steeg van USD 422 per ton naar USD 478 in 2006.

Deze vooruitgang van de prijzen is te danken aan de groeiende behoefte aan plantaardige olie in China en India, evenals een verhoogde vraag naar biodiesel in de wereld. De laatste pagina's van dit verslag bieden U een korte uiteenzetting aan over deze nieuwe markt.

De prijzen op de rubbermarkt schommelden ontzettend door de posities die werden genomen door fondsen.

Op het moment dat de prijs per barrel daalde, liquideerden deze fondsen massaal hun posities, wat een val van de prijs voor natuurrubber veroorzaakte; deze was in november USD 2,40 per kilo om in enkele weken te dalen naar USD 1,50 per kilo.

Sindsdien bracht de vraag van de consument de prijs naar een meer reëel niveau van USD 2,20 per kilo. Het is interessant om te noteren dat wij in de laatste jaren grote oppervlakten hebben herbepplant in Indonesië en dat deze geleidelijk in productie komen.

De theeopbrengst bij Cibuni leed onder een lange droogte die heerste in dit deel van Java en ik kan U zeggen dat momenteel dit klimatologisch probleem verdwenen is en dat de regenval weer normaal is, waardoor de productie sinds enkele maanden is verbeterd.





In Vietnam was de theeproductie uitstekend en wij doen inspanningen om nieuwe oppervlakten te beplanten om onze afhankelijkheid van de aankoop van groene bladeren bij de boeren te verminderen.

De prijzen waren bevredigend in 2006, doch kenden ondertussen een daling.

Onze zoektocht naar nieuwe gronden op Sumatra in Indonesië was vruchtbaar en de eerste verwerving, *PT Umbul Mas Wisesa*, zal zeker gevolgd worden door andere aankopen dichtbij of zelfs aanpalend aan *PT Umbul Mas Wisesa*.

De infrastructuurwerken vorderen goed en wij voorzien voor 2007 een beplanting van 2.400 hectaren met oliepalmen.

Wat de groep Verzekeringen betreft, werd de fusie van *Minerva NV* en *B.D.M. NV* geconcretiseerd door een verhuis van de twee ondernemingen naar de nieuwe kantoren die gevestigd zijn te 2000 Antwerpen, Entrepotkaai 5.

De nieuwe gefuseerde entiteit heeft goed gewerkt en de resultaten zijn bevredigend.

Ik wens mijn medewerkers en het personeel op de plantages te danken voor de inspanningen die werden geleverd om tot deze uitstekende resultaten te komen.

7 maart 2007.

Baron Bracht  
Voorzitter

1. Land klaar voor beplanting met oliepalmen, op onze nieuwe verwerving *PT Umbul Mas Wisesa* - Indonesië.



*PT Agro Muko - Indonesië.*



# Activiteitenverslag per product



## Palmolie en palmpitolie

2006 was een jaar dat gedomineerd werd door de berichten over de "biodiesel". Met een prijs van USD 78 per barrel, was biodiesel de ideale oplossing om onze afhankelijkheid van ruwe petroleum te verminderen en de CO<sub>2</sub>-uitstoot te verlagen.

De aankondiging dat over de hele wereld een groot aantal biodieselfabrieken worden gebouwd, heeft de verwachtingen voor een zeer sterke groeiende vraag naar plantaardige olie doen stijgen; sommige analisten geloofden zelfs in een tekort aan olie voor de voedingssector.



Doch de val van de barrel tot USD 50 en de weerstand van de Europese Gemeenschap om palmolie te gebruiken als brandstof, hebben dit scenario afgezwakt.

De CIF prijzen bleven sterk en stegen van USD 425 in januari naar USD 625 in december. De gemiddelde palmolieprijs CIF Rotterdam bedroeg USD 478 tegenover USD 422 in 2005.

De vooruitzichten blijven goed, zelfs indien het gebruik voor biodiesel lager zou liggen dan eerst verwacht werd, omdat de stijging van het leefniveau in China en India de vraag vanuit de voedingssector ondersteunt.

Hierbij komt nog een nieuwe ontwikkeling: in de Verenigde Staten moedigt de vraag naar bio-ethanol voor de automobielsector de landbouwers aan om meer maïs te planten in plaats van soja. Dit houdt in dat elke daling van de sojaolie-productie moet gecompenseerd worden door andere plantaardige oliën, waaronder palmolie.



In tegenstelling tot het vorige jaar, schommelde de markt van de palmpitolie weinig in 2006. Pas op het einde van het jaar, na zware weersomstandigheden die de productie van kokosolie verstoorde op de Filippijnen, stegen de prijzen.

Het gemiddelde voor palmpitolie lag op USD 581 CIF Rotterdam tegenover USD 627 in 2005.

De vraag van de oleo-chemische sector blijft stabiel en wij verwachten een stevige markt gedurende het jaar 2007.



3. Palmvruchten van de omliggende boeren, in afwachting van transport - Hargy Oil Palms Ltd - PNG.
4. Palmvrucht van hoge kwaliteit - Bukit Maradja Estate - Indonesië.
5. De klassieke "pekoe + twee" klaar voor de pluk - Cibuni Tea Estate - Indonesië.



## Thee

De theeproductie in Kenia blijft een dominante rol spelen op de wereldmarkt en de wekelijkse veilingen zijn goede referenties voor de prijs van de CTC thee.

De wereldproductie liep in 2005 op tot een record van 3,5 miljoen ton, maar in 2006 was de situatie anders. Gedurende het laatste trimester van 2005 en het eerste van 2006 heerste een grote droogte in Kenia en deze producent verloor meer dan 25% van zijn opbrengst.

Ook Indonesië werd sterk getroffen door een droogte en leed grote verliezen. Vanaf januari 2006 had de wanverhouding tussen het aanbod en de vraag zijn weerslag op de prijzen en deze bleven gedurende het hele jaar goed. Ten gevolge van de productiedaling in Kenia wendden de traditionele theekopers van deze origine zich tot andere producenten en wij konden in Indonesië volop profiteren van deze situatie.

Pas op het einde van het jaar, toen de productie zich zowel in India als in Kenia herpakte, stabiliseerden de prijzen.

Voor 2007 ziet de wereldproductie er goed uit, maar de bestaande stocks daalden sterk in de loop van 2006. De huidige marktprijzen zouden moeten standhouden.

Het is van groot belang om kwaliteitsthee te produceren daar de vraag hiernaar groot is en deze thee minder gevoelig is voor dalingen.



## Rubber

De noteringen schommelden zeer sterk in 2006, zoals blijkt uit de prijsevolutie van de RSS1 kwaliteit in Singapore. Ze begonnen het jaar aan UScts 183 per kg, stegen tot UScts 278 midden juni, om terug te vallen naar UScts 155 op het einde van november en het jaar te eindigen aan USctc 203.

Aan de basis van deze schommelingen ligt de groeiende impact van de beleggingsfondsen en de speculanten. Aangemoedigd door de prijsstijging van de ruwe petroleum hebben deze laatsten in het begin van het jaar grote speculatieve posities ingenomen op de Japanse rubberbeurs. In de tweede helft van 2006, na een daling van de petroleum-prijzen, hebben deze zelfde fondsen hun posities geliquideerd met een

spectaculaire daling als resultaat. Hierdoor was de handel in rubber moeilijk want de schommelingen weerspiegelden vraag en aanbod niet op juiste wijze. De markt bleef wel goed; in 2006 was er een licht tekort tussen een geschatte wereldproductie van 9.155 miljoen ton en een geschat verbruik van 9.164 miljoen ton.

De gemiddelde rubberprijs op de Singapore Commodity Exchange was UScts 210 per kg vergeleken met UScts 150 in 2005.

De vraag op wereldniveau blijft ondersteund en wij verwachten een goede en stabiele markt, behalve in het geval van een massieve tussenkomst van beleggingsfondsen.

6. Rubberfabriek - PT Agro Muko - Indonesië.  
7. Jonge rubberbomen.

## Commercialisering van vruchten

### *Bananen*

Het volume aan ingevoerde bananen was groot in 2006: wij verkochten 27.663 ton vruchten uit Ivoorkust. *Plantations J. Eglin SA* blijft de belangrijkste leverancier met zo'n 11.160 ton en bij *Société Bananière de Motobe* is de opbrengst sterk gestegen tot 9.190 ton, wat 2.100 ton meer is dan in 2005.

De rest van de productie komt van onafhankelijke producenten die ons hun hele of een gedeelte van hun oogst toevertrouwen om in de Europese Gemeenschap te verkopen. Door deze grote hoeveelheden, tezamen met een goede kwaliteit, behouden we het vertrouwen van een vast cliënteel en kunnen we nieuwe markten bevoorraden.

### *Druiven*

In Noord-Europa, waar voorverpakte druiven op schaaltes gevraagd worden, apprecieert men de druiven die wij in het tegenseizoen invoeren. Het volume blijft stabiel met 584 ton van de variëteiten "Italia" en "Princess Seedless".



### *Mango's*

Van april tot juli werden 813 ton mango's uit West-Afrika verkocht. De markt was moeilijk, met concurrentie van vruchten uit Zuid-Amerika, zoals Peru of de Evenaarszone. De populairste variëteiten zijn "Kent" en "Keitt" die voornamelijk in

Noord-Europa verhandeld worden.

### *Citrusvruchten / Ananassen*

De verhandeling van citrusvruchten beperkte zich tot 142 ton pompelmoezen uit Argentinië en 265 ton sinaasappelen uit Zuid-Afrika, alsook 400 ton ananassen uit Costa Rica.

Ons objectief is het ontwikkelen van de handel in citrusvruchten uit Zuid-Amerika en Afrika, aangezien deze een goede reputatie hebben. Bananen blijven onze belangrijkste producten, maar wij verwachten dat de citrusvruchten een grote bijdrage aan de fruitactiviteit zullen kunnen leveren.

## Productie van vruchten en bloemen

### *Bananen*

Sinds 1 januari 2006 werd de invoerreglementering voor bananen in de Europese Gemeenschap gewijzigd: voor een groot deel van de invoer uit ACP-landen zijn wij overgestapt van een systeem van historische referenties (licenties die werden toegekend aan traditionele operatoren) naar een systeem dat FCFS (First Come First Served) genoemd wordt.

Alle herkomsten hebben onbeperkte vrije invoervolumes en hierdoor is de handel veel moeilijker geworden dan in 2005.

De bananen uit de dollar-zone dienen een belasting van € 176 per ton te betalen, maar dit verhindert Costa Rica niet om zijn marktaandeel te vergroten, omdat dit land anderzijds kan profiteren van een zeer gunstige euro-dollar wisselkoers.

Gelukkig hadden wij deze situatie reeds sinds 2005 voorzien en hebben wij met onze belangrijkste klanten commerciële contracten kunnen afsluiten die ons een goed vast inkomen garanderen.

In de loop van het boekjaar werden de audits voor de certificaten afgerond en wij ontvingen de "Tesco Nature Choice" voor *Plantations J. Eglin SA* en *Société Bananière de Motobe*. Dankzij dit certificaat hebben we commerciële toegang tot de grootste Britse verdeler Tesco, die wij bevoorraden met zo'n 15.000 ton, via twee rijperijen, Pratt's Bananas en Jamaican Producers.

De uitvoerlogistiek bleef dezelfde, op conventionele schepen, "reefers", en wij hebben het effect van de stijging van de petroleum prijzen ondergaan.



### *Mango's*

De mangoproductie in Guinee was redelijk in 2006, maar wij hebben de uitvoer vroegtijdig moeten stoppen omdat de Europese markt oververzadigd was met producten uit Peru en nadien uit West-Afrika.

### *Bloemen*

Gedurende het eerste halfjaar van 2006 hebben wij de bijna volledige oogst aan ananasbloemen van *Plantations J. Eglin SA* in Ivoorkust verkocht, maar door het ontbreken van grote kalibers konden wij geen goede omzet realiseren en voor het eerst was het resultaat van deze sector teleurstellend.

Dankzij de verhuis naar een nieuwe productiezone met vruchtbare grond alsmede een goed technisch beleid, konden we vanaf het laatste trimester aan alle bestellingen van onze verschillende klanten voldoen, zowel in hoeveelheid als in bloemengrootte.

In Mexico, in de staat Veracruz, zetten wij de ontwikkeling van onze ananasbloemenactiviteit verder. Dankzij een gezond beleid hebben wij onze kostprijs kunnen verminderen en de lokale rentabiliteit van het project verbeterd.

Ons objectief is om deze teelt verder te zetten in een nieuwe productiezone waar de cultuur zou gemechaniseerd kunnen worden, met het oog op het drukken van de kostprijs, aangezien het toekomstig rendement van dit project direct verbonden is aan het commercieel potentieel, met name het aantal bloemen dat wij kunnen verkopen in de VSA en in Mexico.





*Cibuni Tea Estate - Indonesië.*

# Activiteitenverslag per land



## Indonesië

Over het algemeen was 2006 een goed jaar voor Indonesië. De regering heeft enkele jaren geleden getracht een betere controle uit te oefenen op de regionalisatie en de veiligheid is sterk verbeterd dankzij de door de overheid getroffen maatregelen. Er werden grote inspanningen geleverd om nieuwe buitenlandse investeringen, die sinds vele jaren een sterke teruggang kenden, weer aan te trekken.

De Indonesische rupiah bleef gedurende het voorbije jaar relatief stabiel tegenover de euro. Hij noteerde IDR 11.879 voor € 1 op het einde van 2006, tegenover IDR 11.596 op het einde van 2005, wat een erosie betekent van 2,5%. Tegenover de dollar echter verstevigde de rupiah zijn positie met meer dan 8%.

De palmolieproductie van de *Tolan Tiga* groep bereikte 65.544 ton tegenover 64.260 ton in 2005. De prijs van de ruwe palmolie verbeterde aanzienlijk tegenover 2005 en werd vooral ondersteund door de wereldwijde ontwikkeling van de biodieselindustrie. De prijzen rezen spectaculair ten gevolge van de recente ontwikkelingen en stegen gemiddeld van USD 422 CIF Rotterdam in 2005 naar USD 478 in 2006; ook in het begin van 2007 zijn ze op niveau gebleven.



Via onze dochteronderneming *PT Melania*, heeft de groep in 2006 een concessie van 8.353 ha op Sumatra verworven; deze zal over een periode van 4 jaar beplant worden met oliepalmen. De concessie bevindt zich op 30 km van onze plantage van Perlabian. Deze bezit een extractiefabriek die gedurende de eerste jaren de productie zal kunnen verwerken; de bouw van een nieuwe fabriek zal pas nodig zijn tegen 2012.

Voor de aankoop van een tweede concessie, 6.500 ha groot en gelegen op enkele kilometers van de eerste, zijn besprekingen aan de gang met de verkoper. Wij hopen een voorakkoord te kunnen tekenen in het begin van 2007.

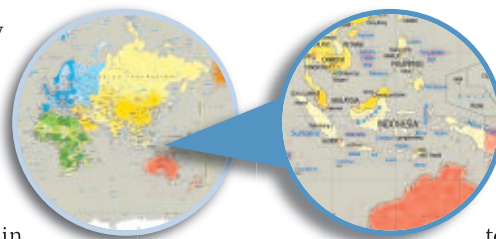
De rubberopbrengst van de groep bedroeg 5.072 ton, bijna identiek aan die van verleden jaar. De prijzen daarentegen waren beter dan in 2005, met een gemiddelde van US\$ 210 per kilo.

Zoals elk jaar, werd het verjongingsprogramma van de plantages voortgezet.

De theeproductie van onze plantage te Cibuni daalde sterk in 2006 en bereikte 2.512 ton droge thee, een vermindering van 600 ton tegenover 2005. De droogte van de voorbije jaren was lang en streng, waardoor we de aanbevolen hoeveelheden meststoffen niet konden gebruiken. De kwaliteit van onze thee daarentegen is van eerste keuze, zodat we uitstekende prijzen konden bedingen tegenover de rest van de markt.



Om onze productiekosten te drukken, ten gevolge van de stijging van de brandstofprijzen, hebben wij besloten om voor het drogen van onze thee een stoomketel te installeren die werkt met kolen en de hydro-elektrische installaties te verbeteren. Deze investeringen zullen ons toelaten om de verwerkingskosten met ongeveer 15% te verminderen.



De palmolieproductie bij onze dochteronderneming *PT Agro Muko* bleef ongewijzigd in vergelijking met 2005 en de opbrengst van eigen rubber daalde tegenover verleden jaar. Een groot deel van de rubberplantages leed onder de overvloedige

vochtigheid en de schade veroorzaakt door stormen sinds de aanplanting op het einde van de jaren 80.

Deze rubberarealen zullen beetje bij beetje opnieuw geplant worden, doch in andere delen van onze concessie waar de vochtigheid beter geschikt is voor deze cultuur. Grote verbeteringswerken aan de interne wegen zullen het transport van onze producten bij regenval vergemakkelijken.

De uitbreiding van onze olie-extractiefabriek in Bunga Tanjung, van 30 naar 45 ton per uur, werd voltooid in 2006 en deze is sinds september operationeel.

Om tegemoet te komen aan de vraag van derden waarmee we een huurcontract hebben ondertekend voor de opslag en de uitvoer van hun palmolie, hebben we besloten om de capaciteit van onze olieterminal in de haven van Teluk Bayur, te Padang, te vergroten en drie bijkomende tanks van 3.000 ton elk te installeren.

## Papoea- Nieuw-Guinea

Doordat sinds enkele jaren de grondstofprijzen goed zijn gebleven, kon het land zijn economie verbeteren. De belangrijkste exportproducten zijn delfstoffen en landbouwproducten zoals koffie, palmolie, kokos en rubber. De kina, die USD 0,33 waard was op het einde van 2005, noteerde USD 0,343 op het einde van 2006.

De chaotische toestand van de Regering hield aan in 2006 en voor juni 2007 zijn parlementaire verkiezingen voorzien. De veiligheid blijft een constant probleem in en rond de steden.

Onze eigen palmolieproductie bij *Hargy Oil Palms Ltd* was gelijk aan die van 2005. Veelvuldige en zware regenbuien van zo'n 5 meter over het jaar 2006, evenals het gebrek aan zonlicht, zijn de oorzaken van deze stagnatie. De producties van de omliggende boeren waarvan wij de oogst kopen, ondergingen hetzelfde fenomeen.



De totale palmolieproductie bereikte 67.146 ton.

In het kader van ons uitbreidingsprogramma hebben wij 709 ha met oliepalmen beplant en 2.267 ha voorbereid om in 2007 te beplanten.

Onze dochteronderneming *Galley Reach Holdings Ltd* had een uitstekend jaar 2006. Van de eigen plantages werden 2.386 ton rubber geproduceerd en wij kochten 1.363 ton van de planters uit verschillende delen van het land. Dankzij de goede kostencontrole en het niveau van de rubbermarkt kon de onderneming mooie resultaten boeken.

Ons uitbreidingsprogramma voor rubber werd voortgezet en we plantten 200 ha in 2006. Voor 2007 werd de aanplanting van 300 ha in het budget voorzien.

## Vietnam

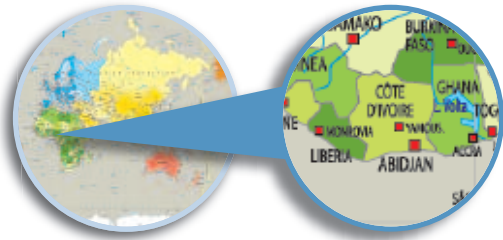
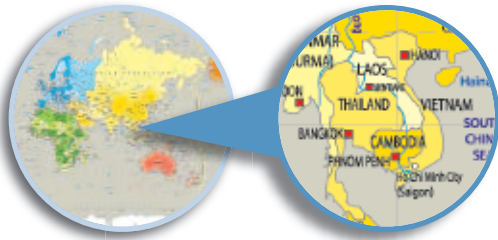
De drie fabrieken van *Phuben Tea Company* produceerden 4.845 ton droge thee, wat een verhoging is van 22,8% in vergelijking met 2005.

De onderneming sloot het boekjaar af met een verlies, al ligt dit lager dan dat van 2005. Ondanks de aankondiging van de Regering dat men zou ophouden



## Ivoorkust

De presidentiële verkiezingen, die door de internationale gemeenschap worden beschouwd als één van de sluitstukken van de crisis die heerst in Ivoorkust sinds 2002, konden weer niet gehouden worden in oktober 2006. De strijdende partijen waren niet in staat een overeenkomst te treffen over twee cruciale



met het uitreiken van licenties aan de mini-theefabrieken zonder plantages, was de concurrentie voor de aankoop van groene bladeren nog zeer groot.

Tijdens het voorbije boekjaar werden 50 ha geplant en wij zetten dit programma in 2007 voort door het verder beplanten van 55 ha.

Wij zijn ervan overtuigd dat met de hulp van de uitstekende leiding ter plaatse de onderneming rendabel zal worden door de kwaliteit van onze afgewerkte producten te verbeteren.

problemen die betrekking hebben op de identificatie van de Ivoriaanse nationaliteit en de ontwapening. Het land gaat opnieuw een overgangperiode in van een risicovol jaar, onder de hoede van president Gbagbo.

Volgens de bepalingen van resolutie 1721 van de Verenigde Naties zou deze transitieperiode moeten leiden tot presidentiële verkiezingen vóór 31 oktober 2007.

Voor het tweede jaar op rij, en onder druk van de zwakke en concurrerende lokale oliemarkt, diende *SIPEF-CI SA*, in een periode van hoge productie, 7.600 ton palmolie uit te voeren naar de internationale markten aan prijzen die veel lager waren dan de kostprijs.

In deze economisch 'moordende' context, hebben de Raad van Bestuur en de directie van de onderneming besloten om een onmiddellijke en massale herstructurering door te voeren om de financiële balans vanaf 2007 terug in evenwicht te brengen.

12. De Minister van Handel overhandigt het "Vietnam Export Award" aan Phu Ben Tea Cy.

Deze herstructurering was hoofdzakelijk gericht op twee punten:

- de verhoging van het rendement van de industriële plantages door het laten braak liggen van alle oppervlakten die jaarlijks minder dan tien ton fruit per hectare opbrengen.
- de sanering van het personeelsbestand.

Zodoende werd op 1 maart 2006 overgegaan tot het stopzetten van de uitbating van 783 ha op de plantage van Bolo, 1.045 ha bij Ottawa en 2.517 ha bij Okrouyo.

Het totale personeelsbestand verminderde met 38,5%, van 2.241 personen op 31/05/2006 naar 1.378 personen op 31/10/2006. Het aantal expatriates werd van 4 naar 2 personen teruggebracht. De algemene directie werd versterkt.

Ondanks de hoge kosten voor dergelijke herstructurering kon de onderneming, dankzij de beperking van de algemene en van de operationele kosten, het boekjaar afsluiten met een positief resultaat van K€ 40, wat een opmerkelijk herstel is na het zware verlies van K€ 3.930 voor het jaar 2005.

De omliggende plantages leverden 98.675 ton fruit, 9% minder dan het vorige jaar. We stelden vast dat de kleine planters verscheidene percelen braak lieten liggen of kaptten, ofwel door een gebrek aan financiële middelen, ofwel door interesse voor de heveacultuur.



De globale palmolieproductie bereikte 40.756 ton met een redelijk extractieniveau van 22,27%. De productie van palmpitten bedroeg 6.872 ton.

74,6% van de verkopen in 2006 werden gerealiseerd met United Oil Company (UOC), onze olieverwerkende partner; 19,5% werden uitgevoerd en 5,9% verhandeld in de buurlanden. De palmpitten werden voornamelijk verkocht aan een zusteronderneming van UOC.

Het dynamisme en de groei van de UOC groep doet ons hopen dat we een afzet zullen vinden voor onze gehele productie vanaf 2007, wat *SIPEF-CI SA* definitief zou verlossen van de niet-concurrentiële exportmarkt.

Indien de palmolieprijzen goed blijven, zal *SIPEF-CI SA* zich in 2007 als doel stellen om haar grote schuldenlast te verminderen, de nodige technische vernieuwingen uit te voeren in de fabrieken van Bolo en Soubre en zich voor te bereiden op het hernemen van een herbeplantingsprogramma vanaf 2008.

Bij *Plantations J. Eglin SA* beliepen de netto investeringen voor het boekjaar K€ 263. Dit bedrag werd gebruikt voor de verbetering van het irrigatiesysteem en de hernieuwing van het plantmateriaal van de bananenkwekerij en van het bodembewerkingsmateriaal.

13. Ananasbloemen - Plantations J. Eglin SA - Ivoorkust.  
14. Oogst van de vruchten - Plantations J. Eglin SA - Ivoorkust.



De bananenproductie oversteeg onze verwachtingen en de 11.159 ton vruchten die in de Europese Gemeenschap en in de buurlanden werden verkocht lieten ons toe om de productiekosten op FOB basis concurrentieel te houden. We streven naar betere resultaten door een verhoging van de opbrengst per hectare en het intensiever opvolgen van de lastenboeken, alsook door de vermindering van de kosten voor de commercialisering van ons fruit in Europa.

De technische ontwikkelingen op onze productiesites worden voortgezet: de electriciteitsvoorziening van de irrigatiestations, de bodemwerken, de phytosanitaire maatregelen, de recyclage, met als prioriteit de verbetering van de werk- en leefomstandigheden van het personeel in het dorp. Dit alles maakt deel uit van de verbintenissen die vermeld worden in de certificaten "Tesco Nature Choice" en "Eurepgap" die wij mochten ontvangen in juli.

De commerciële contracten die wij afsloten met de meeste rijperijen zullen in 2007 zeker hernieuwd worden, maar het jaar zou moeilijk kunnen worden, indien onze Latijns-Amerikaanse concurrenten grote hoeveelheden bananen aan lage prijzen blijven leveren.

De Europese Gemeenschap heeft eindelijk de technische en financiële steun van het boekjaar 2003 afgesloten: ongeveer € 100.000 werden betaald in 2007 voor, wij herhalen, het boekjaar 2003.

De bloemensector stelde teleur; de hoeveelheid bloemen die verkocht werden was kleiner dan in 2005, evenals het aantal van 1,3 miljoen ananasbloemen dat wij hadden voorzien. Het ontbreken van een groot formaat gedurende het eerste semester verergerde de toestand nog en pas op het einde van het derde trimester kon de sector haar verkoopprogramma realiseren.

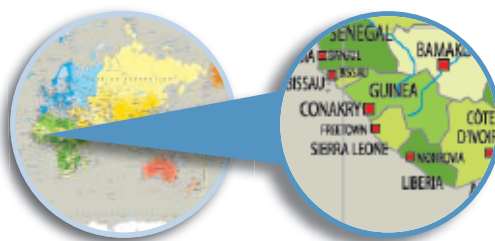
Wij hebben ons geconcentreerd op de verhoging van de productiviteit en al het plantaardige materiaal verhuisd naar een nieuwe productiezone, die vruchtbaarder en rendabeler is.

## Guinee

De overvloedige levering van mango's uit Peru in het eerste trimester heeft de commercialisering van onze vruchten uit West-Afrika behoorlijk verstoord.

Wij begonnen onze uitvoercampagne op 15 april naar een verzadigde markt en konden de

vooropgestelde verkoopprijzen niet krijgen voor de 389 ton, die wij verkochten aan € 0,199 per kilo in vergelijking met € 0,766 per kilo het vorige jaar.



15. Mango's - Sipef Guinee SA.

16. Mangoplantage van de omliggende boeren, in productie.

## Amerika

### *Franklin Falls Timber Cy, Inc*

Op het einde van het boekjaar 2006 werd besloten om Cherry Ridge, het laatste gebouw van *Franklin Falls Timber Cy, Inc*, te verkopen.

De situatie van de vastgoedmarkt in San Antonio is momenteel gunstig en wij hopen dat deze transactie zal afgehandeld kunnen worden tegen midden 2007.

Op het einde van 2006 werden vernieuwingswerken uitgevoerd om het bedrag van deze verkoop te optimaliseren.

### *Brazilië*

Dankzij de grote vooruitgang die hij de laatste jaren boekte op het gebied van macro-economische stabiliteit en de herstructurering van de economie, werd president Luiz Inacio Lula da Silva op het einde van 2006 herkozen voor een nieuw mandaat van vier jaar.

De Braziliaanse real versterkte met 9% tegenover de Amerikaanse dollar en bleef stabiel tegenover de euro. De inflatie bleef onder de 5%.

Ondanks verscheidene tekenen van interesse, kon de lege schelp *Bonal SA* nog niet verkocht worden in 2006; de juridische vorm van de naamloze vennootschap *Bonal* zal in 2007 gewijzigd worden in een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en de maatschappelijke zetel zal van de staat Acre naar de staat Sao Paulo verhuisd worden. In principe zouden deze administratieve en juridische aanpassingen de verkoop van de onderneming moeten vergemakkelijken.

Naar aanleiding van de beslissing om een koper te zoeken voor de activa van *Senor Ltd*, ons filiaal in de Nordeste regio, werd een evaluatie uitgevoerd van de plantage Ourinhos door het federaal agentschap dat belast is met het promoten van de agrarische hervormingen.

Nadat INCRA interesse had getoond voor de plantage, werd deze laatste in april 2006 bestormd door krakers en leden van de MST-beweging (Movimento dos Trabalhadores Rurais Sem Terra).

De wettelijke en politieke procedures om de plantage te beschermen en over te gaan tot de uitdrijving namen zes maanden in beslag, en de schade die aangebracht werd aan ons woud is groot; bijna 100 ha woud werden illegaal gekapt.

Momenteel bezetten een groot aantal MST-leden nog steeds de aanpalende terreinen in de hoop grond te krijgen van de Regering.

De zeer zware administratieve procedures voor de vóórbesprekingen met INCRA zijn nog steeds aan de gang.

Onze landbouwactiviteiten leden onder deze buitengewone toestand en wij ondergingen onophoudelijke pesterijen en diefstallen, vooral tijdens de jaarlijkse peperooft waarvan de productie beperkt werd tot 206 ton.

De irrigatie van 40 ha met guavebomen deed de productie stijgen met 75% en de verkoop op de lokale markt bereikte een totaal van 565 ton vers fruit.

De rubberplantage Cajuapara draait normaal, met een lichtjes gestegen jaarlijkse productie.

## Europa

### *Jabelmalux SA*

Onze Luxemburgse dochteronderneming *Jabelmalux SA* heeft, via haar filiaal *PT Melania* in Indonesië, 100% verworven van de Indonesische onderneming *PT Umbul Mas Wisesa*, waarvan hoger sprake is onder de rubriek "Indonesië". Deze situatie is tijdelijk in afwachting dat wij de eigendomsbewijzen kunnen overdragen aan *SA SIPEF NV*.

*Jabelmalux SA* heeft eveneens 5% van de aandelen van *PT Melania* overgekocht van een Indonesisch pensioenfonds. Zodoende is *Jabelmalux SA* voor 95% eigenaar van deze Indonesische dochteronderneming.

## Verzekeringssector

### *Asco NV / B.D.M. NV*

#### Marktgegevens

De verzekeringsmarkten bleven tijdens het afgelopen jaar gespaard van grote rampen. Over het algemeen zijn de resultaten zeer behoorlijk, onder meer dankzij een uitstekend beursklimaat.

Dit gunstig klimaat zorgde voor nieuwe capaciteit, hetgeen zich vrij vlug vertaalde in een verlaging van de premievoeten teneinde grotere marktaandelen te kunnen verwerven.

Zowel in ons land als in de buurlanden worden de premievoorwaarden in grote takken, zoals motorvoertuigen en burgerlijke aansprakelijkheid, gevoelig goedkoper.

In eigen land stellen we naast een grotere concurrentie inzake motorvoertuigen en brand, een globale vermindering van de levensverzekeringspremies vast, als gevolg van een verhoogde belastingsdruk op deze producten.

Deze verschillende marktinitiatieven hebben ervoor gezorgd dat het verzekerbaar volume stabiel bleef en het totaal premievolume gedaald is in vergelijking met 2005.

#### Realisaties 2006

Voor het zesde opeenvolgend jaar, bleef het geheel van de activiteiten gespaard van te zware of te frequente schadegevallen.

De verzekeringsactiviteit heeft een nieuwe bron van inkomsten gegenereerd en heeft zich weer actief op de markt van technische verzekeringen begeven.

Alle in België beoefende takken hadden een technisch winstgevend resultaat, dankzij de ervaring uit de voorgaande jaren.

De Nederlandse activiteit kende voor het eerst in vijf jaar een verlies in de maritieme transportactiviteit, zowel in de tak goederen als in de tak zeecasco, onder meer door een aantal gezonken schepen.



Er werden maatregelen genomen om de tak goederen, die doorgaans meer evenwicht vertoont, verder uit te bouwen. De verliezen op een nog relatief kleine portefeuille worden opgevangen door de positieve resultaten in België.

De overige takken in Nederland presteerden eveneens goed.

### **Asco NV**

Het bruto premievolume verhoogde met 7,13% tot K€ 16.181. De netto verdiende premies stegen echter met 16,35%, onder meer door de verdere afbouw van de in herverzekering afgestane premies.

De bruto reserves stijgen van K€ 15.557 naar K€ 18.821. De proportioneel verminderde reserves ten laste van de herverzekeraars eisen een verhoging in eigen behoud van K€ 1.860 op. Ondanks deze sterke verhoging van de reserves kan de maatschappij een positief technisch resultaat voorleggen.

De netto reserves bereiken een ratio van 1,5 op de verdiende premies.

De inkomsten uit beleggingen haalden een nettobedrag van K€ 1.889. Samen met het positief technisch resultaat behaalt de technische rekening een positief resultaat van K€ 1.977.



In de loop van het afgelopen jaar heeft *Asco NV* voor K€ 2.018 geïnvesteerd in een ruwbouw dat te koop werd aangeboden. De verzekeringsactiviteiten werden na afwerking ondergebracht in dit gebouw, gelegen aan de Entrepotkaai 5 in Antwerpen

Het filiaal levensverzekeringen, waarin *Asco NV* een rechtstreekse participatie van 50% heeft, bracht na een minder goed jaar in 2005, haar activiteiten weer op peil met een incasso van K€ 13.843 aan nieuwe premies. De totaal beheerde reserves bedragen K€ 37.907.

De levensverzekeringsmaatschappij heeft de nodige maatregelen genomen, zowel op vlak van medewerkers als op vlak van informatica en producten, teneinde nieuwe activiteiten te kunnen ontplooiën in de loop van volgend jaar.

### **B.D.M. NV**

Als vertegenwoordiger van buitenlandse maatschappijen is deze onderneming vooral actief in transportverzekeringen.

De vestiging in Nederland heeft haar incasso verhoogd met 4,16% en dit bereikte K€ 29.065.

17 en 18. De nieuwe kantoren van *Asco NV* / *B.D.M. NV* te Antwerpen.

Voor *B.D.M. NV* in Antwerpen belooft dit K€ 58.548 tegenover K€ 40.007 het jaar voordien. De integratie van het aangekochte filiaal *Minerva NV* per 01.07.2006 is de belangrijkste reden voor deze groei. Het totaal aan geïnde premies over België en Nederland bedraagt K€ 87.612.

Het totaal incasso vertegenwoordigt K€ 35.900 aan premies uit de maritieme sector en K€ 51.700 aan niet-maritieme premies.

In België blijft de transportsector met K€ 33.300 de belangrijkste activiteit.

Ondanks dat in de eerste jaarhelft enkele belangrijke brandschades werden genoteerd, heeft de activiteit in elk van de takken een positief netto resultaat kunnen boeken.

De vestiging in Nederland realiseerde een globaal netto winstgevend resultaat, maar voor de tak transport, die verschillende totale verliezen te verwerken kreeg, zowel in goederen als in zeecasco, is het resultaat negatief. Voor deze laatste tak worden belangrijke premieverhogingen gevraagd teneinde de rendabiliteit op te krikken.

De door *B.D.M. NV* geboekte commissies en honoraria bedragen K€ 8.157. De algemene onkosten beperken zich tot 18% en de personeelskosten tot 53% van dat bedrag.

### **Vooruitzichten 2007**

De drie Belgische ondernemingen hebben hun activiteiten en de maatschappelijke zetel overgebracht naar de door *Asco NV* verworven kantoorgebouwen.

Na vrij goede resultaten in de zware sectoren zoals brand industrie en transport, dienen we een vermindering van de premievoeten vast te stellen, die onvermijdelijk een effect op de technische resultaten zullen hebben.

De onderneming zal erover waken te laag getarifeerde zaken af te stoten teneinde de resultaten maximaal te vrijwaren.

In Nederland dragen de nieuwe investeringen op vlak van elektronische informatie naar het cliënteel toe sinds enkele weken hun vruchten.

Verdere consolidatie van de geïntegreerde entiteiten zullen in de eerste weken van 2007 een deel van onze energie vergen, waarna nieuwe uitdagingen moeten aangegaan worden teneinde de interne groei te bestendigen.

Tenslotte zal *Asco NV* een deel van de gegenereerde autoproductie voor haar rekening nemen en zal *B.D.M. NV* nieuwe markten trachten aan te boren.

# Producties van de Groep (in ton)

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

|  | 2006           |               |                | 2005           |               |                |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|  | Eigen          | Derden        | Totalen        | Eigen          | Derden        | Totalen        |
| <b>Palmolie</b>                        | <b>186.537</b> | <b>59.548</b> | <b>246.085</b> | <b>175.959</b> | <b>70.298</b> | <b>246.257</b> |
| Indonesië                              | 132.139        | 6.026         | 138.165        | 120.829        | 14.642        | 135.471        |
| Tolan Tiga Groep                       | 65.544         | 83            | 65.627         | 63.370         | 890           | 64.260         |
| Agro Muko Groep                        | 66.595         | 5.943         | 72.538         | 57.459         | 13.752        | 71.211         |
| Papoea-Nieuw-Guinea                    | 35.617         | 31.547        | 67.164         | 35.624         | 32.362        | 67.986         |
| Ivoorkust                              | 18.781         | 21.975        | 40.756         | 19.506         | 23.294        | 42.800         |
| <b>Palmpitten</b>                      | <b>34.638</b>  | <b>5.011</b>  | <b>39.649</b>  | <b>33.149</b>  | <b>7.361</b>  | <b>40.510</b>  |
| Indonesië                              | 31.471         | 1.306         | 32.777         | 29.775         | 3.332         | 33.107         |
| Tolan Tiga Groep                       | 16.393         | 22            | 16.415         | 16.335         | 255           | 16.590         |
| Agro Muko Groep                        | 15.078         | 1.284         | 16.362         | 13.440         | 3.077         | 16.517         |
| Ivoorkust                              | 3.167          | 3.705         | 6.872          | 3.374          | 4.029         | 7.403          |
| <b>Palmpitolie</b>                     | <b>2.636</b>   | <b>2.228</b>  | <b>4.864</b>   | <b>2.612</b>   | <b>2.212</b>  | <b>4.824</b>   |
| Papoea-Nieuw-Guinea                    | 2.636          | 2.228         | 4.864          | 2.612          | 2.212         | 4.824          |
| <b>Rubber</b>                          | <b>9.553</b>   | <b>2.535</b>  | <b>12.088</b>  | <b>9.470</b>   | <b>2.320</b>  | <b>11.790</b>  |
| Indonesië                              | 6.925          | 1.172         | 8.097          | 6.916          | 462           | 7.378          |
| Tolan Tiga Groep                       | 5.072          | -             | 5.072          | 5.012          | 28            | 5.040          |
| Agro Muko Groep                        | 1.853          | 1.172         | 3.025          | 1.904          | 434           | 2.338          |
| Papoea-Nieuw-Guinea                    | 2.387          | 1.363         | 3.750          | 2.257          | 1.858         | 4.115          |
| Brazilië                               | 241            | -             | 241            | 297            | -             | 297            |
| <b>Thee</b>                            | <b>5.494</b>   | <b>2.134</b>  | <b>7.628</b>   | <b>5.738</b>   | <b>1.506</b>  | <b>7.244</b>   |
| Indonesië                              | 2.512          | -             | 2.512          | 3.152          | -             | 3.152          |
| Vietnam                                | 2.982          | 2.134         | 5.116          | 2.587          | 1.506         | 4.092          |
| <b>Ananasbloemen (per 1.000 stuks)</b> | <b>897</b>     | <b>0</b>      | <b>897</b>     | <b>981</b>     | <b>0</b>      | <b>981</b>     |
| Ivoorkust                              | 897            | -             | 897            | 981            | -             | 981            |
| <b>Bananen</b>                         | <b>11.159</b>  | <b>0</b>      | <b>11.159</b>  | <b>9.868</b>   | <b>0</b>      | <b>9.868</b>   |
| Ivoorkust                              | 11.159         | -             | 11.159         | 9.868          | -             | 9.868          |
| <b>Guave</b>                           | <b>566</b>     | <b>0</b>      | <b>566</b>     | <b>365</b>     | <b>0</b>      | <b>365</b>     |
| Brazilië                               | 566            | -             | 566            | 365            | -             | 365            |
| <b>Palmharten</b>                      | <b>0</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>8</b>       | <b>0</b>      | <b>8</b>       |
| Brazilië                               | -              | -             | 0              | 8              | -             | 8              |
| <b>Peper</b>                           | <b>62</b>      | <b>0</b>      | <b>62</b>      | <b>93</b>      | <b>0</b>      | <b>93</b>      |
| Brazilië                               | 62             | -             | 62             | 93             | -             | 93             |

# Beplante oppervlakten\* (in hectaren)

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

|                      | 2006          |               |               |         |               |        | 2005       |               |     |              |     |               |     |            |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------|---------------|--------|------------|---------------|-----|--------------|-----|---------------|-----|------------|
|                      | Volgroeid     | % Onvolgroeid | %             | Beplant | %             | Totaal | Volgroeid  | % Onvolgroeid | %   | Beplant      | %   | Totaal        |     |            |
| <b>Oliepalmen</b>    | <b>40.217</b> | 82            | <b>9.083</b>  | 18      | <b>49.300</b> | 100    | <b>78</b>  | <b>44.495</b> | 89  | <b>5.743</b> | 11  | <b>50.238</b> | 100 | <b>78</b>  |
| Indonesië            | 27.631        | 87            | 4.103         | 13      | 31.734        | 100    | 64         | 27.375        | 88  | 3.577        | 12  | 30.952        | 100 | 62         |
| Tolan Tiga Groep     | 12.893        |               | 1.446         |         | 14.339        |        |            | 12.412        |     | 1.952        |     | 14.364        |     |            |
| Agro Muko Groep      | 14.738        |               | 2.657         |         | 17.395        |        |            | 14.963        |     | 1.625        |     | 16.588        |     |            |
| Papoea-Nieuw-Guinea  | 6.225         | 63            | 3.619         | 37      | 9.844         | 100    | 20         | 5.880         | 87  | 847          | 13  | 6.727         | 100 | 13         |
| Ivoorkust            | 6.361         | 82            | 1.361         | 18      | 7.722         | 100    | 16         | 11.240        | 89  | 1.319        | 11  | 12.559        | 100 | 25         |
| <b>Rubber</b>        | <b>7.878</b>  | 79            | <b>2.096</b>  | 21      | <b>9.974</b>  | 100    | <b>16</b>  | <b>7.764</b>  | 78  | <b>2.215</b> | 22  | <b>9.979</b>  | 100 | <b>15</b>  |
| Indonesië            | 4.869         | 77            | 1.485         | 23      | 6.354         | 100    | 64         | 4.832         | 76  | 1.500        | 24  | 6.332         | 100 | 63         |
| Tolan Tiga Groep     | 3.043         |               | 1.297         |         | 4.340         |        |            | 3.099         |     | 1.214        |     | 4.313         |     |            |
| Agro Muko Groep      | 1.826         |               | 188           |         | 2.014         |        |            | 1.733         |     | 286          |     | 2.019         |     |            |
| Papoea-Nieuw-Guinea  | 2.458         | 80            | 611           | 20      | 3.069         | 100    | 31         | 2.381         | 77  | 715          | 23  | 3.096         | 100 | 31         |
| Brazilië             | 551           | 100           | 0             | -       | 551           | 100    | 6          | 551           | 100 | 0            | -   | 551           | 100 | 6          |
| <b>Thee</b>          | <b>2.983</b>  | 90            | <b>347</b>    | 10      | <b>3.330</b>  | 100    | <b>5</b>   | <b>3.020</b>  | 91  | <b>296</b>   | 9   | <b>3.316</b>  | 100 | <b>5</b>   |
| Indonesië            | 1.747         | 98            | 40            | 2       | 1.787         | 100    | 53         | 1.762         | 99  | 25           | 1   | 1.787         | 100 | 54         |
| Vietnam              | 1.236         | 80            | 307           | 20      | 1.543         | 100    | 46         | 1.258         | 82  | 271          | 18  | 1.529         | 100 | 46         |
| <b>Ananas fleurs</b> | <b>46</b>     | 65            | <b>25</b>     | 35      | <b>71</b>     | 100    | <b>0</b>   | <b>51</b>     | 60  | <b>34</b>    | 40  | <b>85</b>     | 100 | <b>0</b>   |
| Ivoorkust            | 46            | 65            | 25            | 35      | 71            | 100    |            | 51            | 60  | 34           | 40  | 85            | 100 |            |
| <b>Bananen</b>       | <b>268</b>    | 100           | <b>0</b>      | 0       | <b>268</b>    | 100    | <b>0</b>   | <b>253</b>    | 100 | <b>0</b>     | 0   | <b>253</b>    | 100 | <b>0</b>   |
| Ivoorkust            | 268           | 100           | 0             | -       | 268           | 100    |            | 253           | 100 | 0            | -   | 253           | 100 |            |
| <b>Guave</b>         | <b>111</b>    | 50            | <b>110</b>    | 50      | <b>221</b>    | 100    | <b>0</b>   | <b>15</b>     | 7   | <b>205</b>   | 93  | <b>220</b>    | 100 | <b>0</b>   |
| Brazilië             | 111           | 50            | 110           | 50      | 221           | 100    |            | 15            | 7   | 205          | 93  | 220           | 100 |            |
| <b>Peper</b>         | <b>72</b>     | 82            | <b>16</b>     | 18      | <b>88</b>     | 100    | <b>0</b>   | <b>72</b>     | 85  | <b>13</b>    | 15  | <b>85</b>     | 100 | <b>0</b>   |
| Brazilië             | 72            | 82            | 16            | 18      | 88            | 100    |            | 72            | 85  | 13           | 15  | 85            | 100 |            |
| <b>Bosbouw</b>       | <b>0</b>      | 0             | <b>238</b>    | 100     | <b>238</b>    | 100    | <b>0</b>   | <b>0</b>      | 0   | <b>238</b>   | 100 | <b>238</b>    | 100 | <b>0</b>   |
| Brazilië             | 0             | -             | 180           | 100     | 180           | 100    |            | 0             | -   | 180          | 100 | 180           | 100 |            |
| Papoea-Nieuw-Guinea  | 0             | -             | 58            | 100     | 58            | 100    |            | 0             | -   | 58           | 100 | 58            | 100 |            |
| <b>Totaal</b>        | <b>51.575</b> | 81            | <b>11.915</b> | 19      | <b>63.490</b> | 100    | <b>100</b> | <b>55.670</b> | 86  | <b>8.744</b> | 14  | <b>64.414</b> | 100 | <b>100</b> |

\* = effectief beplante oppervlakten + hectaren in voorbereiding





*Waterreservoir voor de fabriek van Perlabian - Indonesië.*

# Biodiesel



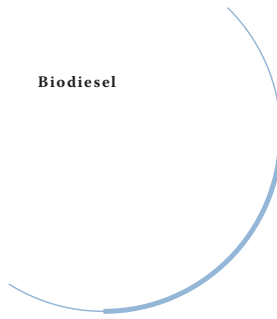
## Inleiding

In ons jaarverslag van 2004 publiceerden we een overzicht betreffende de vraag en het aanbod van voedingsoliën en -vetten en de rol van palmolie hierin. Wat in dit overzicht naar voren kwam, was dat de behoefte aan palmolie afhankelijk is van de groei van de wereldbevolking, tezamen met de verbeterde levensomstandigheden en voedingsgewoonten in de zich ontwikkelende landen, in het bijzonder in China en India. Sinds verscheidene jaren stijgt de vraag met ongeveer 3%. Het overzicht wees ook op de noodzaak aan extra landbouwgrond om hieraan te kunnen voldoen.

Wat niet besproken werd, was de hoeveelheid voedingsoliën die nodig zijn voor de aanmaak van biobrandstof, en in het geval van palmolie het gebruik ervan in biodiesel. Dit zou een stijging van de vraag naar plantaardige oliën betekenen van zo'n 5,5% tussen 2005 en 2010.

Dit is niet nieuw; de wereld kende dit probleem reeds in het verleden. Wat nu echter in de actualiteit komt is de prijs voor minerale oliën en de geopolitieke bezorgdheid betreffende de beschikbaarheid. Zolang minerale olie goedkoop was en voldoende beschikbaar, waren de voedingsoliën te duur om in uw auto te gebruiken en eerder geschikt voor uw voeding.

Maar de prijs is niet de enige factor die speelt: het gebruik van biobrandstof is veel vriendelijker voor het milieu dan de verbranding van minerale olie. Indien regeringen zouden overgaan tot het verplichten van het gebruik van biobrandstoffen, zal het prijsverschil tussen de voedingsoliën en de minerale oliën geen belangrijke rol meer spelen en zal de vraag naar voedingsoliën voor niet-eetbare toepassingen ondersteund en verzekerd worden. Aangezien de meeste voedingsoliën onderling uitwisselbaar zijn, zullen ze alle tot op zekere hoogte voordeel halen van deze verhoogde vraag.



## Biodiesel

Van de biobrandstoffen wordt biodiesel gewonnen uit oliehoudende gewassen zoals palmolie, raapzaadolie, soja en pinda's, terwijl ethanol geproduceerd wordt uit gewassen als maïs, tarwe en gerst, en uit suikerriet.

Biodiesel is een hernieuwbaar vervangmiddel voor dieselolie. Het kan uit heel wat natuurlijke oliën en vetten verkregen worden. Rudolf Diesel, een Duits ingenieur, nam in 1897 een patent op de compressieverbrandingsmotor. Hij wilde het aanbod aan gemotoriseerde toestellen uitbreiden door een gemakkelijk verkrijgbare brandstof te gebruiken. Op de Wereldjaarmarkt van 1900 demonstreerde hij een motor die liep op pindaolie. Compressieverbrandingsmotoren en hun brandstof werden nadien naar hem genoemd.

Van dan af vonden diverse ontwikkelingen plaats, zodat het gebruik van plantaardige oliën als brandstof in compressieverbrandingsmotoren, boilers enz. nu ingeburgerd is.

Biodiesel wordt vervaardigd door de chemische combinatie van eender welke natuurlijke olie of vet met een alcoholsoort zoals methanol en een katalysator. In Europa wordt vooral raapzaadolie gebruikt, in de Verenigde Staten is dit sojaolie. Hij kan zelfs gemaakt worden van verbruikte oliën en vetten, bijvoorbeeld van restaurants, wat "yellow grease" genoemd wordt.

Productie is mogelijk op zeer grote commerciële schaal of in uw garage! Dit is één van de redenen waarom het moeilijk is om een algemene schatting van de productiekosten te maken.

Het kan zowel puur gebruikt worden (100% biodiesel, algemeen aangeduid als B100), of in mengelingen met petroleumdiesel (bijv. B5, B10 enz.).

## Voordelen/nadelen

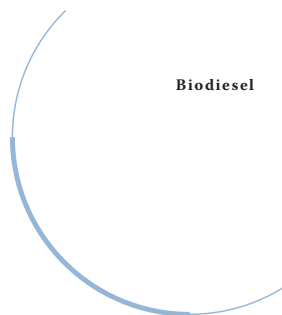
Vanuit een nationaal en globaal perspectief gezien heeft het gebruik van biodiesel verscheidene voordelen:

- Fossiele brandstoffen. Al kan men redetwisten over de grootte van de wereldreserves aan kolen, olie en aardgas, het staat onweerlegbaar vast dat de beschikbaarheid van deze brandstoffen beperkt is.
- Uitstoot van broeikasgassen. Het verbranden van fossiele brandstoffen vanaf de industriële revolutie, zo'n 150 jaar geleden, heeft de hoeveelheid koolstofdioxide en andere "broeikasgassen" in de atmosfeer doen stijgen. Een onderzoeker beschreef dit als volgt: "In een paar eeuwen tijd geven wij aan de atmosfeer en de oceanen de hoeveelheid geconcentreerde organische koolstof terug die honderden miljoenen jaren lang opgeslagen zat in de sedimentaire rotsen". De schade die hierdoor veroorzaakt wordt aan onze planeet vormt, dat is algemeen bekend, het onderwerp van ernstige debatten, zoals vermeld wordt in de notulen van de "European Union Environment Council" van 20 februari 2007.

Biodiesel zou wat dit betreft zo goed als neutraal zijn aangezien het levende plantaardige materiaal de koolstofdioxide al geabsorbeerd zou hebben.

- Beperking van luchtvervuiling. Het gebruik van biodiesel beperkt het aantal luchtvervuilende stoffen, vooral in stedelijke gebieden.
- Geopolitiek. De landen die petroleum importeren worden voor hun energievoorziening minder afhankelijk van onstabiele landen en regio's.

Biodiesel heeft wel enkele nadelen, bijvoorbeeld wat energie en verbruik betreft, vooral in koudere klimaten, maar niet in die mate dat we zouden moeten afzien van dit product.



## Voedsel en/of energie

Bijna elk eetbaar product kan verwerkt worden tot één of andere soort brandstof. Als de voedingswaarde van een gewas onder dat van de brandstofwaarde zakt, zal de markt het verwerken tot brandstof. Deze werkwijze drijft de voedselprijzen op wereldniveau omhoog en destabiliseert regeringen in lage-inkomstenlanden.

Tot voor kort beschouwden we onszelf als zijnde actief in de voedingssector. Door de nieuwe belangstelling voor biodiesel kunnen we ook beschouwd worden als behorende tot de energiesector.

De prijzen voor minerale olie beïnvloeden die van plantaardige olie en kunnen dus deze voor plantaardige oliën en vetten verstoren, aangezien de normale vraag- en aanbodfactoren beïnvloed worden door schommelingen in de prijzen voor minerale olie.

In Europa, Azië en Amerika werden en worden grote biodieselfabrieken gebouwd om tegemoet te komen aan de verwachte vraag. Als al deze fabrieken op volle capaciteit zouden draaien, zou een zeer groot deel van de plantaardige oliën gebruikt worden voor de energievoorziening. Dit kan alleen maar resulteren in een stijging van de prijzen voor voedingsoliën, onder overigens gelijke omstandigheden.

Als dit echter uit de hand zou lopen, zullen de regeringen, vooral dan in ontwikkelingslanden, belastingen gaan heffen om de balans in evenwicht te houden. In importerende landen van de Europese Unie zal de subsidiëring van palmolie geen steun vinden bij de publieke opinie, als dit een bedreiging vormt voor het regenwoud of voor de lokale economie en de belastingpolitiek zal dienovereenkomstig aangepast worden.



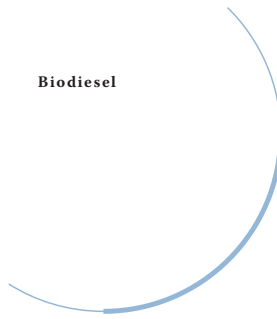
## Plantaardige oliën en vetten/ minerale oliën

De wereldproductie van alle oliën en vetten vertegenwoordigen samen slechts ongeveer 3,6% van alle geproduceerde minerale oliën en slechts 10% van alle geproduceerde diesel. Indien op wereldschaal een mengeling van 5% zou worden toegepast voor het transport, dan zou dit zo'n 25% van alle plantaardige oliën en vetten verbruiken.

Aangezien de omschakeling naar diesel gestaag toeneemt en de vraag in China en India gelijke tred houdt met het aantal voertuigen op hun wegen, kan dit percentage alleen maar stijgen.

In de laatste tien jaar is het aantal auto's in China elk jaar verdubbeld of zelfs verdrievoudigd. Toch zijn er slechts 20 auto's per 1.000 personen, vergeleken met 950 in de V.S. Als het aantal voertuigen per persoon in China tot slechts 10% van het Amerikaanse niveau zou stijgen, wat zeer waarschijnlijk is, dan zal dit land de V.S. overtreffen als grootste oliebruiker van de wereld.





## Grondstoffen voor biodiesel

De lokale grondstoffen voor biodiesel zijn de volgende:

|                      |                           |
|----------------------|---------------------------|
| Europese Unie        | Raapzaad                  |
| Verenigde Staten     | Soja / Maïs               |
| India                | Jatropha                  |
| China                | Dierlijk, "Yellow grease" |
| Maleisië / Indonesië | Palmolie                  |

Indien in Europa een mengeling van 5% biodiesel zou worden gebruikt, dan zou de totale Europese productie van raapzaadolie niet aan de vraag kunnen voldoen. Er zijn bijna geen landbouwgronden meer beschikbaar in Europa en, omdat ideaal gezien raapzaad slechts elke 3 tot 4 jaar op dezelfde grond mag geteeld worden, is er een limiet aan de hoeveelheid biodiesel die in Europa kan geproduceerd worden; het tekort zal men moeten aanvullen door ingevoerde oliën.

In deze context is het interessant te noteren dat de opbrengst per hectare van palmolie 10 maal hoger is dan die van soja en 6 maal hoger dan die van raapzaad.

Grondstoffen vormen de grootste kosten voor biodiesel. Nieuwe productieprocessen worden ontwikkeld om deze te verminderen en de opbrengst te verbeteren. Eén van die processen is gebaseerd op een continu productiesysteem in plaats van het traditionele systeem van productie in afzonderlijke loten. Dit zou de kosten gevoelig moeten doen dalen en oliën en vetten met een hoge zuurtegraad en ruwe palmolie als grondstof moeten begunstigen.

## Alternatieve brandstoffen

Men zegt dat noodzaak aan de basis van de uitvinding ligt en dat gaat zeker op voor brandstoffen. Duitsland bijvoorbeeld, dat arm is aan petroleum, maar rijk aan kolen, vond in de jaren 1920 een proces uit (Fischer-Tropsch) om vloeibare brandstof te maken uit kolen. Het werd in Wereldoorlog II gebruikt door Duitsland en Japan om alternatieve brandstof te vervaardigen. In 1944 produceerde Duitsland 6,5 miljoen ton synthetische brandstof.

Alhoewel biobrandstof actueel is, voorspellen sommige experts dat binnen een tiental jaren de productiemethodes voor biobrandstof zullen vervangen worden door wat de "tweedegeneratie-brandstoffen" wordt genoemd. Deze brandstoffen zullen worden vervaardigd uit lignocellulose; dit is eigenlijk het gebruik van biomassa, of al wat groeit. Dit omvat de niet-eetbare delen van nu bekende gewassen én planten die alleen kunnen groeien op gronden en in klimaten die ongeschikt zijn voor het telen van voedingsgewassen.

Er zijn andere alternatieven, zoals elektrische hybriden, waterstof- en brandstofcellen, algen, menselijk en dierlijk afval enz., maar praktisch gezien bieden op het ogenblik biodiesel en andere biobrandstoffen de meest geschikte alternatieven voor de nabije toekomst.

## Belastingen en subsidies

Belastingen en overheidssubsidies, zowel in invoerende als in uitvoerende landen, zullen een cruciale rol spelen in de biodieselmkt.

De Europese Unie zal waarschijnlijk minerale diesel en biodiesel op gelijke voet brengen door middel van belastingen en accijnzen en het afwentelen van subsidies voor de gronden die onbewerkt werden gelaten.

## Conclusies

Fabrieken met een capaciteit van meer dan 3,5 miljoen ton biodiesel in Azië en van meer dan 6 miljoen ton biodiesel in Europa werden reeds gebouwd of zijn in aanbouw. Hun eigenaars zullen deze aan de maximum capaciteit willen laten draaien en dit leidt tot een enorme bijkomende behoefte aan plantaardige oliën en vetten bovenop de vraag voor menselijke consumptie. Onze conclusies kunnen als volgt samengevat worden:

1. Een nieuwe grote vraag naar plantaardige oliën en vetten.
2. De redenen voor de behoefte aan biodiesel zijn:
  - De prijsverhoging voor minerale olie.
  - De verplichting door de regering tot het gebruik van herbruikbare brandstoffen, ongeacht de prijs van minerale olie.
3. De nieuwe vraag is groot en zal nog stijgen voor de plantaardige oliën in het algemeen en voor palmolie in het bijzonder, gezien haar prijsvoordeel tegenover raapzaadolie.
4. De behoefte aan biodiesel zal de palmolieprijzen in de toekomst ondersteunen. Indien de prijzen te laag zouden zakken, zullen de twee grootste producenten, Maleisië en Indonesië, hun overbodige stocks in hun transportsystemen en/of krachtcentrales verbranden.
5. De impact van deze nieuwe vraag zal sterker gevoeld worden eens de biodieselfabrieken volop draaien.
6. De prijs van petroleum zal die van de plantaardige oliën en vetten beïnvloeden en dit zou kunnen leiden tot prijsvervormingen.
7. Het belastingbeleid van de regeringen zal een daadwerkelijke impact hebben op de economie van de biodieselproductie.



# Geconsolideerde jaarrekening

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Geconsolideerde jaarrekening</b>                                  | <b>45</b> |
| Geconsolideerde balans   | 46        |
| Geconsolideerde winst- en verliesrekening                            | 48        |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht                                    | 49        |
| Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen               | 50        |
| Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening                      | 51        |
| 1. Identificatie   | 51        |
| 2. Verklaring van overeenstemming                                    | 51        |
| 3. Waarderingsregels   | 51        |
| 4. Gebruik van schattingen   | 56        |
| 5. Groepsondernemingen/consolidatiekring                             | 56        |
| 6. Wisselkoersen   | 57        |
| 7. Segmentinformatie   | 58        |
| 8. Immateriële activa  | 64        |
| 9. Biologische activa  | 64        |
| 10. Materiële vaste activa   | 67        |
| 11. Vastgoedbeleggingen  | 68        |
| 12. Financiële activa  | 68        |
| 13. Overige langlopende vorderingen                                  | 69        |
| 14. Voorraden  | 69        |
| 15. Diverse vlottende activa en diverse kortlopende verplichtingen   | 70        |
| 16. Eigen vermogen deel Groep  | 70        |
| 17. Minderheidsbelangen  | 72        |
| 18. Voorzieningen  | 72        |
| 19. Pensioenverplichtingen   | 73        |
| 20. Netto financiële verplichtingen                                  | 74        |
| 21. Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar            | 75        |
| 22. Recurrent/Niet-recurrent resultaat                               | 76        |
| 23. Financieel resultaat   | 76        |
| 24. Winstbelastingen   | 77        |
| 25. Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen                     | 79        |
| 26. Aandelenoptieplannen toegestaan door de Onderneming              | 79        |
| 27. Financiële instrumenten  | 80        |
| 28. Joint ventures   | 82        |
| 29. Operationele leases  | 82        |
| 30. Kasstroomoverzicht – bedrijfscombinaties en afstotingen          | 83        |
| 31. Verbintenissen en buiten balans verplichtingen                   | 83        |
| 32. Informatieverschaffing over verbonden partijen                   | 83        |
| 33. Winst per aandeel (gewone en verwaterde)                         | 84        |
| 34. Gebeurtenissen na balansdatum                                    | 85        |
| 35. Recente wijzigingen in IFRS                                      | 85        |
| 36. Recente ontwikkelingen   | 85        |
| 37. Prestaties geleverd door de auditor en gerelateerde vergoedingen | 85        |
| Verslag van de commissaris   | 86        |
| <b>Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij</b>               | <b>88</b> |



# Geconsolideerde balans

per 31 december 2006

|  | Toelichting | 2006           | 2005           | 2004           |
|--|-------------|----------------|----------------|----------------|
|  | K€          |                |                |                |
| <b>Vaste activa</b>                              |             | <b>166.702</b> | <b>162.735</b> | <b>147.562</b> |
| <b>Immateriële activa</b>                        | 8           | 5.396          | 342            | 335            |
| <b>Biologische activa</b>                        | 9           | 106.074        | 106.991        | 95.877         |
| <b>Materiële vaste activa</b>                    | 10          | 43.237         | 44.077         | 40.022         |
| <b>Vastgoedbeleggingen</b>                       | 11          | 1.837          | 1.763          | 1.482          |
| <b>Financiële activa</b>                         | 12          | 7.635          | 6.602          | 6.814          |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen       |             | 6.634          | 5.605          | 5.811          |
| Andere investeringen                             |             | 520            | 512            | 512            |
| Andere financiële activa                         |             | 481            | 485            | 491            |
| <b>Vorderingen &gt; 1 jaar</b>                   |             | <b>2.523</b>   | <b>2.960</b>   | <b>3.032</b>   |
| Overige vorderingen                              | 13          | 1.565          | 1.921          | 2.143          |
| Uitgestelde belastingvorderingen                 | 24          | 958            | 1.039          | 889            |
| <b>Vlottende activa</b>                          |             | <b>48.526</b>  | <b>36.971</b>  | <b>39.235</b>  |
| <b>Voorraden</b>                                 | 14          | 13.239         | 10.116         | 7.328          |
| <b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b> |             | <b>17.943</b>  | <b>16.196</b>  | <b>17.444</b>  |
| Handelsvorderingen                               |             | 11.104         | 9.441          | 13.051         |
| Overige vorderingen                              | 15          | 6.839          | 6.755          | 4.393          |
| <b>Investerings</b>                              |             | <b>13.637</b>  | <b>4.698</b>   | <b>10.632</b>  |
| Andere investeringen en beleggingen              | 20          | 13.637         | 4.698          | 10.516         |
| Derivaten  | 27          | 0              | 0              | 116            |
| <b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>           | 20          | 2.688          | 2.647          | 2.951          |
| <b>Andere vlottende activa</b>                   | 15          | 1.019          | 3.314          | 880            |
| <b>Totaal activa</b>                             |             | <b>215.228</b> | <b>199.706</b> | <b>186.797</b> |

| Toelichting   | K€ | 2006           | 2005           | 2004           |
|---|----|----------------|----------------|----------------|
| <b>Totaal eigen vermogen</b>                                    |    | <b>127.675</b> | <b>125.276</b> | <b>105.089</b> |
| <b>Eigen vermogen deel groep</b>                                | 16 | <b>117.921</b> | <b>111.644</b> | <b>92.499</b>  |
| Geplaatst kapitaal  |    | 34.291         | 33.888         | 33.603         |
| Uitgiftepremies   |    | 15.421         | 14.738         | 14.115         |
| Afdekkingsreserves  |    | 0              | 0              | 7              |
| Reserves  |    | 79.020         | 64.139         | 55.729         |
| Omrekeningsverschillen  |    | -10.811        | -1.121         | -10.955        |
| <b>Minderheidsbelangen</b>                                      | 17 | <b>9.754</b>   | <b>13.632</b>  | <b>12.590</b>  |
| <b>Langlopende verplichtingen</b>                               |    | <b>34.876</b>  | <b>46.154</b>  | <b>50.842</b>  |
| <b>Voorzieningen &gt; 1 jaar</b>                                |    | <b>24.094</b>  | <b>26.140</b>  | <b>23.108</b>  |
| Voorzieningen   | 18 | 188            | 278            | 282            |
| Uitgestelde belastingverplichtingen                             | 24 | 23.906         | 25.862         | 22.826         |
| <b>Handelsschulden en overige te betalen posten &gt; 1 jaar</b> | 21 | <b>100</b>     | <b>1.673</b>   | <b>1.734</b>   |
| <b>Financiële verplichtingen &gt; 1 jaar (incl. derivaten)</b>  | 20 | <b>3.567</b>   | <b>12.161</b>  | <b>20.850</b>  |
| <b>Pensioenverplichtingen</b>                                   | 19 | <b>7.115</b>   | <b>6.180</b>   | <b>5.150</b>   |
| <b>Kortlopende verplichtingen</b>                               |    | <b>52.677</b>  | <b>28.276</b>  | <b>30.866</b>  |
| <b>Handelsschulden en overige te betalen posten &lt; 1 jaar</b> |    | <b>9.767</b>   | <b>9.629</b>   | <b>11.333</b>  |
| Handelsschulden   |    | 3.856          | 4.831          | 3.916          |
| Ontvangen voorschotten  |    | 290            | 178            | 416            |
| Overige te betalen posten                                       | 15 | 5.113          | 4.117          | 4.424          |
| Winstbelastingen  |    | 508            | 503            | 2.577          |
| <b>Financiële verplichtingen &lt; 1 jaar</b>                    |    | <b>39.653</b>  | <b>16.487</b>  | <b>16.263</b>  |
| Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar              | 20 | 8.426          | 6.731          | 6.826          |
| Financiële verplichtingen                                       | 20 | 31.071         | 9.593          | 9.437          |
| Derivaten   | 27 | 156            | 163            | 0              |
| <b>Andere kortlopende verplichtingen</b>                        | 15 | <b>3.257</b>   | <b>2.160</b>   | <b>3.270</b>   |
| <b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>                  |    | <b>215.228</b> | <b>199.706</b> | <b>186.797</b> |

# Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Wegens de verkoop van 38% van de deelneming in SIPEF-CI SA in 2004, werd het resultaat over dat jaar "pro forma" voorgesteld, alsof SIPEF-CI SA werd opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Deze herwerking vergemakkelijkt de vergelijking tussen de overeenkomstige cijfers.

| Toelichting   | K€    | 2006           |              |               | 2005           |               |               | 2004<br>pro forma |               |               |
|---|-------|----------------|--------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
|   |       | Voor<br>IAS 41 | IAS 41       | IFRS          | Voor<br>IAS 41 | IAS 41        | IFRS          | Voor<br>IAS 41    | IAS 41        | IFRS          |
| Omzet   | 7     | 129.607        |              | 129.607       | 119.326        |               | 119.326       | 117.420           |               | 117.420       |
| Kostprijs van verkopen                              | 7, 9  | -96.467        | 1.449        | -95.018       | -90.088        | 1.326         | -88.762       | -83.553           | 1.981         | -81.572       |
| <b>Brutowinst</b>                                   | 7     | <b>33.140</b>  | <b>1.449</b> | <b>34.589</b> | <b>29.238</b>  | <b>1.326</b>  | <b>30.564</b> | <b>33.867</b>     | <b>1.981</b>  | <b>35.848</b> |
| Variatie biologische activa                         | 9     |                | 6.991        | 6.991         |                | 767           | 767           |                   | -1.245        | -1.245        |
| Beplantingskosten (netto)                           | 9     |                | -5.510       | -5.510        |                | -3.346        | -3.346        |                   | -2.347        | -2.347        |
| Verkoop-, algemene- en beheerskosten                |       | -11.293        |              | -11.293       | -10.982        |               | -10.982       | -10.788           |               | -10.788       |
| Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)                | 22    | 2.700          |              | 2.700         | 533            |               | 533           | 4.303             |               | 4.303         |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                            |       | <b>24.547</b>  | <b>2.930</b> | <b>27.477</b> | <b>18.789</b>  | <b>-1.253</b> | <b>17.536</b> | <b>27.382</b>     | <b>-1.611</b> | <b>25.771</b> |
| Financieringsopbrengsten                            |       | 551            |              | 551           | 409            |               | 409           | 557               |               | 557           |
| Financieringskosten                                 |       | -1.921         |              | -1.921        | -2.337         |               | -2.337        | -3.214            |               | -3.214        |
| Wisselkoersresultaten                               |       | -927           |              | -927          | 2.783          |               | 2.783         | -601              |               | -601          |
| <b>Financieel resultaat</b>                         | 23    | <b>-2.297</b>  | <b>0</b>     | <b>-2.297</b> | <b>855</b>     | <b>0</b>      | <b>855</b>    | <b>-3.258</b>     | <b>0</b>      | <b>-3.258</b> |
| <b>Winst voor belastingen</b>                       |       | <b>22.250</b>  | <b>2.930</b> | <b>25.180</b> | <b>19.644</b>  | <b>-1.253</b> | <b>18.931</b> | <b>24.124</b>     | <b>-1.611</b> | <b>22.513</b> |
| Belastinglasten                                     | 24, 9 | -5.946         | -1.068       | -7.014        | -6.307         | 198           | -6.109        | -8.615            | 519           | -8.096        |
| <b>Winst na belastingen</b>                         |       | <b>16.304</b>  | <b>1.862</b> | <b>18.166</b> | <b>13.337</b>  | <b>-1.055</b> | <b>12.282</b> | <b>15.509</b>     | <b>-1.092</b> | <b>14.417</b> |
| <b>Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen</b> | 25    | <b>1.199</b>   | <b>0</b>     | <b>1.199</b>  | <b>-36</b>     | <b>0</b>      | <b>-36</b>    | <b>2.010</b>      | <b>0</b>      | <b>2.010</b>  |
| Verzekeringen                                       |       | 1.152          |              | 1.152         | 1.222          |               | 1.222         | 933               |               | 933           |
| SIPEF-CI SA   |       | 47             |              | 47            | -1.258         |               | -1.258        | 1.077             |               | 1.077         |
| <b>Winst van de periode</b>                         |       | <b>17.503</b>  | <b>1.862</b> | <b>19.365</b> | <b>13.301</b>  | <b>-1.055</b> | <b>12.246</b> | <b>17.519</b>     | <b>-1.092</b> | <b>16.427</b> |
| <b>Toe te rekenen aan:</b>                          |       |                |              |               |                |               |               |                   |               |               |
| Minderheidsbelangen                                 | 17    | 1.673          | 194          | 1.867         | 2.011          | -773          | 1.238         | 2.459             | 168           | 2.627         |
| Aandeelhouders van de moedermaatschappij            |       | 15.830         | 1.668        | 17.498        | 11.290         | -282          | 11.008        | 15.060            | -1.260        | 13.800        |

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

|  | Toelichting | 2006           | 2005           | 2004           |
|--|-------------|----------------|----------------|----------------|
|  | K€          |                |                |                |
| <b>Bedrijfsactiviteiten</b>  |             |                |                |                |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>  |             | <b>25.180</b>  | <b>18.391</b>  | <b>23.612</b>  |
| <b>Gecorrigeerd voor:</b>  |             |                |                |                |
| Afschrijvingen   | 7           | 5.575          | 4.955          | 6.389          |
| Variatie voorzieningen   | 19          | 1.031          | 539            | 450            |
| Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten                                 |             | -1.180         | -2.618         | 350            |
| Variatie reële waarde biologisch actief                                  | 9           | -1.481         | 2.579          | 3.592          |
| Overige niet kas resultaten  |             | -1.356         | 118            | 158            |
| Ontvangen - betaalde interesten  |             | 1.377          | 1.656          | 3.583          |
| Minderwaarden vorderingen  |             | -79            | 599            | 1.799          |
| Minderwaarden op deelnemingen  |             | 0              | 0              | -4             |
| Resultaat realisatie materiële vaste activa                              |             | 229            | -300           | -3.440         |
| Resultaat realisatie financiële activa                                   |             | 0              | 0              | -2.282         |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal</b> |             | <b>29.296</b>  | <b>25.919</b>  | <b>34.207</b>  |
| Variatie bedrijfskapitaal  |             | -2.065         | -4.206         | -3.123         |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal</b>   |             | <b>27.231</b>  | <b>21.713</b>  | <b>31.084</b>  |
| Betaalde belastingen   | 24, 9       | -5.484         | -8.665         | -6.168         |
| <b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen</b>                 |             | <b>21.747</b>  | <b>13.048</b>  | <b>24.916</b>  |
| <b>Investeringsactiviteiten</b>  |             |                |                |                |
| Verwerving immateriële activa  | 7           | -166           | 0              | -2             |
| Verwerving biologische activa  | 7           | -5.649         | -3.384         | -2.394         |
| Verwerving materiële vaste activa  | 7           | -7.586         | -5.389         | -8.881         |
| Verwerving vastgoedbeleggingen   | 7           | -361           | -126           | -92            |
| Verwerving financiële activa   | 30          | -11.686        | -222           | -18            |
| Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen                      | 12          | 170            | 170            | 412            |
| Verkoopprijs materiële vaste activa                                      |             | 196            | 2.492          | 5.851          |
| Verkoopprijs financiële activa   |             | 0              | 0              | 4.722          |
| <b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>                            |             | <b>-25.082</b> | <b>-6.459</b>  | <b>-402</b>    |
| <b>Vrije kasstroom</b>   |             | <b>-3.335</b>  | <b>6.589</b>   | <b>24.514</b>  |
| <b>Financieringsverrichtingen</b>  |             |                |                |                |
| Kapitaalverhoging  | 16          | 1.086          | 907            | 16.500         |
| Kosten kapitaalverhoging   |             | 0              | 0              | -679           |
| Stijging/(daling) leningen op lange termijn                              | 20          | -6.051         | -9.115         | -7.731         |
| Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen                  | 20          | 21.478         | 156            | -19.809        |
| Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar        |             | -2.566         | -2.664         | 0              |
| Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen                 | 17          | -169           | -744           | -1.520         |
| Ontvangen - betaalde interesten  |             | -1.377         | -1.656         | -3.583         |
| <b>Kasstroom uit financieringsverrichtingen</b>                          |             | <b>12.401</b>  | <b>-13.116</b> | <b>-16.822</b> |
| <b>Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten</b>                | 20          | <b>9.066</b>   | <b>-6.527</b>  | <b>7.692</b>   |
| Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)             | 20          | 7.346          | 13.467         | 6.062          |
| Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten         | 20          | -87            | 406            | -287           |
| Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)                     | 20          | 16.325         | 7.346          | 13.467         |



# Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

| K€                                | Maatschap-<br>pelijk kapitaal<br>SA SIPEF NV | Uitgifte-<br>premie<br>SA SIPEF NV | Ingehouden<br>winsten | Aandelen-<br>opties | Afdekkings-<br>reserves | Omrekenings-<br>verschillen | Eigen<br>vermogen<br>deel Groep | Minderheids-<br>belangen | Totaal<br>eigen<br>vermogen |
|-----------------------------------|--|------------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| <b>1 januari 2005</b>             | <b>33.603</b>                                | <b>14.116</b>                      | <b>55.468</b>         | <b>260</b>          | <b>7</b>                | <b>-10.955</b>              | <b>92.499</b>                   | <b>12.590</b>            | <b>105.089</b>              |
| Resultaat van de periode          |  |                                    | 11.008                |                     |                         |                             | 11.008                          | 1.238                    | 12.246                      |
| Omrekeningsverschillen            |  |                                    |                       |                     |                         | 9.834                       | 9.834                           |                          | 9.834                       |
| Wijziging afdekkingsreserves      |  |                                    |                       |                     | -7                      |                             | -7                              |                          | -7                          |
| Uitkering dividend vorig boekjaar |  |                                    |                       |                     | 0                       | -1.121                      | 113.334                         | 13.828                   | 127.162                     |
| Uitgifte van aandelen             | 285  | 622                                | 66.476                | 260                 |                         |                             | -2.732                          |                          | 907                         |
| Aandelenopties                    |  |                                    |                       | 135                 |                         |                             | 135                             |                          | 135                         |
| Andere                            |  |                                    |                       |                     |                         |                             | 0                               | -196                     | -196                        |
| <b>31 december 2005</b>           | <b>33.888</b>                                | <b>14.738</b>                      | <b>63.744</b>         | <b>395</b>          | <b>0</b>                | <b>-1.121</b>               | <b>111.644</b>                  | <b>13.632</b>            | <b>125.276</b>              |
| <b>1 januari 2006</b>             | <b>33.888</b>                                | <b>14.738</b>                      | <b>63.744</b>         | <b>395</b>          | <b>0</b>                | <b>-1.121</b>               | <b>111.644</b>                  | <b>13.632</b>            | <b>125.276</b>              |
| 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 |  |                                    |                       |                     |                         |                             | -2.617                          |                          | -2.617                      |
| Uitgifte van aandelen             | 403  | 683                                | 81.242                | 395                 | 0                       | -10.811                     | 119.452                         | 15.499                   | 134.951                     |
| Aandelenopties                    |  |                                    |                       |                     |                         |                             | 1.086                           |                          | 1.086                       |
| Andere                            |  |                                    |                       |                     |                         |                             | 0                               | -5.745                   | -5.745                      |
| <b>31 december 2006</b>           | <b>34.291</b>                                | <b>15.421</b>                      | <b>78.625</b>         | <b>395</b>          | <b>0</b>                | <b>-10.811</b>              | <b>117.921</b>                  | <b>9.754</b>             | <b>127.675</b>              |

# Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening van de Groep SIPEF

## 1. Identificatie

SA SIPEF NV (of 'de Onderneming') is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en gevestigd te 2000 Antwerpen, Entrepotkaai 5 (gewijzigde maatschappelijke zetel dd 12 maart 2007).

De geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 omvat SA SIPEF NV en haar dochterondernemingen (hierna vernoemd als 'SIPEF' of 'de Groep'). De vergelijkende cijfers zijn opgenomen voor de boekjaren 2005 en 2004.

De geconsolideerde jaarrekening werd door de bestuurders goedgekeurd voor publicatie op de Raad van Bestuur van 7 maart 2007 en zal door de aandeelhouders goedgekeurd worden op de Algemene Vergadering van 13 juni 2007. 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:

- IFRIC 7: Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie;
- IFRIC 8: Toepassingsgebied van IFRS 2;
- IFRIC 9: Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten;
- IFRIC 10: Tussentijdse verslaggeving en bijzondere waardevermindering;
- IFRIC 11 & IFRS 2: Groepstransacties en eigen aandelen;
- IFRIC 12: Concessieovereenkomsten;
- IFRS 7: Financiële instrumenten: informatieverschaffing;
- IFRS 8: Operationele Segmenten.

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 kunnen beïnvloed worden door de toepassing van 'IFRS 8 Operationele Segmenten'.

## 3. Waarderingsregels

### Basis voor de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in Euro, afgerond naar het dichtsbijzijnde duizendtal (K€).

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 opgesteld in Euro, de functionele valuta van de moedermaatschappij SA SIPEF NV. 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 waarderingsaan 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 (IAS 41).

SIPEF neemt de biologische activa vanaf 2006 op aan de waarde zoals blijkt uit interne waarderingsmodellen. Deze waarderingsmodellen zijn voornamelijk gebaseerd op een discounted cash flow methode (DCF). Voor het belangrijkste deel van de biologische activa (74%) werden zowel de waarderingsmethodologie als de gebruikte assumpties door een onafhankelijke expert bevestigd. De modellen waarvoor er geen externe bevestiging werd bekomen (voornamelijk in de kleinere entiteiten) volgen echter een vergelijkbare methodologie en assumpties.

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  |
| Kostprijs                | Geschat op basis van een actuele kostprijs ('adjusted current year cost price')  |
| Beplantingskosten        | Geschatte kost om de onvolgroeide arealen verder te ontwikkelen worden in mindering gebracht   |
| Vervangingsinvesteringen | Geschatte kost voor de noodzakelijke toekomstige vervangingsinvesteringen (auto's, huizen, infrastructuur...) worden eveneens in mindering gebracht  |
| Actualiseringsvoet       | De toekomstige kastromen worden, naargelang de locatie van de onderliggende activa, geactualiseerd aan volgende actualisatievoeten:<br>Oliepalmen: 16%<br>Rubber: 16%-17%<br>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 management doeleinden. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk als een last opgenomen in de winst- en verliesrekening en wordt nooit teruggedragen. 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 waardeverminderingverliezen. 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 verkoopskosten 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.

### **Voorraden**

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

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

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

### **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 vervaltijd 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 voorziening vertegenwoordigt de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen.

De actuariële winsten en verliezen worden volledig en onmiddellijk in de pensioenkost van het jaar erkent.

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, rabatten 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 'fair value' 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           | 100,00     | 77,40      |
| Hargy Oil Palms Ltd                                    | Bialla / Papoea-N-G         | 100,00     | 100,00     |
| Galley Reach Holdings Ltd                              | Port Moresby / Papoea-N-G   | 100,00     | 100,00     |
| Sipef Pacific Timbers Pty Ltd                          | Port Moresby / Papoea-N-G   | 75,00      | 75,00      |
| Phu Ben Tea Cy   | Hanoi / Vietnam             | 100,00     | 77,40      |
| Plantations J. Eglin SA                                | Azaguí / 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      |
| 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)    | Locatie                   | Controle % | Belangen %                     |
|--|---------------------------|------------|--------------------------------|
| PT Agro Muko                                   | Jakarta / Indonesië       | 40,48      | 38,45                          |
| Geassocieerde ondernemingen (vermogensmutatie) |                           |            |                                |
| 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                          |
| Ascanius NV                                    | Antwerpen / België        |            | (gefuseerd met BDM NV in 2006) |
| Minerva NV                                     | Antwerpen / België        |            | (gefuseerd met BDM NV in 2006) |
| Asco NV  | Antwerpen / België        | 50,00      | 50,00                          |
| Asco Life NV                                   | Antwerpen / België        | 25,00      | 25,00                          |
| Niet geconsolideerde ondernemingen             |                           |            |                                |
| Agridus NV (in vereffening)                    | Antwerpen / België        | 86,83      | 86,83                          |
| Cavalla Rubber Corporation                     | Monrovia / Liberia        | 80,00      | 80,00                          |
| 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                          |

In juli 2006 werd door Jabelmalux SA een 100% participatie verworven in PT Umbul Mas Wisesa. Deze dochter zal uitgroeien tot een belangrijke bijkomende palmolieactiviteit op Sumatra, Indonesië.

Tijdens het boekjaar werd een bijkomende participatie verworven in PT Tolan Tiga, PT Eastern Sumatra, PT Bandar Sumatra, PT Timbang Deli en PT Melania van 5% en in PT Kerasaan van 3%.

Op 1 juli werd er binnen de verzekeringstak een reorganisatie doorgevoerd door de fusie van Minerva NV en Ascanius NV met B.D.M. NV. De Groep heeft, ondanks het bezit van de meerderheid van de stemrechten, toch geen zeggenschap in de niet geconsolideerde ondernemingen wegens in vereffening (Agridus NV) of gevestigd in ontoegankelijke regio's (Horikiki, CKE, Cavalla en Sograkin).

## 6. Wisselkoersen

De hieronder vermelde koersen werden gebruikt om de balansen en resultaten van de geconsolideerde entiteiten om te rekenen naar de Euro (de munt waarin de Groep haar jaarverslag opstelt). Alle dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures hebben als functionele valuta, de valuta van het land waarin zij actief zijn.

|            | Slotkoers |        | Gemiddelde koers |        |
|------------|-----------|--------|------------------|--------|
|            | 2006      | 2005   | 2006             | 2005   |
| Indonesië  | 11.879    | 11.596 | 11.542           | 12.060 |
| Papoea-N-G | 3,8397    | 3,5426 | 3,7308           | 3,7523 |
| Vietnam    | 21.192    | 18.728 | 20.203           | 19.619 |
| Ivoorkust  | 656       | 656    | 656              | 656    |
| Guinée     | 7.442     | 5.300  | 6.391            | 4.446  |
| Brazilië   | 2,8157    | 2,7613 | 2,7382           | 2,9933 |
| VSA        | 1,3170    | 1,1797 | 1,2630           | 1,2379 |

We dienen op te merken dat naar aanleiding van een gewijzigde politiek inzake liquiditeits- en schuldbeheer vanaf eind 2006 de functionele valuta in de meerderheid van de dochterondernemingen vanaf 1 januari 2007 zal wijzigen naar US dollar (voor de Aziatische filialen) of Euro (voor de Afrikaanse filialen).

## 7. Segmentinformatie

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasissen. De primaire segmentbasis is onderverdeeld in productsegmenten – palmproducten, rubber, thee, tropische vruchten & planten en verzekeringen – die een weergave zijn van de managementstructuur van de Groep.

De secundaire segmentbasis 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

| 2006                          | K€ | Omzet          | Kostprijs van verkopen | Brutowinst voor IAS 41 | IAS 41       | Brutowinst IFRS | % van totaal  |
|-------------------------------|----|----------------|------------------------|------------------------|--------------|-----------------|---------------|
| Palm                          |    | 77.072         | -54.793                | 22.279                 | 1.046        | 23.325          | 67,43         |
| Rubber                        |    | 19.106         | -11.203                | 7.903                  | 269          | 8.172           | 23,63         |
| Thee                          |    | 8.982          | -8.565                 | 417                    | 42           | 459             | 1,33          |
| Tropische vruchten en planten |    | 21.708         | -20.550                | 1.158                  | 35           | 1.193           | 3,45          |
| Corporate                     |    | 1.495          | 0                      | 1.495                  | 0            | 1.495           | 4,32          |
| Andere                        |    | 1.244          | -1.356                 | -112                   | 57           | -55             | -0,16         |
| <b>Totaal</b>                 |    | <b>129.607</b> | <b>-96.467</b>         | <b>33.140</b>          | <b>1.449</b> | <b>34.589</b>   | <b>100,00</b> |

| 2005                          | K€ | Omzet          | Kostprijs van verkopen | Brutowinst voor IAS 41 | IAS 41       | Brutowinst IFRS | % van totaal  |
|-------------------------------|----|----------------|------------------------|------------------------|--------------|-----------------|---------------|
| Palm                          |    | 73.764         | -52.315                | 21.449                 | 995          | 22.444          | 73,43         |
| Rubber                        |    | 13.249         | -8.586                 | 4.663                  | 236          | 4.899           | 16,03         |
| Thee                          |    | 8.785          | -8.502                 | 283                    | 40           | 323             | 1,06          |
| Tropische vruchten en planten |    | 20.887         | -19.261                | 1.626                  | 0            | 1.626           | 5,32          |
| Corporate                     |    | 1.449          | 0                      | 1.449                  | 0            | 1.449           | 4,74          |
| Andere                        |    | 1.192          | -1.424                 | -232                   | 55           | -177            | -0,58         |
| <b>Totaal</b>                 |    | <b>119.326</b> | <b>-90.088</b>         | <b>29.238</b>          | <b>1.326</b> | <b>30.564</b>   | <b>100,00</b> |

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

De anderen betreffen voornamelijk de marge uit vastgoedbeleggingen.

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



### Brutowinst per geografische locatie

| 2006                | K€ | Omzet          | Kostprijs van verkopen | Andere inkomsten | Brutowinst voor IAS 41 | IAS 41       | Brutowinst IFRS | % van totaal  |
|---------------------|----|----------------|------------------------|------------------|------------------------|--------------|-----------------|---------------|
| Indonesië           |    | 60.985         | -37.361                | 664              | 24.288                 | 517          | 24.805          | 71,71         |
| Papoea-Nieuw-Guinea |    | 36.887         | -30.905                | 0                | 5.982                  | 775          | 6.757           | 19,54         |
| Vietnam             |    | 4.982          | -4.212                 | 0                | 770                    | 23           | 793             | 2,29          |
| Ivoorkust           |    | 20.199         | -19.241                | 0                | 958                    | 35           | 993             | 2,87          |
| Europa              |    | 29             | -53                    | 1.037            | 1.013                  | 0            | 1.013           | 2,93          |
| Andere              |    | 4.824          | -4.695                 | 0                | 129                    | 99           | 228             | 0,66          |
| <b>Totaal</b>       |    | <b>127.906</b> | <b>-96.467</b>         | <b>1.701</b>     | <b>33.140</b>          | <b>1.449</b> | <b>34.589</b>   | <b>100,00</b> |

| 2005                | K€ | Omzet          | Kostprijs van verkopen | Andere inkomsten | Brutowinst voor IAS 41 | IAS 41       | Brutowinst IFRS | % van totaal  |
|---------------------|----|----------------|------------------------|------------------|------------------------|--------------|-----------------|---------------|
| Indonesië           |    | 55.007         | -33.461                | 642              | 22.188                 | 447          | 22.635          | 74,06         |
| Papoea-Nieuw-Guinea |    | 31.546         | -27.158                | 0                | 4.388                  | 767          | 5.155           | 16,87         |
| Vietnam             |    | 4.123          | -3.863                 | 0                | 260                    | 23           | 283             | 0,93          |
| Ivoorkust           |    | 22.934         | -21.666                | 0                | 1.268                  | 0            | 1.268           | 4,15          |
| Europa              |    | 18             | -18                    | 994              | 994                    | 0            | 994             | 3,25          |
| Andere              |    | 4.062          | -3.922                 | 0                | 140                    | 89           | 229             | 0,75          |
| <b>Totaal</b>       |    | <b>117.690</b> | <b>-90.088</b>         | <b>1.636</b>     | <b>29.238</b>          | <b>1.326</b> | <b>30.564</b>   | <b>100,00</b> |

### Omzet uitgesplitst naar locatie van de klant

|                     | K€ | 2006           | 2005           |
|---------------------|----|----------------|----------------|
| Singapore           |    | 28.203         | 23.373         |
| Verenigd Koninkrijk |    | 20.925         | 12.633         |
| Indonesië           |    | 20.905         | 19.703         |
| Nederland           |    | 14.053         | 15.291         |
| Duitsland           |    | 9.841          | 8.111          |
| Verenigde Staten    |    | 7.926          | 6.120          |
| België              |    | 7.171          | 7.562          |
| Pakistan            |    | 6.786          | 5.414          |
| Frankrijk           |    | 4.770          | 10.701         |
| Indië               |    | 2.573          | 2.413          |
| Spanje              |    | 2.101          | 2.638          |
| Ivoorkust           |    | 1.627          | 2.244          |
| Andere              |    | 2.726          | 3.123          |
| <b>Totaal</b>       |    | <b>129.607</b> | <b>119.326</b> |

In de toelichting met betrekking tot de biologische activa wordt de reële waarde per product en de variatie per product verder uitgewerkt. De activa en verplichtingen van een segment omvatten de activa en verplichtingen die direct toe te rekenen zijn aan een segment, inclusief de activa en verplichtingen die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegerekend. Gezien het toe te wijzen deel van de verplichtingen te verwaarlozen is werden de verplichtingen niet toegewezen.

|  | 2006 - K€      |               |              |              |              |                 |                |
|--|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|----------------|
|  | Palm           | Rubber        | Thee         | TV&P         | Verzekering  | Niet toegewezen | Totaal         |
| Immateriële activa                         |                |               |              |              |              | 5.396           | <b>5.396</b>   |
| Biologische activa                         | 89.055         | 9.981         | 1.793        | 778          |              | 4.467           | <b>106.074</b> |
| Materiële vaste activa                     | 32.092         | 3.032         | 5.872        | 1.206        |              | 1.035           | <b>43.237</b>  |
| Vastgoedbeleggingen                        |                |               |              |              |              | 1.837           | <b>1.837</b>   |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen | 816            |               |              |              | 5.818        | 0               | <b>6.634</b>   |
| Overige vorderingen                        | 342            |               |              |              |              | 1.223           | <b>1.565</b>   |
| Voorraden                                  | 4.270          | 717           | 1.618        |              |              | 6.634           | <b>13.239</b>  |
| Handelsvorderingen                         | 4.940          | 1.482         | 573          | 3.032        |              | 1.077           | <b>11.104</b>  |
| Andere vlottende activa                    |                | 2             |              | 256          |              | 761             | <b>1.019</b>   |
| Niet toegewezen                            |                |               |              |              |              | 25.123          | <b>25.123</b>  |
| <b>Totaal activa</b>                       | <b>131.515</b> | <b>15.214</b> | <b>9.856</b> | <b>5.272</b> | <b>5.818</b> | <b>47.553</b>   | <b>215.228</b> |
| % van totaal activa                        | 61,10%         | 7,07%         | 4,58%        | 2,45%        | 2,70%        | 22,09%          | <b>100,00%</b> |

**Totaal verplichtingen** **215.228**

Segment investeringen in:

|                             |               |              |            |            |          |            |               |
|-----------------------------|---------------|--------------|------------|------------|----------|------------|---------------|
| Immateriële activa          |               |              |            |            |          | 166        | <b>166</b>    |
| Biologische activa          | 4.328         | 1.050        | 196        | 59         |          | 16         | <b>5.649</b>  |
| Materiële vaste activa      | 5.731         | 779          | 566        | 235        |          | 275        | <b>7.586</b>  |
| Vastgoedbeleggingen         |               |              |            |            |          | 361        | <b>361</b>    |
| <b>Totaal investeringen</b> | <b>10.059</b> | <b>1.829</b> | <b>762</b> | <b>294</b> | <b>0</b> | <b>818</b> | <b>13.762</b> |

Segment afschrijvingen op:

|                              |              |            |            |            |          |            |              |
|------------------------------|--------------|------------|------------|------------|----------|------------|--------------|
| Immateriële activa           |              |            |            |            |          | 38         | <b>38</b>    |
| Materiële vaste activa       | 3.859        | 327        | 660        | 298        |          | 300        | <b>5.444</b> |
| Vastgoedbeleggingen          |              |            |            |            |          | 93         | <b>93</b>    |
| <b>Totaal afschrijvingen</b> | <b>3.859</b> | <b>327</b> | <b>660</b> | <b>298</b> | <b>0</b> | <b>431</b> | <b>5.575</b> |

SIPEF  
Geconsolideerde jaarrekening

2005 - K€

| Palm           | Rubber        | Thee          | TV&P         | Verzekering  | Niet<br>toegewezen | Totaal         |  |
|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------------|----------------|--|
|                |               |               |              |              | 342                | <b>342</b>     | Immateriële activa                             |
| 93.520         | 8.099         | 3.189         | 754          |              | 1.429              | <b>106.991</b> | Biologische activa                             |
| 32.522         | 2.734         | 6.447         | 1.322        |              | 1.052              | <b>44.077</b>  | Materiële vaste activa                         |
|                |               |               |              |              | 1.763              | <b>1.763</b>   | Vastgoedbeleggingen                            |
| 769            |               |               |              | 4.836        | 0                  | <b>5.605</b>   | Investeringen in geassocieerde<br>deelnemingen |
| 525            |               |               |              |              | 1.396              | <b>1.921</b>   | Overige vorderingen                            |
| 2.179          | 552           | 1.390         |              |              | 5.995              | <b>10.116</b>  | Voorraden                                      |
| 4.171          | 1.419         | 897           | 2.622        |              | 332                | <b>9.441</b>   | Handelsvorderingen                             |
| 2.186          | 2             |               | 367          |              | 759                | <b>3.314</b>   | Andere vlottende activa                        |
|                |               |               |              |              | 16.136             | <b>16.136</b>  | Niet toegewezen                                |
| <b>135.872</b> | <b>12.806</b> | <b>11.923</b> | <b>5.065</b> | <b>4.836</b> | <b>29.204</b>      | <b>199.706</b> | <b>Totaal activa</b>                           |
| 68,04%         | 6,41%         | 5,97%         | 2,54%        | 2,42%        | 14,62%             | <b>100,00%</b> | % van totaal activa                            |

**199.706** **Totaal verplichtingen**

|              |              |            |            |          |            |              | Segment investeringen in:   |
|--------------|--------------|------------|------------|----------|------------|--------------|-----------------------------|
|              |              |            |            |          | 0          | <b>0</b>     | Immateriële activa          |
| 2.296        | 770          | 243        | 46         |          | 29         | <b>3.384</b> | Biologische activa          |
| 4.141        | 446          | 314        | 310        |          | 178        | <b>5.389</b> | Materiële vaste activa      |
|              |              |            |            |          | 126        | <b>126</b>   | Vastgoedbeleggingen         |
| <b>6.437</b> | <b>1.216</b> | <b>557</b> | <b>356</b> | <b>0</b> | <b>333</b> | <b>8.899</b> | <b>Totaal investeringen</b> |

|              |            |            |            |          |            |              | Segmentafschrijvingen op:    |
|--------------|------------|------------|------------|----------|------------|--------------|------------------------------|
|              |            |            |            |          | 23         | <b>23</b>    | Immateriële activa           |
| 3.350        | 293        | 661        | 324        |          | 234        | <b>4.862</b> | Materiële vaste activa       |
|              |            |            |            |          | 70         | <b>70</b>    | Vastgoedbeleggingen          |
| <b>3.350</b> | <b>293</b> | <b>661</b> | <b>324</b> | <b>0</b> | <b>327</b> | <b>4.955</b> | <b>Totaal afschrijvingen</b> |

Gesegmenteerde informatie - geografisch

|  | 2006 - K€      |               |              |              |               |              |                |
|--|----------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
|  | Indonesië      | PNG           | Vietnam      | Ivoorkust    | Europa        | Andere       | <b>Totaal</b>  |
| Immateriële activa                         | 5.244          |               |              | 7            | 145           |              | <b>5.396</b>   |
| Biologische activa                         | 82.231         | 20.568        | 1.385        | 778          |               | 1.112        | <b>106.074</b> |
| Materiële vaste activa                     | 14.416         | 23.590        | 2.887        | 1.171        | 171           | 1.002        | <b>43.237</b>  |
| Vastgoedbeleggingen                        |                |               |              |              | 3             | 1.834        | <b>1.837</b>   |
| Investerings in geassocieerde deelnemingen |                |               |              | 816          | 5.818         |              | <b>6.634</b>   |
| Andere activa                              | 6.150          | 10.629        | 1.736        | 1.415        | 31.646        | 474          | <b>52.050</b>  |
| <b>Totaal activa</b>                       | <b>108.041</b> | <b>54.787</b> | <b>6.008</b> | <b>4.187</b> | <b>37.783</b> | <b>4.422</b> | <b>215.228</b> |
| % van totaal activa                        | 50,20%         | 25,46%        | 2,79%        | 1,95%        | 17,55%        | 2,05%        | <b>100,00%</b> |

Segment investeringen in:

|                             |              |              |            |            |            |            |               |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Immateriële activa          |              |              |            | 8          | 158        |            | <b>166</b>    |
| Biologische activa          | 2.107        | 3.310        | 157        | 59         |            | 16         | <b>5.649</b>  |
| Materiële vaste activa      | 3.127        | 3.911        | 69         | 204        | 159        | 116        | <b>7.586</b>  |
| Vastgoedbeleggingen         |              |              |            |            |            | 361        | <b>361</b>    |
| <b>Totaal investeringen</b> | <b>5.234</b> | <b>7.221</b> | <b>226</b> | <b>271</b> | <b>317</b> | <b>493</b> | <b>13.762</b> |

Segmentafschrijvingen op:

|                              |              |              |            |            |            |            |              |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Immateriële activa           | 23           |              |            | 2          | 13         |            | <b>38</b>    |
| Materiële vaste activa       | 1.772        | 2.815        | 311        | 290        | 161        | 95         | <b>5.444</b> |
| Vastgoedbeleggingen          |              |              |            |            |            | 93         | <b>93</b>    |
| <b>Totaal afschrijvingen</b> | <b>1.795</b> | <b>2.815</b> | <b>311</b> | <b>292</b> | <b>174</b> | <b>188</b> | <b>5.575</b> |

SIPEF  
Geconsolideerde jaarrekening

2005 - K€

| Indonesië      | PNG           | Vietnam      | Ivoorkust    | Europa        | Andere       | <b>Totaal</b>  |   |
|----------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|---|
| 341            |               |              |              |               | 1            | <b>342</b>     | Immateriële activa                          |
| 82.091         | 21.391        | 1.538        | 754          |               | 1.217        | <b>106.991</b> | Biologische activa                          |
| 13.431         | 24.630        | 3.528        | 1.265        | 173           | 1.050        | <b>44.077</b>  | Materiële vaste activa                      |
|                |               |              |              | 3             | 1.760        | <b>1.763</b>   | Vastgoedbeleggingen                         |
|                |               |              | 769          | 4.836         |              | <b>5.605</b>   | Investeringen in geassocieerde deelnemingen |
| 9.772          | 10.098        | 1.295        | 1.305        | 17.699        | 759          | <b>40.928</b>  | Andere activa                               |
| <b>105.635</b> | <b>56.119</b> | <b>6.361</b> | <b>4.093</b> | <b>22.711</b> | <b>4.787</b> | <b>199.706</b> | <b>Totaal activa</b>                        |
| 52,90%         | 28,10%        | 3,19%        | 2,05%        | 11,37%        | 2,40%        | <b>100,00%</b> | % van totaal activa                         |

|              |              |            |            |           |            |              | Segment investeringen in:   |
|--------------|--------------|------------|------------|-----------|------------|--------------|-----------------------------|
|              |              |            |            |           |            | <b>0</b>     | Immateriële activa          |
| 1.673        | 1.418        | 218        | 46         |           | 29         | <b>3.384</b> | Biologische activa          |
| 2.505        | 2.328        | 72         | 301        | 88        | 95         | <b>5.389</b> | Materiële vaste activa      |
|              |              |            |            |           | 126        | <b>126</b>   | Vastgoedbeleggingen         |
| <b>4.178</b> | <b>3.746</b> | <b>290</b> | <b>347</b> | <b>88</b> | <b>250</b> | <b>8.899</b> | <b>Totaal investeringen</b> |

|              |              |            |            |           |            |              | Segmentafschrijvingen op:    |
|--------------|--------------|------------|------------|-----------|------------|--------------|------------------------------|
| 22           |              |            |            | 1         |            | <b>23</b>    | Immateriële activa           |
| 1.633        | 2.400        | 328        | 312        | 63        | 126        | <b>4.862</b> | Materiële vaste activa       |
|              |              |            |            |           | 70         | <b>70</b>    | Vastgoedbeleggingen          |
| <b>1.655</b> | <b>2.400</b> | <b>328</b> | <b>312</b> | <b>64</b> | <b>196</b> | <b>4.955</b> | <b>Totaal afschrijvingen</b> |



## 8. Immateriële activa

| K€  | Goodwill     | Andere       | Totaal<br>immateriële activa |
|---|--------------|--------------|------------------------------|
| Bruto boekwaarde per 31 december 2005   | 0            | 560          | 560                          |
| Wijzigingen in consolidatiekring  | 4.290        | 643          | 4.933                        |
| Aanschaffingen  | 0            | 166          | 166                          |
| Verkopen en buitengebruikstellingen   | 0            | 0            | 0                            |
| Overboekingen   | 0            | 0            | 0                            |
| Omrekeningsverschillen  | 0            | -12          | -12                          |
| <b>Bruto boekwaarde per 31 december 2006</b>                                      | <b>4.290</b> | <b>1.357</b> | <b>5.647</b>                 |
| Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2005        | 0            | -218         | -218                         |
| Wijzigingen in consolidatiekring  | 0            | 0            | 0                            |
| Afschrijvingen  | 0            | -38          | -38                          |
| Verkopen en buitengebruikstellingen   | 0            | 0            | 0                            |
| Omrekeningsverschillen  | 0            | 5            | 5                            |
| <b>Geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen per 31 december 2006</b> | <b>0</b>     | <b>-251</b>  | <b>-251</b>                  |
| Netto boekwaarde per 31 december 2005   | 0            | 342          | 342                          |
| <b>Netto boekwaarde per 31 december 2006</b>                                      | <b>4.290</b> | <b>1.106</b> | <b>5.396</b>                 |

In afwachting van een definitieve bepaling van de reële waarde van de activa en passiva van PT UMW werd de waarde van de concessie en de goodwill (samen K€ 4.933) naar best vermogen geschat. De definitieve toewijzing zal in de loop van 2007 gebeuren.

## 9. Biologische activa

De waarderingen zoals vastgesteld door de interne waarderingsmodellen houden rekening met een langetermijnutbating 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       | 8.353       | 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   |
| <b>105.598</b>            |             |                      |             |                          |

### Bewegingstabel biologisch actief

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

|                        | K€ | Oliepalm      | Rubber        | Thee         | Andere       | Totaal         |
|------------------------|----|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| Saldo 2005             |    | 93.520        | 8.099         | 3.189        | 2.183        | 106.991        |
| Variatie marktwaarde   |    | 5.514         | 2.843         | -1.110       | -256         | 6.991          |
| Verwerving PT UMW      |    |               |               |              | 3.355        | 3.355          |
|                        |    | <b>99.034</b> | <b>10.942</b> | <b>2.079</b> | <b>5.282</b> | <b>117.337</b> |
| Omrekeningsverschillen |    | -9.979        | -961          | -286         | -37          | -11.263        |
| <b>Saldo 2006</b>      |    | <b>89.055</b> | <b>9.981</b>  | <b>1.793</b> | <b>5.245</b> | <b>106.074</b> |

De positieve variatie van de marktwaarde voor oliepalm en rubber is voornamelijk te danken aan jonge arealen die voor een verdere waardecreatie zorgen (in het bijzonder oliepalm in PT Agro Muko) en een algemene stijging van de rendabiliteit van rubber.

De daling van de reële waarde van de theesector is het gevolg van de gestegen kostprijzen en tegenvallende operationele resultaten (PT Melania).

De afname als gevolg van de omrekeningsverschillen, is het gevolg van de devaluatie van de USD ten opzichte van de EUR.

### 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:

|               | K€ | + 10%          | Saldo 2006     | - 10%         |
|---------------|----|----------------|----------------|---------------|
| Oliepalm      |    | 115.417        | 89.055         | 62.712        |
| Rubber        |    | 14.043         | 9.981          | 5.994         |
| Thee          |    | 5.499          | 1.793          | -1.913        |
| <b>Totaal</b> |    | <b>134.959</b> | <b>100.829</b> | <b>66.793</b> |
| Andere        |    |                | 5.245          |               |
|               |    |                | <b>106.074</b> |               |

### Invloed van IAS 41 op de winst- en verliesrekening

Volgens IFRS worden biologische activa gewaardeerd aan 'fair value' in plaats van aan afgeschreven kost (IAS 41). 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 IAS 41 in een aparte kolom weergegeven.

|                          | K€ | Oliepalm     | Rubber       | Thee          | Andere      | Totaal       |
|--------------------------|----|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| Afschrijving             |    | 1.046        | 227          | 42            | 134         | 1.449        |
| Variatie marktwaarde     |    | 5.514        | 2.843        | -1.110        | -256        | 6.991        |
| Beplantingskost          |    | -4.328       | -1.050       | -196          | -75         | -5.649       |
| Buitengebruikstelling    |    | 40           | 12           | 87            | 0           | 139          |
| <b>Bedrijfsresultaat</b> |    | <b>2.272</b> | <b>2.032</b> | <b>-1.177</b> | <b>-197</b> | <b>2.930</b> |
| Belastingeffect          |    |              |              |               |             | -1.068       |
| <b>Netto effect</b>      |    |              |              |               |             | <b>1.862</b> |

### Invloed van IAS 41 op het kasstroomoverzicht

|  | K€ | 2006          | 2005         |
|--|----|---------------|--------------|
| Variatie marktwaarde                             |    | -6.991        | -767         |
| Beplantingskost (inbegrepen in investeringen)    |    | 5.649         | 3.384        |
| Buitengebruikstellingen (inbegrepen in verkopen) |    | -139          | -38          |
|  |    | <b>-1.481</b> | <b>2.579</b> |

## 10. Materiële vaste activa

| K€  | Terreinen,<br>gebouwen en<br>infrastructuur | Installaties<br>en machines | Rollend<br>materieel | Bureau,<br>meubilair<br>en overige | In aanbouw | Totaal<br>materiële<br>vaste activa | Vastgoed-<br>beleggingen |
|---|---|-----------------------------|----------------------|------------------------------------|------------|-------------------------------------|--------------------------|
| Bruto boekwaarde per 31 december 2005   | 23.144                                      | 39.639                      | 11.001               | 3.542                              | 697        | 78.023                              | 2.584                    |
| Wijzigingen in consolidatiekring  |   |                             |                      | 33                                 |            | 33                                  | 0                        |
| Aanschaffingen  | 2.107                                       | 2.602                       | 1.882                | 600                                | 634        | 7.825                               | 361                      |
| Verkopen en buitengebruikstellingen   | -42   | -39                         | -327                 | -74                                | -266       | -748                                | -33                      |
| Overboekingen   | 214   | -3                          |                      | -210                               | -240       | -239                                | 0                        |
| Andere  |   |                             |                      | 260                                |            | 260                                 | 63                       |
| Omrekeningsverschillen  | -1.155                                      | -2.600                      | -633                 | -210                               | -39        | -4.637                              | -283                     |
| Bruto boekwaarde per 31 december 2006   | 24.268                                      | 39.599                      | 11.923               | 3.941                              | 786        | 80.517                              | 2.692                    |
| Geaccumuleerde afschrijvingen en waarde-<br>verminderingen per 31 december 2005 | -8.040                                      | -16.293                     | -7.217               | -2.396                             | 0          | -33.946                             | -821                     |
| Wijzigingen in consolidatiekring  |   |                             |                      |                                    |            | 0                                   | 0                        |
| Afschrijvingen  | -942  | -2.538                      | -1.519               | -445                               |            | -5.444                              | -93                      |
| Verkopen en buitengebruikstellingen   | 35  | 31                          | 323                  | 73                                 |            | 462                                 | 33                       |
| Overboekingen   | -42   |                             |                      | 41                                 |            | -1                                  | 0                        |
| Andere  |   |                             |                      | -260                               |            | -260                                | -63                      |
| Omrekeningsverschillen  | 298   | 1.046                       | 411                  | 154                                |            | 1.909                               | 89                       |
| Geaccumuleerde afschrijvingen en waarde-<br>verminderingen per 31 december 2006 | -8.691                                      | -17.754                     | -8.002               | -2.833                             | 0          | -37.280                             | -855                     |
| Netto boekwaarde per 31 december 2005   | 15.104                                      | 23.346                      | 3.784                | 1.146                              | 697        | 44.077                              | 1.763                    |
| <b>Netto boekwaarde per 31 december 2006</b>                                    | <b>15.577</b>                               | <b>21.845</b>               | <b>3.921</b>         | <b>1.108</b>                       | <b>786</b> | <b>43.237</b>                       | <b>1.837</b>             |

De afname van de diverse posten als gevolg van de omrekeningsverschillen is het gevolg van de devaluatie van de IDR, PGK, VND en USD ten opzichte van de EUR.

Zie ook de commentaar betreffende het eigen vermogen/omrekeningsverschillen.

## 11. Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen betreft voornamelijk verhuurde kantoorgebouwen in de V.S.A. en dit wordt opgenomen volgens het kostprijsmodel (kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardevermindingsverliezen). De vervaldagstructuur van de toekomstige minimale huurontvangsten (in KUSD) onder de niet opzegbare huur-overeenkomsten is:

|               | 2006         | 2005         |
|---------------|--------------|--------------|
| 1 jaar        | 896          | 680          |
| 2 jaar        | 762          | 473          |
| 3 jaar        | 659          | 343          |
| 4 jaar        | 559          | 218          |
| >4 jaar       | 288          | 119          |
| <b>Totaal</b> | <b>3.164</b> | <b>1.833</b> |

Tijdens het jaar werden voor K€ 721 huuropbrengsten ontvangen (tegenover K€ 608 vorig jaar).

De reële waarde van deze activa wordt door het management (op basis van recente transacties) geschat op een bruto waarde van K€ 4.500 tot K€ 5.000.

## 12. Financiële activa

|  | K€            | Geassocieerde ondernemingen |             | Andere ondernemingen |             | Andere vorderingen | Totaal       |
|--|---------------|-----------------------------|-------------|----------------------|-------------|--------------------|--------------|
|  |               | Deelnemingen                | Vorderingen | Deelnemingen         | Vorderingen |                    |              |
| Bruto boekwaarde per 31 december 2005        |               | 5.605                       | 2.209       | 5.439                | 8.437       | 25                 | 21.715       |
| Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen |               |                             |             |                      |             |                    |              |
|  | Verzekeringen | 1.152                       |             |                      |             |                    | 1.152        |
|  | Sipef-CI SA   | 47                          |             |                      |             |                    | 47           |
| Uitgekeerde dividenden                       |               | -170                        |             |                      |             |                    | -170         |
| Andere toevoegingen                          |               |                             | 137         |                      |             |                    | 137          |
| Andere verkopen                              |               |                             |             |                      |             | -4                 | -4           |
| Bruto boekwaarde per 31 december 2006        |               | 6.634                       | 2.346       | 5.439                | 8.437       | 21                 | 22.877       |
| Geaccumuleerde waardeverminderingen          |               |                             |             |                      |             |                    |              |
| per 31 december 2005                         |               | 0                           | 1.697       | 4.979                | 8.437       | 0                  | 15.113       |
| Waardeverminderingen                         |               |                             | 129         |                      |             |                    | 129          |
| Buitengebruikstellingen                      |               |                             |             |                      |             |                    | 0            |
| Geaccumuleerde waardeverminderingen          |               |                             |             |                      |             |                    |              |
| per 31 december 2006                         |               | 0                           | 1.826       | 4.979                | 8.437       | 0                  | 15.242       |
| Netto boekwaarde per 31 december 2005        |               | 5.605                       | 512         | 460                  | 0           | 25                 | 6.602        |
| <b>Netto boekwaarde per 31 december 2006</b> |               | <b>6.634</b>                | <b>520</b>  | <b>460</b>           | <b>0</b>    | <b>21</b>          | <b>7.635</b> |



De deelnemingen in andere ondernemingen omvatten een 9,6% deelneming in Gedei NV (netto boekwaarde van K€ 126), een 87% deelneming in Agridus NV in vereffening (netto boekwaarde van K€ 288) en voor K€ 46 andere deelnemingen.

Het eigen vermogen van Gedei NV bedroeg K€ 4.938 op 31 december 2006 en het eigen vermogen in Agridus NV K€ 384 op 30 juni 2006 (= laatste beschikbare balans).

De deelnemingen in geassocieerde ondernemingen betreffen:

| K€                 | Functionele<br>waardingsmunt | Belangen<br>% | Eigen vermogen<br>deel Groep | Goodwill   | Deelnemingen in<br>groeps-<br>ondernemingen | Netto<br>boekwaarde |
|--------------------|------------------------------|---------------|------------------------------|------------|---|---------------------|
| SIPEF-CI SA        | CFA                          | 32            | 816                          |            |   | 816                 |
| B.D.M. NV          | EUR                          | 50            | 2.118                        |            | -2.617                                      | -499                |
| Bruns ten Brink BV | EUR                          | 50            | 475                          | 520        |   | 994                 |
| Asco NV            | EUR                          | 50            | 5.610                        |            | -1.250                                      | 4.360               |
| Asco Life NV       | EUR                          | 25            | 963                          |            |   | 963                 |
| <b>Totaal</b>      |                              |               | <b>9.982</b>                 | <b>520</b> | <b>-3.867</b>                               | <b>6.634</b>        |

De negatieve waarde voor B.D.M. NV (moedermaatschappij van Bruns ten Brink BV en Asco NV) is het gevolg van de directe consolidatiemethode van de verzekeringsgroep.

### 13. Overige langlopende vorderingen

De overige vordering betreft voornamelijk de actuele waarde van een vordering op United Oil Company die ontstaan is bij de verkoop van 38% van de aandelen SIPEF-CI SA eind 2004. In 2006 werd het vooropgezette aflossingsplan gerespecteerd zodat er een deel van de vroegere waardeverminderingverliezen werd teruggenomen (K€ 208).

### 14. Voorraden

| Analyse van de voorraden | K€ | 2006          | 2005          |
|--------------------------|----|---------------|---------------|
| Grond- en hulpstoffen    |    | 5.949         | 5.804         |
| Gereed produkt           |    | 6.605         | 4.121         |
| Vooruitbetalingen        |    | 685           | 191           |
| <b>Totaal</b>            |    | <b>13.239</b> | <b>10.116</b> |

De voorraden gereed produkt zijn toegenomen met K€ 2.484. Deze tijdelijke toename betreft voornamelijk de palmolievoorraad in de Tolan Tiga Groep (K€ 504), PT Agro Muko (K€ 303) en Hargy Oil Palms Ltd (K€ 1.327) en de theevoorraad in Phu Ben Tea Cy (K€ 212).

## 15. Diverse vlottende activa en diverse kortlopende verplichtingen

De overige vorderingen (K€ 6.839) omvatten belastingvorderingen voor K€ 1.381 (tegenover K€ 1.777 vorig jaar). Het saldo van K€ 5.458 betreft voornamelijk terug te vorderen BTW in de diverse filialen.

De overige te betalen posten (K€ 5.113) betreffen voornamelijk sociale schulden (te betalen bezoldigingen, provisie vakantiegeld en bonusprovisies) en te ontvangen facturen. De verhoging in 2006 is het gevolg van de overboeking naar de kortlopende verplichtingen van een schuld opgenomen bij Jabelmalux SA tegenover haar aandeelhouders naar aanleiding van de betaalbaarstelling van de nog niet omgewisselde aandelen in 2002. Deze schuld vervalt in november 2007.

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 2005 en 31 december 2006 worden weergegeven in het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

### Kapitaal en uitgiftepremies

Het maatschappelijk kapitaal van de Onderneming per 31 december 2006 bedraagt K€ 34.291, verdeeld over 882.888 volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde. De evolutie van kapitaal en uitgiftepremies vanaf eind 2004 tot en met eind 2006 wordt als volgt weergegeven:

| Datum       | # aandelen     | Kapitaal (K€) | Fractiewaarde | Uitgiftepremie (K€) | Totaal (K€)   | Totaal/Aandeel |
|-------------|----------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|
| <b>2004</b> | <b>865.196</b> | <b>33.603</b> | <b>38,84</b>  | <b>14.115</b>       | <b>47.718</b> | <b>55,15</b>   |
| 04/11/2005  | 7.315          | 285           | 38,96         | 623                 | 908           | 124,13         |
| <b>2005</b> | <b>872.511</b> | <b>33.888</b> | <b>38,84</b>  | <b>14.738</b>       | <b>48.626</b> | <b>55,73</b>   |
| 03/11/2006  | 10.377         | 403           | 38,84         | 683                 | 1.086         | 104,65         |
| <b>2006</b> | <b>882.888</b> | <b>34.291</b> | <b>38,84</b>  | <b>15.421</b>       | <b>49.712</b> | <b>56,31</b>   |

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 K€ 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 K€ 477 in het kader van de optieplannen toegekend aan het personeel in 1999 en 2002 en ten belope van K€ 403 in het kader van de kapitaalverhogingen van 2006.

De volgende aandeelhoudermeldingen werden per 31/12/2006 aan de Onderneming bekend gemaakt:

|  | Aantal aandelen | Datum melding | Deler   | %            |
|--|-----------------|---------------|---------|--------------|
| Verbonden met Baron Bracht                     |                 |               |         |              |
| Cabra NV                                       | 22.395          | 28/05/1993    | 521.285 | 4,30         |
| Gedei NV                                       | 34.295          | 28/05/1993    | 521.285 | 6,58         |
|  |                 |               |         | <b>10,88</b> |
| Ackermans & van Haaren NV en B.D.S. Holding NV | 140.724         | 30/04/1997    | 697.211 | <b>20,18</b> |
| Alcatel Pensioenfonds VZW                      | 35.450          | 30/06/2003    | 708.054 | <b>5,01</b>  |

Op 12 februari 2007 werd er een nieuwe melding ontvangen zodat de meest recente aandeelhouderstructuur er als volgt uitziet:

|  | Aantal aandelen | Datum melding | Deler   | %            |
|--|-----------------|---------------|---------|--------------|
| In onderling overleg                           |                 |               |         |              |
| 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         |
|  | <b>268.600</b>  |               |         | <b>30,43</b> |
| Alcatel Pensioenfonds VZW                      | <b>35.450</b>   | 30/06/2003    | 708.054 | <b>5,01</b>  |

### 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 verzwakking van de IDR, PGK, VND en USD ten opzichte van de EUR in 2006.

| Land  | Munt | 2005          | Mutatie 2006  | 2006           |
|---|------|---------------|---------------|----------------|
| Indonesië   | IDR  | -4.670        | -6.233        | -10.903        |
| PNG   | PGK  | 2.189         | -1.968        | 221            |
| Vietnam   | VND  | 156           | -224          | -68            |
| Verenigde Staten                                    | USD  | 90            | -216          | -126           |
| Andere  |      | 241           | 76            | 317            |
| <b>Totaal omrekeningsverschil op eigen vermogen</b> |      | <b>-1.994</b> | <b>-8.565</b> | <b>-10.559</b> |
| Omrekening leningen                                 |      | 873           | -1.125        | -252           |
| <b>Totaal</b>                                       |      | <b>-1.121</b> | <b>-9.690</b> | <b>-10.811</b> |

Een belangrijk deel van de leningen toegestaan aan de dochterondernemingen Hargy Oil Palms Ltd, Sipef Pacific Timbers Pty Ltd en Senor Ltd kunnen aanzien worden als quasi-kapitaal (interestvrij, geen vast terugbetalingsplan en ook geen voorzienbare terugbetaling) zodat de wisselresultaten op dit deel van de verplichtingen rechtstreeks via de omrekeningsverschillen worden verwerkt.

### Dividenden

Op 7 maart 2007 heeft de Raad van Bestuur de uitbetaling van K€ 3.669 (4 € bruto per gewoon aandeel + tantièmes) 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 2006.

## 17. Minderheidsbelangen

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

|                               | % | 2006  | 2005  |
|-------------------------------|---|-------|-------|
| PT Tolan Tiga                 |   | 5,00  | 10,00 |
| PT Eastern Sumatra            |   | 5,00  | 10,00 |
| PT Kerasaan                   |   | 43,00 | 46,00 |
| PT Bandar Sumatra             |   | 5,00  | 10,00 |
| PT Timbang Deli               |   | 5,00  | 10,00 |
| PT Melania                    |   | 26,47 | 30,34 |
| PT Umbul Mas Wisesa           |   | 22,60 | -     |
| PT Agro Muko                  |   | 2,02  | 3,59  |
| Sipef Pacific Timbers Pty Ltd |   | 25,00 | 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:

|   | K€ | 2006         |
|---|----|--------------|
| Per einde vorig boekjaar                                  |    | 13.632       |
| Wijziging consolidatiekring                               |    | -4.714       |
| Winst van de periode toerekenbaar aan minderheidsbelangen |    | 1.867        |
| Uitbetaalde dividenden                                    |    | -169         |
| Omrekeningsverschillen                                    |    | -862         |
| <b>Per einde boekjaar</b>                                 |    | <b>9.754</b> |

## 18. Voorzieningen

De voorzieningen omvatten voornamelijk een voorziening voor "opgerichte gebouwen" nog onder waarborg in SA SIPEF NV (K€ 99) en een voorziening voor een hangend belastingsgeschil in Plantations J. Eglin SA (K€ 61).

## 19. Pensioenverplichtingen

### Toezegd-pensioenregelingen

De voorziening voor pensioenen betreft in hoofdzaak de toezegd-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 2005 en 2006:

|           | K€ | 2005         | Pensioenkost | Betalingen  | Omrekeningsverschil | 2006         |
|-----------|----|--------------|--------------|-------------|---------------------|--------------|
| Indonesië |    | 5.855        | 1.922        | -813        | -171                | 6.793        |
| Ivoorkust |    | 155          | 3            |             | 0                   | 158          |
| Andere    |    | 170          | 10           |             | -16                 | 164          |
|           |    | <b>6.180</b> | <b>1.935</b> | <b>-813</b> | <b>-187</b>         | <b>7.115</b> |

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

|                            | 2006                            | 2005  |
|----------------------------|---------------------------------|-------|
| Actualiseringsvoet         | 10,0%                           | 12,5% |
| Toekomstige loonsverhoging | 7,5%                            | 10,0% |
| Verwachte pensioenleeftijd | 55 jaar of 30 jaar anciënniteit |       |

De pensioenverplichtingen in Indonesië zijn als volgt gewijzigd :

|  | K€ | 2006         | 2005         |
|--|----|--------------|--------------|
| <b>Beginsaldo</b>                              |    | <b>5.855</b> | <b>4.841</b> |
| Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten |    | 398          | 454          |
| Rentekosten                                    |    | 734          | 528          |
| Pensioenkosten van verstreken diensttijd       |    | 40           | 0            |
| Betaalde vergoedingen                          |    | -813         | -501         |
| Actuariële winsten en verliezen                |    | 750          | 69           |
| Omrekeningsverschil                            |    | -171         | 464          |
| <b>Eindsaldo</b>                               |    | <b>6.793</b> | <b>5.855</b> |

De in de balans opgenomen verplichtingen bedragen :

|                                       | K€ | 2006  | 2005  |
|---------------------------------------|----|-------|-------|
| Pensioenverplichtingen                |    | 6.793 | 5.855 |
| In de balans opgenomen verplichtingen |    | 6.793 | 5.855 |

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

|  | K€ | 2006         | 2005         |
|--|----|--------------|--------------|
| Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten |    | 398          | 454          |
| Rentekosten                                    |    | 734          | 528          |
| Pensioenkosten van verstreken diensttijd       |    | 40           | 0            |
| Actuariële winsten en verliezen                |    | 750          | 69           |
| <b>Pensioenkost</b>                            |    | <b>1.922</b> | <b>1.051</b> |



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

De ervaringsaanpassingen die ontstaan op de verplichtingen zijn hieronder weergegeven :

|                        | K€ | 2006         | 2005  |
|------------------------|----|--------------|-------|
| Pensioenverplichtingen |    | 6.793        | 5.855 |
| Ervaringsaanpassingen  |    | 721          | -     |
|                        |    | <b>11,0%</b> | -     |

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

De geschatte betalingen voor 2007 zijn K€ 466.

### Toegezegde-bijdragenregelingen

De gestorte bijdragen in het kader van toegezegde-bijdragenregelingen bedragen K€ 686 (K€ 635 voor 2005).

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:

|  | K€ | 2006          | 2005          |
|--|----|---------------|---------------|
| Lange termijn financiële verplichtingen                                    |    | 3.567         | 12.161        |
| Lange termijn financiële verplichtingen die binnen het jaar vervallen      |    | 8.426         | 6.731         |
| <b>Verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar</b> |    | <b>11.993</b> | <b>18.892</b> |
| Korte termijn verplichtingen - kredietinstellingen                         |    | 31.071        | 9.593         |
| Geldbeleggingen  |    | -13.637       | -4.698        |
| Geldmiddelen en kasequivalenten  |    | -2.688        | -2.647        |
| <b>Netto financiële verplichtingen</b>                                     |    | <b>26.739</b> | <b>21.140</b> |

Analyse netto financiële verplichtingen 2006 per munt:

|   | K€ | EUR          | USD           | Andere     | Totaal        |
|---|----|--------------|---------------|------------|---------------|
| Verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar |    | 5.212        | 6.599         | 182        | 11.993        |
| Korte termijn financiële verplichtingen                             |    | 0            | 28.772        | 2.299      | 31.071        |
| Geldbeleggingen   |    | -56          | -13.144       | -437       | -13.637       |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                                     |    | -698         | -223          | -1.767     | -2.688        |
| <b>Totaal</b>   |    | <b>4.458</b> | <b>22.004</b> | <b>277</b> | <b>26.739</b> |

Bij de opsplitsing van de netto financiële verplichtingen per munt werd onmiddellijk rekening gehouden met een indexering in USD

- van een contractuele lange termijn schuld in EUR en;
- van 20.000 K€ korte termijn schulden.

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

|                                      | K€ | 2006          | % van totaal | Gewogen gemiddelde |
|--------------------------------------|----|---------------|--------------|--------------------|
| Vaste rentevoet (of gedekt door IRS) |    | 11.370        | 95%          | 7,35%              |
| Variabele rentevoet                  |    | 623           | 5%           | Variabel           |
|                                      |    | <b>11.993</b> | <b>100%</b>  |                    |

De vervaldagstructuur van de verplichtingen met een oorspronkelijke looptijd eind 2006 is als volgt:

|               | K€ | 2006          |
|---------------|----|---------------|
| 2007          |    | 8.427         |
| 2008          |    | 3.265         |
| 2009          |    | 125           |
| 2010          |    | 88            |
| 2011          |    | 88            |
| <b>Totaal</b> |    | <b>11.993</b> |

Aansluiting netto financiële positie met kasstroomoverzicht

|  | K€ | 2006          | 2005          |
|--|----|---------------|---------------|
| Netto financiële positie begin periode                           |    | 21.140        | 23.646        |
| Stijging/(daling) verplichtingen op lange termijn                |    | -6.051        | -9.115        |
| Stijging/(daling) financiële verplichtingen op korte termijn     |    | 21.478        | 156           |
| Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten               |    | -9.066        | 6.527         |
| Invloed van de wisselkoers op de lange termijn verplichtingen    |    | -849          | 332           |
| Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten |    | 87            | -406          |
| <b>Netto financiële positie einde periode</b>                    |    | <b>26.739</b> | <b>21.140</b> |

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

De daling in 2006 is het gevolg van de overboeking naar de kortlopende verplichtingen van een schuld opgenomen bij Jabelmalux SA tegenover haar aandeelhouders naar aanleiding van de betaalbaarstelling van de nog niet omgewisselde aandelen in 2002. Deze schuld vervalt in november 2007.

## 22. Recurrent/Niet-recurrent resultaat

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

|   | K€ | 2006         | 2005        |
|---|----|--------------|-------------|
| <b>Recurrent</b>  |    | <b>552</b>   | <b>835</b>  |
| Badwill aankoop Tolan Tiga Groep                        |    | 1.349        |             |
| Waardevermindering vorderingen Ivoorkust in SA SIPEF NV |    | 79           | -591        |
| Ontvangen vordering Kongo (Libenge)                     |    | 720          |             |
| Liquidatie SEA Holdings NV                              |    |              | 289         |
| <b>Niet-recurrent</b>                                   |    | <b>2.148</b> | <b>-302</b> |
| <b>Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)</b>             |    | <b>2.700</b> | <b>533</b>  |

### Niet-recurrent resultaat inclusief belastinglasten

|  | K€ | 2006         | 2005        |
|--|----|--------------|-------------|
| Niet-recurrent                                 |    | 2.148        | -302        |
| Taxeffect niet-recurrent                       |    | 0            | 0           |
| <b>Niet-recurrent resultaat na belastingen</b> |    | <b>2.148</b> | <b>-302</b> |

|  |  |       |      |
|--|--|-------|------|
| Minderheidsbelangen                      |  | 0     | 0    |
| Aandeelhouders van de moedermaatschappij |  | 2.148 | -302 |

### Gecorrigeerd netto recurrent resultaat deel Groep

|   | K€ | 2006          | 2005          |
|---|----|---------------|---------------|
| Netto resultaat - deel Groep                  |    | 17.498        | 11.008        |
| Correctie voor niet-recurrent resultaat       |    | -2.148        | 302           |
| Correctie voor IAS 41                         |    | -1.668        | 282           |
| <b>Gecorrigeerd netto recurrent resultaat</b> |    | <b>13.682</b> | <b>11.592</b> |

## 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.

De wisselkoerswinst van 2005 was voornamelijk het gevolg van de versterking van de kina tegenover de euro terwijl de kina, rupiah en US dollar verzwakten in 2006.

## 24. Winstbelastingen

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

|   | K€ | 2006   | 2005   |
|---|----|--------|--------|
| Winst voor belastingen                          |    | 25.180 | 18.391 |
| Belastingen aan gangbare lokale belastingvoeten |    | -7.591 | -5.797 |
| Gemiddelde toepasselijke belastingtarief        |    | 30,15% | 31,52% |
| Roerende voorheffing dividenden                 |    | -22    | -183   |
| Verworpen uitgaven/niet belaste inkomsten       |    | 1.728  | 487    |
| Uitgestelde belastingen                         |    | -1.129 | -616   |
| Belastinglast                                   |    | -7.014 | -6.109 |
| Gemiddelde effectieve belastingtarief           |    | 27,86% | 33,22% |

De uitgestelde belastingen zijn het resultaat van:

|   | K€ | 2006          | 2005        |
|---|----|---------------|-------------|
| Toevoeging/(gebruik) van fiscaal overgedragen verliezen                               |    | 957           | 129         |
| Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - biologische activa              |    | -1.068        | 198         |
| Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - andere vaste activa             |    | -708          | 24          |
| Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - pensioenvoorziening             |    | 333           | 165         |
| Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - omrekeningsverschillen leningen |    | -341          | -811        |
| Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - voorraadwaardering              |    | -316          | -306        |
| Herkomst of terugboeking van tijdelijke verschillen - andere                          |    | 14            | -15         |
|   |    | <b>-1.129</b> | <b>-616</b> |

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

|                                      | K€ | 2006           | 2005           |
|--------------------------------------|----|----------------|----------------|
| Uitgestelde belastingen actief       |    | 958            | 1.039          |
| Uitgestelde belastingen passief      |    | -23.906        | -25.862        |
| <b>Netto uitgestelde belastingen</b> |    | <b>-22.948</b> | <b>-24.823</b> |

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:

|  | K€ | 2006           | 2005           |
|--|----|----------------|----------------|
| Openingsaldo   |    | -24.823        | -21.937        |
| Toename (= last)/afname (= opbrengst) via de winst- en verliesrekening |    | -1.129         | -616           |
| Omrekeningsverschillen   |    | 3.004          | -2.270         |
| <b>Eindsaldo</b>   |    | <b>-22.948</b> | <b>-24.823</b> |

De daling van deze elementen als gevolg van de omrekeningsverschillen is het gevolg van de devaluatie van de IDR, PGK, VND en USD ten opzichte van de EUR. Zie hierover ook de commentaar betreffende het eigen vermogen/omrekeningsverschillen.

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:

|                            | K€ | 2006           |                |                |
|----------------------------|----|----------------|----------------|----------------|
|                            |    | Totaal         | Niet opgenomen | Opgenomen      |
| Biologische activa         |    | -20.932        | -855           | -21.787        |
| Overige vaste activa       |    | -4.767         | -588           | -5.355         |
| Voorraden                  |    | -1.602         | 2              | -1.600         |
| Langlopende verplichtingen |    | 571            | -223           | 348            |
| Pensioenvoorziening        |    | 2.038          |                | 2.038          |
| Fiscale verliezen          |    | 10.759         | -7.335         | 3.424          |
| Overige                    |    | 13             | -29            | -16            |
| <b>Totaal</b>              |    | <b>-13.920</b> | <b>-9.028</b>  | <b>-22.948</b> |

Het merendeel van de niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen per eind 2006 bevinden zich bij de moedermaatschappij (K€ 6.374), bij Galley Reach Holdings Ltd en Sipef Pacific Timbers Pty Ltd (samen K€ 1.886) en bij Plantations J. Eglin SA (K€ 619). 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:

|               | K€ | Totaal        | Niet opgenomen | Opgenomen    |
|---------------|----|---------------|----------------|--------------|
| 1 jaar        |    | 28            | -28            | 0            |
| 2 jaar        |    | 28            | -28            | 0            |
| 3 jaar        |    | 71            | -71            | 0            |
| 4 jaar        |    | 4             | -4             | 0            |
| 5 jaar        |    | 0             | 0              | 0            |
| Onbeperkt     |    | 10.628        | -7.204         | 3.424        |
| <b>Totaal</b> |    | <b>10.759</b> | <b>-7.335</b>  | <b>3.424</b> |



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

|   | K€ | 2006          | 2005          |
|---|----|---------------|---------------|
| Belasting aan gangbare locale tarieven    |    | -7.591        | -5.797        |
| Roerende voorheffing dividenden           |    | -22           | -183          |
| Verworpen uitgaven/niet belaste inkomsten |    | 1.728         | 487           |
| <b>Actuele belastingen</b>                |    | <b>-5.885</b> | <b>-5.493</b> |
| Variatie vooruitbetaalde belastingen      |    | 396           | -1.098        |
| Variatie te betalen belastingen           |    | 5             | -2.074        |
| <b>Betaalde belastingen</b>               |    | <b>-5.484</b> | <b>-8.665</b> |

## 25. Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen

De verzekeringen kenden opnieuw een sterk jaar en dit zowel op technisch gebied door een verhoogde premieomzet en een lage schadelast als op financieel gebied door een stijging van de reële waarde van de effectenportefeuille.

De herstructurering in SIPEF-CI SA, die midden 2006 werd doorgevoerd, heeft haar uitwerking niet gemist waardoor er opnieuw een positief resultaat kon worden voorgelegd.

## 26. Aandelenoptieplannen toegestaan door de Onderneming

Er zijn momenteel 2 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 (€) | # uitoefenbaar<br>eind 2005 | Vervallen<br>2006 | uitgeoefend<br>2006 | # uitoefenbaar<br>eind 2006 |
|------|---------------|--------------------|-----------|-----------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------|
| 1999 | December 2012 | vanaf oktober 2003 | 124,00    | 13.325                      | 0                 | -5.475              | 7.850                       |
| 2002 | December 2015 | vanaf oktober 2006 | 83,00     | 9.338                       | 0                 | -4.902              | 4.436                       |
|      |               |                    |           | <b>22.663</b>               | <b>0</b>          | <b>-10.377</b>      | <b>12.286</b>               |

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 € per optie of een totale waarde van K€ 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 K€ 135. Samen met het bedrag opgenomen bij de eerst toepassing van IFRS begin 2004 (K€ 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- en kredietrisico'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 grondstoffenprijrisico's.

Het risico heeft voornamelijk betrekking op palmolie en palmpitolie. Een verandering van de palmolieprijs met 10 USD CIF per ton heeft een impact van ongeveer K€ 700 per jaar op het resultaat na belasting. Dit risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico.

#### Transactioneel risico

De Groep wordt geconfronteerd met transactionele risico's op verkochte goederen.

Het transactioneel risico is het risico dat de prijs van de grondstoffen aangekocht van derden schommelt tussen het moment waarop de prijs wordt bepaald met de klant en het moment waarop de transactie afgewikkeld wordt. Dit risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico.

### Valutarisico

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

#### Structurele risico's

Aangezien de verkoopprijzen van SIPEF 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-locale wisselkoers een aanzienlijke invloed op de bedrijfsresultaten van de Onderneming. Het merendeel van dit structurele risico wordt aanzien als een bedrijfsrisico.

Enkel de toekomstige USD-marges op de 'forward' verkopen (maximaal 6 maanden) worden systematisch ingedekt tegen een daling van deze munt tegenover de EUR.

#### *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*

SIPEF is een internationaal bedrijf met vestigingen die niet in EUR 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 EUR. SIPEF dekt dit risico niet in (zie Waarderingsregels).

#### **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 2006 bedroegen de netto financiële verplichtingen K€ 26.739 waarvan K€ 15.369 onderworpen is aan variable rentevoeten.

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 (zie eveneens de toelichting betreffende de netto financiële verplichtingen):

- K€ 7.870 leningen met een vaste rentevoet
- K€ 3.500 ingedekt via een renteswap

#### **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.

#### **Reële waarden**

De reële waarden van de derivaten zijn:

|  | K€ | 2006        | 2005        |
|--|----|-------------|-------------|
| Valutaindekkingen                                    |    | -90         | -89         |
| Renteswaps   |    | -66         | -74         |
| <b>Reële waarde (+ = actief; - = verplichtingen)</b> |    | <b>-156</b> | <b>-163</b> |

## 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                       | K€ | 2006          | 2005          |
|------------------------------|----|---------------|---------------|
| Vaste activa                 |    | 25.646        | 22.247        |
| Vlottende activa             |    | 3.672         | 2.956         |
| Langlopende verplichtingen   |    | -5.910        | -5.066        |
| Kortlopende verplichtingen   |    | -719          | -685          |
| <b>Totaal eigen vermogen</b> |    | <b>22.689</b> | <b>19.452</b> |
| Winst- en verliesrekening    | K€ | 2006          | 2005          |
| Bedrijfsresultaat            |    | 8.421         | 5.193         |
| Financieel resultaat         |    | -84           | 18            |
| Belastingen                  |    | -2.503        | -1.577        |
| <b>Winst van de periode</b>  |    | <b>5.834</b>  | <b>3.634</b>  |

## 29. Operationele leases

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

|               | K€ | 2006       | 2005       |
|---------------|----|------------|------------|
| 1 jaar        |    | 84         | 80         |
| 2 jaar        |    | 21         | 43         |
| 3 jaar        |    | 9          | 21         |
| 4 jaar        |    | 0          | 9          |
| <b>Totaal</b> |    | <b>114</b> | <b>153</b> |

Tijdens het boekjaar werd voor K€ 94 (tegenover K€ 100 in 2005) lasten erkend.

### 30. Kasstroomoverzicht - bedrijfscombinaties en afstotingen

Tijdens het jaar 2005 waren er geen belangrijke acquisities of 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)

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

|                               | K€ | 2006          |
|-------------------------------|----|---------------|
| Immateriële activa            |    | 4.933         |
| Biologische activa            |    | 3.355         |
| Materiële vaste activa        |    | 33            |
| Minderheidsbelangen           |    | 4.714         |
| <b>Gekocht eigen vermogen</b> |    | <b>13.035</b> |
| <br>                          |    |               |
| Aankoopprijs                  |    | -11.686       |
| <br>                          |    |               |
| Resultaat                     |    | 1.349         |
| <br>                          |    |               |
| Netto betaalde geldmiddelen   |    | -11.686       |

### 31. Verbintenissen en buiten balans verplichtingen

#### Waarborgen

De Groep heeft voor K€ 6.781 (2005: K€ 10.255) zakelijke zekerheden gesteld op de eigen activa als waarborg voor verplichtingen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen. Daarnaast werden er voor K€ 1.136 waarborgen gesteld door derden voor rekening van de Onderneming en voor K€ 229 voor rekening van de filialen.

#### Belangrijke hangende geschillen

In het filiaal Plantations J. Eglin SA in Ivoorkust is er sinds 2004 een hangend geschil met de fiscale autoriteiten. Na controle van de boekhouding van 2001 tot 2003 werd er toen een onredelijk bijkomend bedrag gevorderd van CFA 3.651 miljoen (K€ 5.566). In 2005 en 2006 is er geen verdere evolutie geweest in dit dossier waardoor, door het verstrijken van de wettelijk termijnen, het risico op enige navordering zeer beperkt is geworden.

### 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:

|                                  | K€ | 2006         | 2005         |
|----------------------------------|----|--------------|--------------|
| Bestuurdersvergoedingen          |    | 138          | 137          |
| Kortetermijnpersoneelsbeloningen |    | 1.211        | 1.152        |
| Vergoedingen na uitdiensttreding |    | 602          | 598          |
| Vergoeding op basis van aandelen |    | 0            | 135          |
| <b>Totaal</b>                    |    | <b>1.951</b> | <b>2.022</b> |



In het kader van de informatieverstopping 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 K€ 135 en er wordt tevens K€ 55 gefactureerd voor deelname in de onderhoudskosten van gebouwen, parkings en park.

De relaties tussen SA SIPEF NV en de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het Directiecomité worden verder beschreven in de sectie 'Corporate Governance' van dit verslag.

### Transacties met andere partijen

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

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

|  | 2006    | 2005    |
|--|---------|---------|
| <b>Basisberekening gewone winst per aandeel</b>  |         |         |
| Gewone winst per aandeel - basisberekening (€)   | 20,02   | 12,71   |
| De gewone winst per aandeel werd als volgt berekend:   |         |         |
| Teller: Netto resultaat toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (K€)                     | 17.498  | 11.008  |
| Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen                                 | 874.240 | 866.415 |
| Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen werd als volgt berekend:            |         |         |
| Aantal uitstaande gewone aandelen op 1 januari   | 872.511 | 865.196 |
| Effect van kapitaalverhoging   | 1.729   | 1.219   |
| Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december                          | 874.240 | 866.415 |
| <b>Verwaterde winst per aandeel</b>  |         |         |
| Verwaterde winst per aandeel - basisberekening (€)   | 19,81   | 12,61   |
| De verwaterde winst per aandeel werd als volgt berekend:                                     |         |         |
| Teller: Netto resultaat toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders (K€)                     | 17.498  | 11.008  |
| Noemer: Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen                      | 883.249 | 873.161 |
| Het gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen werd als volgt berekend: |         |         |
| Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande aandelen op 31 december                          | 874.240 | 866.415 |
| Effect van potentiële gewone aandelen die tot verwatering zullen leiden                      | 9.009   | 6.746   |
| Gewogen gemiddelde aantal gewone uitstaande verwaterde aandelen op 31 december               | 883.249 | 873.161 |

### **34. Gebeurtenissen na balansdatum**

---

Op 12 februari 2007 werd er een nieuwe aandeelhoudersmelding ontvangen (voor meer details zie nota 16. Eigen vermogen deel Groep). Na balansdatum deden er zich verder geen gebeurtenissen meer voor die van belang zijn voor het vormen van een juist oordeel over de toestand van de Groep op balansdatum.

### **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 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 K€ 54 (tegenover K€ 53 vorig jaar).

Voor de ganse Groep werd er in 2006 door Deloitte voor K€ 312 diensten geleverd (tegenover K€ 336 vorig jaar), waarvan K€ 86 (2005: K€ 106) voor niet audit diensten.

# Verslag van de commissaris

## Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten afgesloten op 31 december 2006 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders van de SA SIPEF NV.

---

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons 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 SIPEF NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2006, de geconsolideerde winst-en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 215.228 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 17.498 (000) EUR.

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 getrouwe 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.

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 ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2006, 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 waardering van de reële waarde van de biologische activa dat verwijst naar het feit dat, wegens de inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten en de afwezigheid van een liquide markt, de boekwaarde ervan kan verschillen van de realisatiewaarde.

#### **Bijkomende verklaring**

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.

Antwerpen, 20 maart 2007

De Commissaris,

DELOITTE

Bedrijfsrevisoren SC s.f.d. SCRL

Vertegenwoordigd door P. MAEYAERT

# Beknopte jaarrekening van de moedermaatschappij

De jaarrekening van SA SIPEF NV wordt hierna volgens een beknopt schema voorgesteld.

Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen zullen de jaarrekening van SA SIPEF NV evenals het jaarverslag en het verslag van de commissaris, bij de Nationale Bank van België neergelegd worden.

Deze verslagen kunnen op aanvraag verkregen worden bij (gewijzigde maatschappelijke zetel dd 12 maart 2007):

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 2006, 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)

| <b>Activa</b>                                   | K€ | <b>2006</b>    | <b>2005</b>   | <b>2004</b>   |
|---|----|----------------|---------------|---------------|
| <b>Vaste activa</b>                             |    | <b>64.973</b>  | <b>59.021</b> | <b>58.751</b> |
| Oprichtingskosten                               |    | 0              | 0             | 0             |
| Immateriële vaste activa                        |    | 147            | 0             | 0             |
| Materiële vaste activa                          |    | 173            | 175           | 155           |
| Financiële vaste activa                         |    | 64.653         | 58.846        | 58.596        |
| <b>Vlottende activa</b>                         |    | <b>44.174</b>  | <b>34.019</b> | <b>32.305</b> |
| Vorderingen op meer dan één jaar                |    | 1.224          | 1.396         | 1.776         |
| Voorraden en bestellingen in uitvoering         |    | 5.656          | 4.295         | 1.407         |
| Vorderingen op ten hoogste één jaar             |    | 24.760         | 20.175        | 19.363        |
| Geldbeleggingen                                 |    | 11.184         | 3.982         | 8.198         |
| Liquide middelen                                |    | 693            | 1.234         | 960           |
| Overlopende rekeningen                          |    | 657            | 2.937         | 601           |
| <b>Totaal activa</b>                            |    | <b>109.147</b> | <b>93.040</b> | <b>91.056</b> |
| <b>Passiva</b>                                  | K€ | <b>2006</b>    | <b>2005</b>   | <b>2004</b>   |
| <b>Eigen vermogen</b>                           |    | <b>55.125</b>  | <b>59.613</b> | <b>60.646</b> |
| Kapitaal  |    | 34.291         | 33.888        | 33.603        |
| Uitgiftepremies                                 |    | 15.421         | 14.738        | 14.115        |
| Reserves  |    | 3.184          | 3.184         | 3.143         |
| Overgedragen winst/ (verlies)                   |    | 2.229          | 7.803         | 9.785         |
| <b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b> |    | <b>99</b>      | <b>190</b>    | <b>194</b>    |
| Voorzieningen voor risico's en kosten           |    | 99             | 190           | 194           |
| <b>Schulden</b>                                 |    | <b>53.923</b>  | <b>33.237</b> | <b>30.216</b> |
| Schulden op meer dan één jaar                   |    | 0              | 5.212         | 8.637         |
| Schulden op ten hoogste één jaar                |    | 51.872         | 27.285        | 19.729        |
| Overlopende rekeningen                          |    | 2.051          | 740           | 1.850         |
| <b>Totaal passiva</b>                           |    | <b>109.147</b> | <b>93.040</b> | <b>91.056</b> |

# Beknopte resultatenrekening

| K€   | 2006          | 2005         | 2004          |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Bedrijfsopbrengsten                                | 110.005       | 99.850       | 91.824        |
| Bedrijfskosten                                     | -109.709      | -99.769      | -92.900       |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                           | <b>296</b>    | <b>81</b>    | <b>-1.076</b> |
| Financiële opbrengsten                             | 3.925         | 5.376        | 10.883        |
| Financiële kosten                                  | -4.504        | -3.883       | -5.104        |
| <b>Financieel resultaat</b>                        | <b>-579</b>   | <b>1.493</b> | <b>5.779</b>  |
| <b>Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening</b> | <b>-283</b>   | <b>1.574</b> | <b>4.703</b>  |
| Uitzonderlijke opbrengsten                         | 928           | 218          | 4.998         |
| Uitzonderlijke kosten                              | -2.550        | -977         | -1.788        |
| <b>Uitzonderlijk resultaat</b>                     | <b>-1.622</b> | <b>-759</b>  | <b>3.210</b>  |
| <b>Resultaat van het boekjaar voor belasting</b>   | <b>-1.905</b> | <b>815</b>   | <b>7.913</b>  |
| Belastingen op het resultaat                       | 0             | 0            | -4            |
| <b>Resultaat van het boekjaar</b>                  | <b>-1.905</b> | <b>815</b>   | <b>7.909</b>  |

## Resultaatverwerking

| K€   | 2006         | 2005          | 2004          |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>Te bestemmen winst/(verlies)</b>                        | <b>5.898</b> | <b>10.600</b> | <b>12.912</b> |
| Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | -1.905       | 815           | 7.909         |
| Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar       | 7.803        | 9.785         | 5.003         |
| <b>Resultaatverwerking</b>                                 | <b>5.898</b> | <b>10.600</b> | <b>12.912</b> |
| Toevoeging aan de wettelijke reserve                       | 0            | 41            | 395           |
| Over te dragen resultaat                                   | 2.229        | 7.803         | 9.784         |
| Dividend   | 3.531        | 2.618         | 2.596         |
| Vergoeding aan bestuurders                                 | 138          | 138           | 137           |

De volgende Algemene Vergadering zal plaatsvinden op 11 juni 2008 om 15.00 uur.

**Verantwoordelijken voor de financiële berichtgeving**

Michael A. St. Clair-George  
François Van Hoydonck  
Tel 32 3 641 97 00  
Fax 32 3 646 57 05  
e-mail: [finance@sipef.com](mailto: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](mailto:info@sipef.com)

Rechtspersonenregister Antwerpen  
B.T.W. BE-0404.491.285

[www.sipef.com](http://www.sipef.com)

