



## RESULTATS DU GROUPE SIPEF 31 DECEMBRE 2012

- Accroissement de la production du groupe pour les quatre produits huile de palme, caoutchouc, thé et bananes.
- La baisse des prix de vente de l'huile de palme et du caoutchouc et l'augmentation des coûts de production sont les principales raisons de la baisse des résultats d'exploitation de 26,7%.
- Le résultat avant IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 60 811, soit une baisse de 28,2% par rapport à l'année précédente.
- Les investissements dans les plantations de palmiers à huile de palme et d'hévéas en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée dépassent les flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts, ce qui, après paiement du dividende, réduit la position de trésorerie nette en fin d'exercice à KUSD 18 193.
- En dépit de l'incertitude sur les prix de vente, nous sommes optimiste quant à la réalisation d'un résultat satisfaisant pour le groupe SIPEF en 2013 grâce aux volumes déjà vendus et aux perspectives de production.
- Proposition de paiement d'un dividende de EUR 1,70 brut par action; égal au dividende sur l'année 2011.

### 1. RAPPORT DE GESTION

#### 1.1. PRODUCTIONS DU GROUPE

### Productions du groupe

<i>En tonnes</i>	<b>Propre</b>	<b>Tiers</b>	<b>Total 12m/12</b>	<i>B.I. 12m/12*</i>	<b>Propre</b>	<b>Tiers</b>	<b>Total 12m/11</b>	<i>B.I. 12m/11*</i>
Huile de Palme	214 521	51 256	265 777	209 527	206 476	51 623	258 099	201 326
Caoutchouc	9 757	883	10 640	9 284	8 465	1 080	9 545	8 419
Thé	2 869	54	2 923	2 638	2 626	15	2 641	2 491
Bananes	23 917	0	23 917	23 917	19 297	0	19 297	19 297

\* Beneficial Interest: part du groupe

Suite à l'accroissement important des production d'huile de palme (+7,68%) au quatrième trimestre, l'exercice s'est clôturé avec une production totale d'huile de palme qui dépasse celle de l'année dernière de 2,98%, et cette tendance se confirme sur base de l'augmentation des superficies plantées et de celles arrivant à maturité dans la plupart de nos centres d'activités.

Des conditions climatiques favorables ont favorisé de bonnes récoltes dans les plantations de palmiers à huile à Sumatra en Indonésie et sur l'île de New Britain en Papouasie-Nouvelle-Guinée, ce qui fut aussi le cas pour la plupart des sociétés de plantations en Asie du Sud-Est.

Les taux d'extraction d'huile sont en moyenne légèrement plus faibles que l'an dernier compte tenu de précipitations généralement bien réparties. Nous notons une rapide croissance des volumes dans les jeunes plantations de UMW / TUM au Nord-Sumatra et les récoltes des planteurs avoisinants les plantations d'Hargy

Oil Palms Ltd ont atteint une contribution record et confirment la précédente tendance à la hausse. Ces petits entrepreneurs ont particulièrement souffert des conditions météorologiques erratiques du premier trimestre.

La production totale de caoutchouc a augmenté de 11,48% par rapport à l'année dernière et suit ainsi la tendance des dernières années. Des conditions météorologiques généralement favorables à Sumatra, combinées à l'optimisation des pratiques de saignée et au processus de stimulation des hévéas, ont permis une augmentation de la production de 20,40% par rapport aux productions relativement faibles de 2011. Les superficies hévéas à Agro Muko font l'objet d'une restructuration qui devrait s'achever en 2013 avec des volumes à nouveau en croissance. L'apport quotidien en caoutchouc a fortement souffert de la perte de nombreux jours de saignée consécutive à des conditions climatiques défavorables dans nos plantations en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Les achats de caoutchouc aux tiers sont restés faibles dans cette région, principalement en raison d'un manque de motivation consécutif à la faiblesse des prix sur le marché et de difficultés d'évacuation. Seul le traitement du stock accumulé de caoutchouc brut au cours de l'année passée a permis à la production de produit fini du quatrième trimestre de rester stable en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

La plantation de thé de Cibuni à Java a enfin reçu au quatrième trimestre la combinaison de pluie et de soleil nécessaire au développement rapide de nouvelles feuilles; 30,28% de la production annuelle fut ainsi réalisée au quatrième trimestre, et la production annuelle de Cibuni fut 10,68% plus élevée que celle de l'année précédente; nous sommes cependant restés en deçà tant des volumes budgétisés que des volumes réalisés les années précédentes.

À l'instar de la situation d'instabilité politique de 2011, la production de bananes renoue à nouveau avec une tendance croissante des volumes au quatrième trimestre et termine l'année avec une récolte record de près de 24 000 tonnes de bananes, principalement exportées vers l'Europe.

## 1.2. MARCHES

en USD/tonne*		2012	2011
Huile de Palme	CIF Rotterdam	999	1 125
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	3 377	4 823
Thé	FOB origine	2 900	2 920
Bananes	FOT Europe	1 100	1 125

\* World Commodity Price Data

Le quatrième trimestre a commencé avec des stocks record en Malaisie, et de même en Indonésie (bien qu'il n'y ait pas de chiffres officiels disponibles). Des productions importantes et une demande relativement faible ont lourdement pesé sur les marchés. Le fait que les États-Unis aient connu la pire sécheresse depuis des décennies, et ont donc vu leur récolte de soja et de maïs réduire significativement, fut en fait la raison principale pour laquelle l'huile de palme n'a pas plus baissé sur le marché. En octobre et novembre, les prix oscillèrent entre USD 850 et USD 900 CIF Rotterdam. Les stocks continuèrent d'augmenter de 2,48 millions de tonnes à 2,63 millions de tonnes au quatrième trimestre, les prix baissant à USD 850 fin décembre avec un différentiel important de USD 350 par rapport à son concurrent majeur l'huile de soja (comparaison entre l'huile de palme FOB Indonésie et l'huile de soja FOB Argentine), la plus grande décote jamais enregistrée. Il y eu partout des réductions significatives de positions à court terme, car les réservoirs étaient pleins. Malgré le fait que l'huile de palme soit la moins chère des huiles végétales, elle n'attira pas plus d'intérêt qu'habituellement, et ce en raison des nouvelles réglementations à l'importation liées à la sécurité alimentaire en Chine ainsi qu'en raison de l'évolution peu claire de la législation sur le biodiesel en Europe.

Les marchés du caoutchouc ont légèrement rebondi au cours du quatrième trimestre par rapport à leur plus bas niveau du mois d'août, restant aux environs d'USD 3 le kg pour la qualité RSS1. La faiblesse de l'économie mondiale et de l'industrie automobile européenne n'ont pas aidé à stimuler la demande à court terme. Cependant, avec la confirmation d'une amélioration de la croissance de l'économie chinoise au cours du quatrième trimestre a donné un élan suffisant au marché pour noter une légère amélioration des prix. À la fin de l'année, le prix du caoutchouc était revenu aux environs de USD 3,30/kg.

Les prix du thé sont restés soutenus grâce au maintien de faibles productions en début d'année. Le manque à gagner a conduit les producteurs à des compromis sur la qualité afin de maintenir les quantités, ce qui a permis à notre meilleur grade de thé Cibuni de se valoriser à plus de USD 3,70/kg, un nouveau record.

### 1.3. RESULTATS CONSOLIDES

## Compte de résultats consolidé

<i>En KUSD (résumé)</i>	31/12/2012			31/12/2011		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	332 522		332 522	367 661		367 661
Coût des ventes	-220 267	3 679	-216 588	-230 853	4 132	-226 721
<b>Bénéfice brut</b>	<b>112 255</b>	<b>3 679</b>	<b>115 934</b>	<b>136 808</b>	<b>4 132</b>	<b>140 940</b>
Variation actifs biologiques		33 836	33 836		28 611	28 611
Coûts de plantation (nets)		-26 962	-26 962		-17 505	-17 505
Coûts commerciaux et administratifs	-25 425		-25 425	-24 936		-24 936
Autres produits/(charges) opérationn.	-3 195		-3 195	2 218		2 218
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>83 635</b>	<b>10 553</b>	<b>94 188</b>	<b>114 090</b>	<b>15 238</b>	<b>129 328</b>
Produits financiers	880		880	653		653
Charges financières	- 488		- 488	- 677		- 677
Différences de changes	2 897		2 897	2 583		2 583
Résultat financier	3 289		3 289	2 559		2 559
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>86 924</b>	<b>10 553</b>	<b>97 477</b>	<b>116 649</b>	<b>15 238</b>	<b>131 887</b>
Charge d'impôts	-22 917	-1 710	-24 627	-26 573	-3 951	-30 524
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>64 007</b>	<b>8 843</b>	<b>72 850</b>	<b>90 076</b>	<b>11 287</b>	<b>101 363</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (assurances)	623		623	210		210
Résultat des activités poursuivies	64 630	8 843	73 473	90 286	11 287	101 573
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>64 630</b>	<b>8 843</b>	<b>73 473</b>	<b>90 286</b>	<b>11 287</b>	<b>101 573</b>
<b>Détenteurs des capitaux propres de la société mère</b>	<b>60 811</b>	<b>7 581</b>	<b>68 392</b>	<b>84 681</b>	<b>10 407</b>	<b>95 088</b>

### 1.4. BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

## Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)

<i>En KUSD (résumé)</i>	31/12/2012		31/12/2011	
		%		%
Palme	88 748	79,0	108 300	79,1
Caoutchouc	13 640	12,2	22 534	16,5
Thé	2 327	2,1	1 963	1,4
Bananes et plantes	3 951	3,5	1 753	1,3
Corporate et autres	3 589	3,2	2 258	1,7
	112 255	100,0	136 808	100,0

L'augmentation simultanée de la production de l'huile de palme, de caoutchouc, de thé et de bananes n'a pu compenser la baisse des prix de vente, ce qui fait que le chiffre d'affaires a diminué de 9,6% par rapport à 2011.

L'évolution des prix de revient de notre production propre a présenté une tendance différente en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée. En Indonésie, le coût USD/tonne est resté à peu près stable en raison d'une dévaluation de la roupie de 7,2% en 2011, ce qui a largement compensé l'augmentation locale des salaires. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, le kina s'est apprécié de 12,1%, ce qui a encore augmenté les coûts locaux déjà influencés par des augmentations de salaire et des coûts d'entretien et de réparation supplémentaires en raison des conditions météorologiques erratiques du début d'année.

Le bénéfice brut a diminué de 17,9%. Pour les activités palmier et caoutchouc, les marges brutes ont même baissé respectivement de 18,1% et de 39,5%.

Maintenant que la situation politique en Côte d'Ivoire est normalisée, nos activités bananières y connaissent un renouveau remarquable.

Le résultat d'exploitation « autres produits / charges » comprennent un gain sur la vente d'actifs financiers non stratégiques (KUSD +3 346) et la constitution d'une provision pour litige fiscal potentiel en Indonésie (KUSD -8 330 avant impôts).

Compte tenu des éléments ci-dessus, le résultat opérationnel avant IAS41 a diminué de 26,7%.

Les revenus et les coûts de financement sont restés à peu près en équilibre et les résultats financiers restent réduits compte tenu de l'impact limité des différences de change, un résultat direct de la mise en œuvre d'une politique de couverture cohérente.

La charge d'impôt effective est de 26,3%, ce qui reste très proche du taux moyen d'imposition du groupe (25% en Indonésie et 30% en Papouasie-Nouvelle-Guinée).

Les filiales du secteur des assurances se sont concentrées sur les activités maritimes et les risques industrielles. Après une période de restructuration, durant laquelle la rentabilité a souffert de résultats techniques temporairement inférieurs et un coût exceptionnel, ces filiales peuvent à nouveau contribuer en 2012 à la croissance au groupe.

Le bénéfice de l'exercice, sans tenir compte des effets de l'application d'IAS41, est de KUSD 64 630, ce qui est inférieur de 28,4% au résultat record historique de 2011.

L'ajustement IAS consiste à modifier la charge d'amortissement du coût des ventes par la variation de la « juste valeur » des actifs biologiques entre la fin de 2011 et décembre 2012, moins les coûts et les charges fiscales liés à la plantation. La variation brute des actifs biologiques s'est élevée à KUSD 33 836 et est principalement due à une augmentation des marges appliquées en Indonésie, à l'expansion et à la maturité croissante des nouvelles superficies de nos plantations de palmiers à huile UMW en Indonésie. Les coûts de plantation de KUSD 26 962 ont réduit l'impact net avant taxes à KUSD 10 553, la base pour un calcul moyen d'impôts différés de 16,2%. L'impact net positif d'IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 7 581, de 27,2% inférieur au KUSD 10 407 de l'année dernière, à cause principalement d'une diminution des marges futures utilisée dans Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

Le résultat net IFRS part du groupe, y compris les ajustements IAS41, s'élève à KUSD 68 392 et est de 28,1% inférieur à celui de l'an dernier.

## 1.5. CASH FLOW CONSOLIDÉ

### Flux de trésorerie consolidé

<i>En KUSD (résumé)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	110 952	134 225
Variation fonds de roulement	-3 743	-8 167
Impôts payés	-21 645	-21 785
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	85 564	104 273
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-99 323	-68 031
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	-13 759	36 242
Vente d'actifs	4 464	926
Flux de trésorerie disponible	-9 295	37 168
Transactions fonds propres avec des minoritaires	53	-19 531
Flux de trésorerie disponible net	-9 242	17 637

<i>En USD par action</i>	31/12/2012	31/12/2011
Nombre moyen pondéré d'actions	8 892 064	8 946 767
Résultat opérationnel de base	10,59	14,46
Résultat net de base/Dilué	7,69	10,63
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	9,62	11,65

En ligne avec la baisse des résultats d'exploitation avant IAS4, le flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts diminue de KUSD 18 709 à KUSD 85 564 (KUSD 104 273 en 2011).

Les investissements comprennent, en plus des investissements de remplacement, les coûts de développement des replantations et des extensions en palmier à huile et en caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Indonésie et les améliorations en matière de logistique et d'infrastructure en plantations. La construction de deux usines de traitement supplémentaires, l'une en Indonésie et l'autre en Papouasie-Nouvelle-Guinée, s'est également poursuivie.

Après avoir rempli les formalités concernant les procédures de plantation nouvelle promulguées par la « Roundtable on Sustainable Palmoil » (RSPO), la plantation de MMAS dans la province de Bengkulu a commencé. Le programme d'expansion s'est également poursuivi à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée, mais avec un certain retard en raison des conditions météorologiques et de problèmes techniques.

1 790 hectares supplémentaires de palmiers à huile furent néanmoins plantés en 2012, contre 1 673 en 2011.

Le prix de vente d'actifs immobilisés se rapporte principalement à la vente d'un actif financier non stratégique pour un montant de KUSD 3 512.

Les « transactions en fonds propres avec des actionnaires minoritaires » ont porté cette année sur la vente d'une participation de 5% dans la plantation de palmiers à PT Toton Usaha Mandiri (PT TUM) dans le cadre de la formalisation de l'actionnariat. L'an dernier, ce poste concernait principalement l'acquisition de 21,9% dans Jabelmalux SA.

En raison de la baisse des flux de trésorerie en provenance de l'exploitation et des investissements d'expansion, le flux de trésorerie disponible net est négatif pour KUSD 9 242.

## 1.6. BILAN CONSOLIDE

### Bilan consolidé

<i>En KUSD (résumé)</i>	30/12/2012	31/12/2011
Actifs biologiques (après amortissements)	130 877	107 903
Réévaluation	171 418	160 513
Actifs biologiques (IAS41)	302 295	268 416
Autres actifs immobilisés	211 977	156 168
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	38 139	38 423
Trésorerie nette	18 193	47 519
<b>Total des actifs nets</b>	<b>570 604</b>	<b>510 526</b>
Fonds propres, part du groupe	472 642	425 261
Intérêts minoritaires	31 848	25 613
Provisions et impôts différés	66 114	59 652
<b>Total des passifs nets</b>	<b>570 604</b>	<b>510 526</b>

L'expansion continue des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et une augmentation de la juste valeur des superficies plantées principalement en palmiers à huile et en thé, a conduit à une nouvelle augmentation des actifs biologiques, actuellement valorisés à KUSD 302 295.

L'augmentation des autres actifs immobilisés, hormis les investissements de remplacement et de développement courants, comprend les indemnités complémentaires pour les expansions au Nord et au Sud-Sumatra et les investissements dans la réalisation et l'optimisation des unités de production à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée et dans le groupe UMW au Nord-Sumatra.

Les actifs circulants nets, liquidités déduites, s'élèvent à 11,5% du chiffre d'affaires contre 10,5% en 2011, une légère augmentation principalement due aux tonnages d'huile de palme relativement importants non encore livrés en fin d'année.

La position financière nette a diminué de KUSD 29 326, principalement à cause du flux net négatif de trésorerie disponible de KUSD 9 295 et du dividende de KUSD 20 370; mais une position de trésorerie nette positive est néanmoins maintenue en fin d'exercice.

## 1.7. DIVIDENDES

Le conseil d'administration propose un dividende brut d'EUR 1,70 par action payable le 3 juillet 2013, soit un montant identique à l'an dernier et correspondant à un « pay-out ratio » de 32,2% sur le bénéfice net, part du groupe, avant IAS41, et une nette augmentation par rapport au ratio de 25,2% en application ces dernières années.

## 1.8 PERSPECTIVES

Les prévisions de production pour le groupe sont généralement favorables.

Les productions d'huile de palme indonésienne sont en ligne avec les estimations, avec à nouveau une légère augmentation des quantités dans les plantations établies au Nord-Sumatra et à Agro Muko dans la province de Bengkulu. Les jeunes plantations des projets UMW / TUM sont également conformes aux attentes avec des volumes en augmentation constante. Les plantations à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée se remettent d'un mois extrêmement pluvieux en janvier, où près d'un quart du volume annuel des précipitations a été enregistré, et qui a de nouveau fortement endommagé les équipements de production, mais toutefois sans dommage irréparable. Les volumes de production sont actuellement près de 18% en dessous du budget, mais les prévisions de récolte pour les prochains mois sont favorables.

Les volumes de caoutchouc progressent à nouveau dans les plantations au Nord-Sumatra. Ils sont meilleurs que prévus à Agro Muko, mais restent, compte tenu de la restructuration, en dessous de l'année dernière. Les volumes de thé sont nettement plus élevés qu'au début de l'année dernière, qui fut caractérisée par une absence totale d'ensoleillement.

Les stocks élevés d'huile de palme, tant dans les pays producteurs que dans les principaux pays importateurs, continuent de peser sur le marché, et il ne faut dès lors pas s'attendre à des hausses de prix. Au contraire, l'incertitude quant à l'avenir empêche plusieurs plantations de vendre prématurément.

Néanmoins, un cycle de production plus faible commence en Indonésie et en Malaisie, ce qui devrait mener à une baisse des stocks au début du deuxième trimestre. L'accent devrait reposer sur une demande croissante en fonction du rabais important par rapport à l'huile de soja concurrente. En outre, les conditions météorologiques en Amérique du Sud sont à suivre de près, car les stocks limités de soja nécessitent une bonne récolte. Dès que les récoltes brésilienne et argentine seront connues, l'on se penchera sur les récoltes de soja aux États-Unis, qui devraient se remettre de leur échec de l'an dernier. La sécheresse actuelle nécessite de fortes précipitations avant la saison des semences. Si l'une de ces cultures tourne mal, l'huile de palme va certainement bénéficier de ce marché du soja particulièrement fort.

Les perspectives pour le caoutchouc sont de deux ordres: les perspectives des économies occidentales et de l'industrie automobile sont assez instables. Dans le même temps, les économies de marché en Orient, en particulier celles de la Chine et de l'Inde, sont fortes et la demande en caoutchouc est assez importante. Nous nous attendons donc à un faible potentiel de baisse par rapport aux niveaux de prix actuels, mais il n'existe néanmoins pas de raisons fondamentales de croire que nous puissions nous attendre à des augmentations de prix significatives.

Les prix du thé devraient rester fermes au premier trimestre 2013, mais quand même inférieurs à ceux atteints fin 2012. La persistance de l'instabilité politique et les doutes sur la réglementation en vigueur dans certains des principaux pays importateurs peuvent retarder le pouvoir d'achat. Les prix pour le reste de l'année dépendront en outre des conditions météorologiques au Kenya, en Inde et au Sri Lanka.

Une partie importante de notre chiffre d'affaires 2013 est déjà réalisée. 53% de la production annuelle d'huile de palme est déjà vendue à un prix moyen d'environ USD 936 la tonne CIF Rotterdam. Un cinquième des volumes de caoutchouc sont également vendus au prix d'USD 3 057 la tonne FOB et un tiers des volumes de thé à des prix provisoirement plus élevés de 8% que l'an dernier. Notre stratégie de marketing pour les bananes a été poursuivie, avec des prix fixes pour l'ensemble de l'année.

Malgré la grande incertitude sur les marchés en ce qui concerne les prix de ventes pour les mois à venir, et compte tenu des quantités déjà vendues et des prévisions fiables de production, nous pouvons espérer un résultat satisfaisant 2013 pour le groupe SIPEF. Le résultat final sera largement déterminé par la réalisation des volumes de production espérés, par la teneur des prix du marché au second semestre, par la taxe à l'exportation sur l'huile de palme en Indonésie et par l'évolution des prix de revient qui sont de plus en plus influencés par l'évolution des monnaies locales face à notre monnaie de référence (USD).

Sauf pour les extensions limitées à MMAS dans la province de Bengkulu et les développements continus à Hargy Oil Palms, l'expansion au Sud-Sumatra se poursuit régulièrement et nous essayons d'accélérer la vitesse du processus de compensation pour les deux licences obtenues, mais la régularisation administrative des utilisateurs individuels des terrains prend beaucoup de temps. Déjà plus de 2 000 hectares de terrains compensés seront prêts à être plantés fin du premier trimestre. Les pourparlers au sujet d'une troisième licence sont en cours. La taille finale de cette nouvelle zone d'activité pour SIPEF est actuellement incertaine, mais nous souhaitons continuer de miser dans les trois prochaines années sur la construction dans cette région agricole de qualité d'un projet utile et rentable.

Grâce aux réserves disponibles et aux flux de trésorerie qui seront générés en 2013, SIPEF est dans une position idéale pour mener à bien les programmes d'expansion mentionnés ci-dessus sans avoir à recourir à un endettement structurel.

## **2. AGENDA 2013**

25 avril 2013	Rapport intérimaire Q1
30 avril 2013	Rapport annuel disponible au site web <a href="http://www.sipef.com">www.sipef.com</a>
12 juin 2013	Assemblée générale annuelle
3 juillet 2013	Païement du dividende
14 août 2013	Publication des résultats semestriels
24 octobre 2013	Rapport intérimaire Q3

## **3. ETATS FINANCIERS RESUMES**

### **3.1. ETATS FINANCIERS RESUMES DU GROUPE SIPEF**

*3.1.1. État de la situation financière consolidé résumé (voir annexe 1)*

*3.1.2. Compte de résultats consolidé résumé (voir annexe 2)*

*3.1.3. État du résultat consolidé global résumé (voir annexe 2)*

*3.1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé (voir annexe 3)*

*3.1.5. État consolidé des variations des capitaux propres résumé (voir annexe 4)*

*3.1.6. Information sectorielle (voir annexe 5)*

## **4. RAPPORT DU COMMISSAIRE**

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

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

*Deloitte Reviseurs d'Entreprises - représentée par Dirk Cleymans.*

Schoten, le 21 février 2013.

*Pour de plus amples informations, veuillez contacter:*

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

\* Johan Nelis, chief financial officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

Fax : 0032/3.646.57.05

mail to : [finance@sipef.com](mailto:finance@sipef.com)

website [www.sipef.com](http://www.sipef.com) (rubrique "investor relations")

SIPEF est une société agro-industrielle cotée sur NYSE Euronext Bruxelles.  
La société détient essentiellement des participations majoritaires dans des entreprises tropicales qu'elle gère et exploite. Le groupe est diversifié géographiquement et produit plusieurs matières premières de base, principalement de l'huile de palme. Les investissements sont généralement à long terme dans des pays en voie de développement.



**Etat de la situation financière consolidé**
**ANNEXE 1**
*En KUSD (résumé)*

	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Actifs non-courants</b>	<b>514 307</b>	<b>424 831</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>27 979</b>	<b>21 056</b>
Goodwill	4 519	4 519
<b>Actifs biologiques</b>	<b>302 295</b>	<b>268 416</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>165 330</b>	<b>116 944</b>
Immeubles de placement	3	3
Participations dans des entreprises associées	10 289	9 476
<b>Actifs financiers</b>	<b>3 857</b>	<b>4 064</b>
Autres participations	0	0
Autres actifs financiers	3 857	4 064
<b>Créances &gt; 1 an</b>	<b>0</b>	<b>106</b>
Autres créances	0	106
<b>Actifs d'impôt différé</b>	<b>35</b>	<b>247</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>117 535</b>	<b>142 460</b>
<b>Stocks</b>	<b>44 626</b>	<b>38 332</b>
<b>Créances commerciales et autres créances</b>	<b>40 010</b>	<b>51 294</b>
Créances commerciales	28 275	37 473
Autres créances	11 735	13 821
<b>Impôts sur le résultat à récupérer</b>	<b>483</b>	<b>936</b>
<b>Investissements</b>	<b>5 017</b>	<b>15 855</b>
Instruments financiers et placements	5 017	15 855
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>327</b>	<b>0</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>25 783</b>	<b>34 289</b>
<b>Autres actifs courants</b>	<b>1 289</b>	<b>1 754</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>631 842</b>	<b>567 291</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>504 490</b>	<b>450 874</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>472 642</b>	<b>425 261</b>
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Actions propres (-)	-4 603	-4 603
Réserves	424 836	377 875
Écarts de conversion	-14 912	-15 332
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>31 848</b>	<b>25 613</b>
<b>Passifs non-courants</b>	<b>66 149</b>	<b>59 899</b>
<b>Provisions &gt; 1 an</b>	<b>2 546</b>	<b>111</b>
Provisions	2 546	111
<b>Passifs d'impôt différé</b>	<b>51 589</b>	<b>48 505</b>
<b>Dettes commerciales et autres dettes &gt; 1 an</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passifs financiers &gt; 1 an (y compris les instruments dérivés)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>12 014</b>	<b>11 283</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>61 203</b>	<b>56 518</b>
<b>Dettes commerciales et autres dettes &lt; 1 an</b>	<b>43 885</b>	<b>46 372</b>
Dettes commerciales	19 268	14 491
Acomptes reçus	1 479	465
Autres dettes	11 112	12 532
Impôts sur le résultat	12 026	18 884
<b>Passifs financiers &lt; 1 an</b>	<b>12 607</b>	<b>3 629</b>
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	2 600
Dettes financières	12 607	25
Instruments financiers dérivés	0	1 004
<b>Autres passifs courants</b>	<b>4 711</b>	<b>6 517</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>631 842</b>	<b>567 291</b>

**Compte de résultats consolidé**
**ANNEXE 2**

	31/12/2012			31/12/2011		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
<i>En KUSD (résumé)</i>						
Chiffre d'affaires	332 522		332 522	367 661		367 661
Coût des ventes	-220 267	3 679	-216 588	-230 853	4 132	-226 721
Bénéfice brut	112 255	3 679	115 934	136 808	4 132	140 940
Variation actifs biologiques		33 836	33 836	0	28 611	28 611
Coûts de plantation (nets)		-26 962	-26 962	0	-17 505	-17 505
Coûts commerciaux et administratifs	-25 425		-25 425	-24 936		-24 936
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	-3 195		-3 195	2 218		2 218
Résultat opérationnel	83 635	10 553	94 188	114 090	15 238	129 328
Produits financiers	880		880	653		653
Charges financières	- 488		- 488	- 677		- 677
Différences de changes	2 897		2 897	2 583		2 583
Résultat financier	3 289		3 289	2 559		2 559
Bénéfice avant impôts	86 924	10 553	97 477	116 649	15 238	131 887
Charge d'impôts	-22 917	-1 710	-24 627	-26 573	-3 951	-30 524
Bénéfice après impôts	64 007	8 843	72 850	90 076	11 287	101 363
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	623		623	210		210
- Assurances	623		623	210		210
Résultat des activités poursuivies	64 630	8 843	73 473	90 286	11 287	101 573
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0
Bénéfice de la période	64 630	8 843	73 473	90 286	11 287	101 573
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	3 819	1 262	5 081	5 605	880	6 485
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	60 811	7 581	68 392	84 681	10 407	95 088
<b>Résultat par action (en USD)</b>						
Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			7,69			10,63
Activités poursuivies						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			7,69			10,63

**Etat du résultat consolidé global**

<b>Bénéfice de la période</b>	64 630	8 843	73 473	90 286	11 287	101 573
<b>Autres éléments du résultat global:</b>						
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	287	0	287	- 427	0	- 427
Autres éléments du résultat global de l'exercice	287	0	287	- 427	0	- 427
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	287	0	287	- 427	0	- 427
<b>Résultat global de l'exercice</b>	64 917	8 843	73 760	89 859	11 287	101 146
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	3 819	1 262	5 081	5 605	880	6 485
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	61 098	7 581	68 679	84 254	10 407	94 661

**Tableau des flux de trésorerie consolidé**
**ANNEXE 3**
*En KUSD (résumé)*

	31/12/2012	31/12/2011
<b>Activités opérationnelles</b>		
Résultat avant impôts	97 477	131 887
Ajustements pour:		
Amortissements	16 006	11 962
Variation de provisions	3 166	876
Options des actions	175	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-6 874	-11 106
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	5 897	836
Charges et produits financiers	-1 723	24
Moins-values sur créances	0	0
Moins-values sur participations	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	174	- 254
Résultat sur cessions d'actifs financiers	-3 346	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	110 952	134 225
Variation fonds de roulement	-3 743	-8 167
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	107 209	126 058
Impôts payés	-21 645	-21 785
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	85 564	104 273
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-6 128	-5 765
Acquisition d'actifs biologiques	-26 247	-17 657
Acquisition d'immobilisations corporelles	-66 948	-44 609
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Dividendes perçus d'entreprises associées	0	0
Ventes d'immobilisations corporelles	952	926
Ventes d'actifs financiers	3 512	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-94 859	-67 105
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	-9 295	37 168
<b>Activités de financement</b>		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	53	-19 531
Diminution/(augmentation) des actions propres	0	-4 603
Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme	-2 600	-5 200
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	12 581	- 298
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	-18 944	-19 657
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	-1 426	-2 271
Charges et produits financiers	286	- 61
Flux de trésorerie des activités de financement	-10 050	-51 621
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-19 345	-14 453
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	50 144	64 608
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1	- 11
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	30 800	50 144

## État consolidé des variations des capitaux propres

ANNEXE 4

	Capital social SIPEF	Primes d'émission SIPEF	Actions propres	Bénéfices non répartis	Écarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<i>En KUSD (résumé)</i>								
<b>1er janvier 2012</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 603</b>	<b>377 875</b>	<b>-15 332</b>	<b>425 261</b>	<b>25 612</b>	<b>450 873</b>
Résultat global				68 392	287	<b>68 679</b>	5 081	<b>73 760</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent				-18 944		<b>-18 944</b>		<b>-18 944</b>
Transactions fonds propres avec des minoritaires				- 43		<b>- 43</b>	96	<b>53</b>
Transferts sans perte de contrôle				-2 618	133	<b>-2 485</b>	2 485	<b>0</b>
Autres				174		<b>174</b>	-1 426	<b>-1 252</b>
<b>31 décembre 2012</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 603</b>	<b>424 836</b>	<b>-14 912</b>	<b>472 642</b>	<b>31 848</b>	<b>504 490</b>
<b>1er janvier 2011</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>0</b>	<b>316 133</b>	<b>-14 905</b>	<b>368 549</b>	<b>27 240</b>	<b>395 789</b>
Résultat global				95 088	- 427	<b>94 661</b>	6 485	<b>101 146</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent				-19 657		<b>-19 657</b>		<b>-19 657</b>
Transactions fonds propres avec des minoritaires				-13 689		<b>-13 689</b>	-5 842	<b>-19 531</b>
Autres			-4 603			<b>-4 603</b>	-2 271	<b>-6 874</b>
<b>31 décembre 2011</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 603</b>	<b>377 875</b>	<b>-15 332</b>	<b>425 261</b>	<b>25 612</b>	<b>450 873</b>

La publication des informations sectorielles s'effectue selon deux formats. Le premier est utilisé pour décrire le secteur d'activité - produits palmier, caoutchouc, thé, bananes & plantes et assurance - ce qui représente la structure d'organisation du groupe.

Le second sert à la présentation des zones géographiques dans lesquelles le groupe opère. La marge brute par zone géographique correspond aux revenus moins les coûts des ventes par origine des produits vendus. Le résultat sectoriel correspond aux produits et charges résultant des activités opérationnelles d'un secteur qui sont directement attribuables à ce secteur, et la partie pertinente des résultats pouvant raisonnablement être affectée à un secteur.

Les résultats des entreprises associées comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence sont immédiatement détaillés selon leur origine (assurance/Europe) dans le compte de résultats.

#### Bénéfice brut par type de produit

2012 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Palmier	257 402	-168 654	88 748	2 995	91 743	79,1
Caoutchouc	41 145	-27 505	13 640	819	14 459	12,5
Thé	9 517	-7 190	2 327	27	2 354	2,0
Bananes et plantes	20 859	-16 908	3 951	- 162	3 789	3,3
Corporate	3 491	0	3 491	0	3 491	3,0
Autres	108	- 10	98	0	98	0,1
Total	332 522	-220 267	112 255	3 679	115 934	100,0

2011 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Palmier	287 175	-178 875	108 300	3 637	111 937	79,5
Caoutchouc	48 362	-25 828	22 534	460	22 994	16,3
Thé	7 769	-5 806	1 963	28	1 991	1,4
Bananes et plantes	22 067	-20 314	1 753	7	1 760	1,2
Corporate	2 200	0	2 200	0	2 200	1,6
Autres	88	- 30	58	0	58	0,0
Total	367 661	-230 853	136 808	4 132	140 940	100,0

Le segment "corporate" comprend les honoraires de gestion perçus des entités extérieures du groupe.

Les actifs biologiques ne sont plus amortis sous IFRS (IAS41).

#### Bénéfice brut par secteur géographique

2012 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Indonésie	184 162	-112 113	544	72 593	1 874	74 467	64,2
Papouasie-Nouvelle-Guinée	123 936	-91 236	0	32 699	1 967	34 667	29,9
Côte d'Ivoire	20 853	-16 904	0	3 949	- 162	3 787	3,3
Europe	0	0	2 913	2 913	0	2 913	2,5
Autres	115	- 13	0	101	0	101	0,1
Total	329 065	-220 267	3 457	112 255	3 679	115 934	100,0

2011 - KUSD	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
Indonésie	187 251	-98 869	652	89 034	1 783	90 817	64,5
Papouasie-Nouvelle-Guinée	156 055	-111 640	0	44 415	2 342	46 757	33,2
Côte d'Ivoire	22 047	-20 302	0	1 745	7	1 752	1,2
Europe	0	0	1 548	1 548	0	1 548	1,1
Autres	108	- 42	0	66	0	66	0,0
Total	365 461	-230 853	2 200	136 808	4 132	140 940	100,0