



RESULTATEN VAN DE SIPEF GROEP 31 DECEMBER 2012

- Stijgende groepsproducties voor al onze vier producten palmolie, rubber, thee en bananen.
- Dalende verkoopprijzen voor palmolie en rubber en een verhoging van de productiekosten zijn de voornaamste oorzaken voor de daling van de bedrijfsresultaten met 26,7%.
- Het resultaat vóór IAS41, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 60 811, een daling met 28,2% tegenover het vorige jaar.
- De investeringen in de oliepalm- en rubberplantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea overtreffen de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen, waardoor, na de dividendbetaling, de netto-kaspositie per eindejaar verlaagd is naar KUSD 18 193.
- Ondanks onzekerheid over de verkoopprijzen, zijn wij, door de al verkochte hoeveelheden en de productievoorzichten, hoopvol gestemd om in 2013 opnieuw een bevredigend resultaat neer te zetten voor de SIPEF-groep.
- Voorstel tot behoud van de uitkering van een bruto dividend van EUR 1,70 per aandeel.

1. BEHEERSVERSLAG

1.1. GROEPSPRODUCTIES

Groepsproducties

<i>In ton</i>	Eigen	Derden	Totaal 12m/12	<i>B.I. 12m/12*</i>	Eigen	Derden	Totaal 12m/11	<i>B.I. 12m/11*</i>
Palmolie	214 521	51 256	265 777	209 527	206 476	51 623	258 099	201 326
Rubber	9 757	883	10 640	9 284	8 465	1 080	9 545	8 419
Thee	2 869	54	2 923	2 638	2 626	15	2 641	2 491
Bananen	23 917	0	23 917	23 917	19 297	0	19 297	19 297

* Beneficial Interest: aandeel van de groep

Door sterk stijgende palmolieproducties (+7,68%) in het vierde trimester, sloot het boekjaar af met een totale palmolieproductie die deze van vorig jaar met 2,98% overtreft, en een trendbevestiging is gebaseerd op stijgende beplante oppervlakten en meer mature arealen in de meeste van onze activiteitencentra.

Gunstige klimatologische omstandigheden zorgden in onze gevestigde palmolieplantages in Sumatra in Indonesië en op het eiland New Britain in Papoea-Nieuw-Guinea voor de hoogste productie van het jaar, een tendens die ook werd vastgesteld in de meeste plantageondernemingen in Zuidoost-Azië.

Door de algemeen goed verspreide neerslag, zijn de olie-extractieratio's gemiddeld wel iets lager dan vorig jaar. In de jonge aanplanten in de UMW/TUM-plantages in Noord-Sumatra noteren we een versnelde volumegroei en in Hargy Oil Palms bereikten de oogsten van de omliggende boeren een recordbijdrage voor

het jaar en bevestigen de stijgende tendens uit het verleden. Het waren vooral deze kleine ondernemers die langdurig leden onder het grillige weerspatroon van het eerste trimester.

De totale rubberproductie nam toe met 11,48% tegenover vorig jaar en sluit daarbij opnieuw aan op de volumes die wij de voorbije jaren kenden. Algemeen gunstige weerstendensen in Sumatra, gecombineerd met de optimalisatie van de tappersprocedures en van het stimulatieproces van de rubberbomen, zorgen voor een stijging van de productie met 20,40% tegenover het relatief zwakke productiejaar 2011. De rubberarealen in Agro Muko ondergaan een herstructurering die voltooid wordt in 2013 en daarna zullen de volumes opnieuw stijgen. Enkel in onze plantages in Papoea-Nieuw-Guinea bleef de dagelijkse aanvoer van rubber sterk onderhevig aan de klimatologische omstandigheden, wat resulteerde in verloren tapdagen. De aankopen van derden uit de regio bleven laag, vooral wegens motivatiegebrek door de lagere marktprijzen en door gebrekkige mobiliteit. Enkel de finale verwerking van de vorig jaar opgebouwde voorraad ruwe grondstof zorgde er in het vierde kwartaal ook voor dat de volumes van afgewerkte rubber vanuit Papoea-Nieuw-Guinea op peil bleven.

Het vierde trimester bracht in de theeplantage van Cibuni in Java eindelijk de nodige neerslag in combinatie met zonneschijn, zodat een snelle ontwikkeling van nieuw blad mogelijk werd en waardoor deze periode 30,28% van de jaarproductie voor zijn rekening nam. Dit leverde Cibuni een jaarproductie op die 10,68% hoger was dan deze van het vorige jaar, maar toch bleven we beneden de verwachte volumes die we ook in de jaren daarvoor reeds hebben gerealiseerd.

In het vierde kwartaal sloot de bananenproductie opnieuw aan met de stijgende volumetendens tegenover het door politieke instabiliteit geteisterde 2011, om het jaar te eindigen met een recordoogst van bijna 24 000 ton bananen, die voornamelijk worden geëxporteerd naar Europa.

1.2. MARKTEN

Gemiddelde marktprijzen			
<i>in USD/ton*</i>		2012	2011
Palmolie	CIF Rotterdam	999	1 125
Rubber	RSS3 FOB Singapore	3 377	4 823
Thee	FOB origine	2 900	2 920
Bananen	FOT Europa	1 100	1 125

* World Commodity Price Data

Het vierde kwartaal ving aan met recordvoorraden in Maleisië, en om die reden ook in Indonesië (hoewel daar geen officiële cijfers bekend zijn). De hoge oogstrendementen en de relatief lage vraag wogen zwaar op de markten. Het feit dat de US de ergste droogteperiode had meegemaakt sinds decennia, en dus zijn oogsten van sojabonen en maïs flink zag verminderen, was eigenlijk de voornaamste reden waarom palmolie niet verder doorzakte in de markt. Tijdens oktober en november bleven de prijzen schommelen tussen USD 850 en USD 900 CIF Rotterdam. De voorraden bleven verder stijgen van 2,48 miljoen ton naar 2,63 miljoen ton in het vierde trimester, waardoor prijzen verlaagden naar USD 850 op het einde van december met een grote discount van USD 350 tegenover zijn voornaamste concurrent sojaboonolie (vergelijking tussen palmolie FOB Indonesië en sojaolie FOB Argentinië), tevens de grootste discount ooit genoteerd. Er waren flinke kortingen op de kortbij-posities omdat overal de voorraadtanks volledig vol waren. Ondanks het feit dat het de goedkoopste olie van de plantaardige oliemarkt was, was er toch geen gebruikelijke stijgende interesse voor palmolie, wegens de nieuwe importregelgevingen in verband met voedselveiligheid in China en ook wegens de onduidelijke evolutie van de wetgeving voor biodiesel in Europa.

Tijdens het vierde kwartaal herstelden de rubbermarkten licht van het laagste niveau van augustus, maar bleven rond de USD 3/kg voor de RSS1 kwaliteit. De zwakke toestand van de wereldeconomie en de Europese auto-industrie zorgden niet voor extra vraag boven de kortetermijnbehoeften. Nochtans, gedurende dezelfde periode kwamen er meer bevestigingen dat de Chinese economie haar groei verhoogde, wat de markt genoeg steun gaf om lichte prijsverbeteringen te noteren. Op het einde van het jaar was de rubberprijs dan ook terug rond USD 3,30/kg.

De theeprijzen bleven sterk dankzij de vastgestelde lagere productie eerder in het jaar. Het productietekort dreef de producenten naar kwaliteitscompromissen om hun hoeveelheden op peil te houden, waardoor de beste kwaliteit van onze Cibuni-thee steeg tot boven de USD 3,70/kg, een nieuw record.

1.3. GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD (verkort)	31/12/2012			31/12/2011		
	Vóór IAS41	IAS41	IFRS	Vóór IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	332 522		332 522	367 661		367 661
Kostprijs van verkopen	-220 267	3 679	-216 588	-230 853	4 132	-226 721
Brutowinst	112 255	3 679	115 934	136 808	4 132	140 940
Variatie biologische activa		33 836	33 836		28 611	28 611
Bepantingskosten (netto)		-26 962	-26 962		-17 505	-17 505
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-25 425		-25 425	-24 936		-24 936
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	-3 195		-3 195	2 218		2 218
Bedrijfsresultaat	83 635	10 553	94 188	114 090	15 238	129 328
Financieringsopbrengsten	880		880	653		653
Financieringskosten	- 488		- 488	- 677		- 677
Wisselkoersresultaten	2 897		2 897	2 583		2 583
Financieel resultaat	3 289		3 289	2 559		2 559
Winst voor belastingen	86 924	10 553	97 477	116 649	15 238	131 887
Belastinglasten	-22 917	-1 710	-24 627	-26 573	-3 951	-30 524
Winst na belastingen	64 007	8 843	72 850	90 076	11 287	101 363
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (verzekeringen)	623		623	210		210
Resultaat van voortgezette activiteiten	64 630	8 843	73 473	90 286	11 287	101 573
Winst van de periode	64 630	8 843	73 473	90 286	11 287	101 573
Netto resultaat, aandeel v/d groep	60 811	7 581	68 392	84 681	10 407	95 088

1.4. GECONSOLIDEERDE BRUTOWINST (vóór IAS41)

Geconsolideerde brutowinst (vóór IAS41)

In KUSD (verkort)	31/12/2012		31/12/2011	
		%		%
Palm	88 748	79,0	108 300	79,1
Rubber	13 640	12,2	22 534	16,5
Thee	2 327	2,1	1 963	1,4
Bananen en planten	3 951	3,5	1 753	1,3
Corporate en andere	3 589	3,2	2 258	1,7
	112 255	100,0	136 808	100,0

De gestegen producties voor zowel palmolie, rubber, thee als bananen konden de dalende verkoopprijzen niet compenseren waardoor de omzet met 9,6% verminderde tegenover 2011.

De evolutie van de kostprijzen van onze eigen productie kende een verschillend verloop in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea. In Indonesië bleef de USD/ton-kostprijs nagenoeg stabiel dankzij een devaluatie van de roepia met 7,2% tegenover 2011 wat het effect van de lokale looninflatie grotendeels uitwiste. In Papoea-Nieuw-Guinea echter revalueerde de kina met 12,1%, wat nog een versterkend effect had op de lokale kostenstijgingen, gedreven door loonsverhogingen en bijkomende onderhoud- en herstellingswerken ten gevolge van de grillige weerspatronen in het begin van het jaar.

De brutowinst daalde met 17,9%. Voor palm- en rubberactiviteiten was dit zelfs respectievelijk 18,1% en 39,5% door de dalende brutomarges.

Nu de politieke situatie in Ivoorkust genormaliseerd is kenden onze bananenactiviteiten in dat land een opvallende heropleving.

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten omvatten een meerwaarde op de verkoop van een niet-strategisch financieel vast actief (KUSD +3 346) en de aanleg van een provisie voor een mogelijk BTW-geschil in Indonesië (KUSD -8 330 vóór belastingen).

Rekening houdend met bovenstaande elementen daalden de bedrijfsresultaten vóór IAS41 met 26,7%.

De financieringsopbrengsten en –kosten hielden elkaar nagenoeg in evenwicht en door de beperkte invloed van de omrekeningsverschillen, een direct gevolg van een consistent uitgevoerde indekkingspolitiek, blijven de financiële resultaten eerder beperkt.

De effectieve belastingkost ligt op 26,3% wat zeer nauw aansluit bij de gemiddelde belastingkost voor de groep (25% in Indonesië en 30% in Papoea-Nieuw-Guinea).

De deelnemingen in de verzekeringsbranche focussen op de kernactiviteiten maritieme en algemene risicoverzekeringen. Na een herstructureringsperiode, waarin de winstgevendheid leed onder tijdelijk lagere technische resultaten en eenmalige kosten, hebben we in 2012 terug kunnen aanknopen met een stijgende bijdrage voor de groep.

De winst van de periode, zonder rekening te houden met de bewegingen vanuit de IAS41-toepassing, bedraagt KUSD 64 630, dat 28,4% lager is dan het historisch hoge resultaat van 2011.

De IAS-herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen eind 2011 en eind 2012, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto-variantie biologische activa bedroeg KUSD 33 836 en vloeit voornamelijk voort uit een stijging van de gehanteerde marges in Indonesië en de uitbreiding en de groeiende maturiteit van de nieuwe aangeplante arealen van onze oliepalmlantage UMW in Indonesië. Beplantingskosten van KUSD 26 962 verminderden de netto-impact vóór belastingen tot KUSD 10 553, basis voor een gemiddelde uitgestelde-belastingberekening van 16,2%. De netto positieve IAS41-impact, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 7 581 en is, vooral door een daling van de gehanteerde toekomstige marges in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea, 27,2% lager dan de KUSD 10 407 van vorig jaar.

Het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep, IAS41-aanpassingen inbegrepen, bedraagt KUSD 68 392 en is 28,1% lager dan vorig jaar.

1.5. GECONSOLIDEERDE KASSTROOM

Geconsolideerde kasstroom

<i>In KUSD (verkort)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	110 952	134 225
Variatie bedrijfskapitaal	-3 743	-8 167
Betaalde belastingen	-21 645	-21 785
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	85 564	104 273
Investerings immateriële en materiële activa	-99 323	-68 031
Operationele vrije kasstroom	-13 759	36 242
Verkoopprijs vaste activa	4 464	926
Vrije kasstroom	-9 295	37 168
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	53	-19 531
Netto vrije kasstroom	-9 242	17 637

<i>In USD per aandeel</i>	31/12/2012	31/12/2011
Gewogen gemiddelde aandelen	8 892 064	8 946 767
Gewoon bedrijfsresultaat	10,59	14,46
Gewoon/Verwaterd netto resultaat	7,69	10,63
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	9,62	11,65

In het verlengde van de gedaalde bedrijfsresultaten vóór IAS41 daalt de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen met 18 709 KUSD tot 85 564 KUSD (104 273 KUSD in 2011).

De investeringen vertegenwoordigen, naast vervangingsinvesteringen, de ontwikkelingskosten voor de herplantingen en uitbreidingen van de oliepalm- en rubberarealen in Papoea-Nieuw-Guinea en Indonesië en de verbetering van de logistiek en infrastructuur van de plantages. De bouw van 2 bijkomende verwerkingsfabrieken, één in Indonesië en één in Papoea-Nieuw-Guinea, werd eveneens voortgezet.

Nadat de formaliteiten rond de nieuwe beplantingprocedures uitgevaardigd door de 'Roundtable on Sustainable Palm Oil' (RSPO) waren vervuld, werd met de beplanting van MMAS in de Bengkulu-provincie gestart. Ook in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea werd het uitbreidingsprogramma voortgezet, zij het met enige vertraging door de weersomstandigheden en door technische beperkingen. Toch werden er voor de groep 1 790 bijkomende hectaren oliepalmen aangeplant in 2012, tegenover 1 673 in 2011.

De verkoopprijs van vaste activa betreft voornamelijk de verkoop van een niet-strategisch financieel vast actief voor een bedrag van KUSD 3 512.

De "eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders" betroffen dit jaar de verkoop van een 5% belang in de palmplantage PT Toton Usaha Mandiri (PT TUM) in het kader van de formalisering van het aandeelhouderschap. Vorig jaar betrof dit voornamelijk de verwerving van 21,9% van Jabelmalux SA.

Door de gedaalde kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de toegenomen expansie-investeringen is de netto vrije kasstroom negatief voor KUSD 9 242.

1.6. GECONSOLIDEERDE BALANS

Geconsolideerde balans		
<i>In KUSD (verkort)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Biologische activa (na afschrijving)	130 877	107 903
Herwaardering	171 418	160 513
Biologische activa (IAS41)	302 295	268 416
Andere vaste activa	211 977	156 168
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	38 139	38 423
Netto kas-positie	18 193	47 519
Totaal netto actief	570 604	510 526
Eigen middelen, aandeel van de groep	472 642	425 261
Minderheidsbelangen	31 848	25 613
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	66 114	59 652
Totaal netto passief	570 604	510 526

De voortgezette uitbreidingen van de plantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea en een stijging van de reële waarde van de bestaande beplante oppervlakten van oliepalmen en thee in Indonesië, leidden tot een verdere verhoging van de biologische activa, die thans KUSD 302 295 bedragen.

De stijging van de andere vaste activa betreffen, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, bijkomende compensatievergoedingen betaald voor de uitbreidingen in Noord- en Zuid-Sumatra en investeringen in de verdere afwerking en optimalisatie van het productieapparaat in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea en de UMW-groep in Noord-Sumatra.

De netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen, bedragen 11,5% van de omzet tegenover 10,5% in 2011, een lichte verhoging voornamelijk veroorzaakt door relatief veel tonnages niet-verscheepte olie op het jaareinde.

De netto financiële positie daalde met KUSD 29 326 wat vooral te wijten is aan de negatieve netto vrije kasstroom van KUSD 9 295 en het uitgekeerde dividend van KUSD 20 370, maar een netto positieve kaspositie per jaareinde blijft wel behouden.

1.7. DIVIDENDEN

De raad van bestuur stelt voor om op 3 juli 2013 een bruto dividend van EUR 1,70 per aandeel uit te betalen, identiek aan het bedrag van vorig jaar, wat overeenstemt met een pay-out van 32,2% op de winst, aandeel van de groep, vóór IAS41, en een aanzienlijke verhoging tegenover de ratio van 25,2% toegepast de voorbije jaren.

1.8. VOORUITZICHTEN

De volumeverwachtingen voor de groep zijn algemeen gunstig.

De Indonesische palmolieproducties zijn bevredigend, met opnieuw licht stijgende hoeveelheden in de gevestigde plantages in Noord-Sumatra en in Agro Muko in de provincie Bengkulu, en ook de jonge aanplanten in de projecten UMW/TUM lossen met stijgende volumes de gestelde verwachtingen in. De plantages van Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea herstellen van een zeer natte maand januari, waarin bijna een vierde van het jaarlijkse neerslagvolume werd genoteerd, en dat opnieuw het productieapparaat zwaar heeft belast, echter zonder onherstelbare schade aan te richten. De productievolumes zijn op dit ogenblik bijna 18% beneden de budgetten, maar de oogstverwachtingen voor de volgende maanden zijn gunstig.

De rubbervolumes stijgen opnieuw in de plantages in Noord-Sumatra. In Agro Muko zijn ze hoger dan voorzien, maar door de herstructurering van de arealen wel lager dan vorig jaar. De theevolumes zijn beduidend beter dan bij het begin van vorig jaar, dat gekenmerkt werd door een totaal gebrek aan zonneschijn.

De grote voorraden van palmolie, zowel in de producerende als in de voornaamste importerende landen, blijven wegen op de markt en we mogen geen prijsstijgingen verwachten vanuit deze situatie. Integendeel, de onzekerheid over de toekomst belet meerdere plantages om vooruit te verkopen.

Niettemin zijn we in de lage productiecycclus gekomen in Indonesië en Maleisië en dit zou moeten leiden tot kleinere voorraden bij de aanvang van het tweede kwartaal. De focus zal moeten liggen op een stijgende vraag door de grote prijskorting tegenover de concurrerende sojaolie. Verder zullen de weersomstandigheden in Zuid-Amerika nauwlettend gevolgd worden, want door de beperkte voorraden van sojabonen hebben ze een goede oogst nodig. Zodra de Braziliaanse en Argentijnse oogsten gekend zijn, zal gekeken worden naar de sojabonenvolumes in de US, die zouden moeten herstellen van de mislukking van vorig jaar. De huidige lage grondvochtigheid wijst er op de behoefte aan veel neerslag voor het plantseizoen kan beginnen. Als er iets fout gaat met één van deze oogsten, zal palmolie zeker gebruik maken van deze sterke sojamarkt.

De vooruitzichten voor rubber zijn tweeledig: de vooruitzichten voor de Westerse economie en de auto-industrie zijn redelijk onstabiel; terzelfdertijd zijn de Oosterse markteconomieën, voornamelijk China en India, sterk en de vraag naar rubber is er redelijk groot. We voorzien daarom weinig neerwaarts potentieel tegenover de huidige prijsniveaus, maar anderzijds zijn er ook geen fundamentele redenen om aan te nemen dat er belangrijke prijsstijgingen mogen verwacht worden.

De theeprijzen zullen sterk blijven in het eerste kwartaal van 2013, maar toch lager dan deze bereikt op het einde van 2012. Blijvende politieke instabiliteit en twijfels over de toegepaste regelgeving in sommige van de grote invoerlanden kunnen de koopkracht vertragen. De prijzen in de rest van het jaar zullen verder ook afhangen van de weersomstandigheden in Kenia, India en Sri Lanka.

Een belangrijk deel van onze verwachte inkomsten voor 2013 werd nu al ingedekt. Er werd 53% van de verwachte jaarproductie van palmolie verkocht aan gemiddelde prijzen van ongeveer USD 936/ton CIF Rotterdam. Ook werd al één vijfde van de rubbervolumes verkocht aan USD 3 057/ton FOB en één derde van de theevolumes aan prijzen die voorlopig 8% hoger liggen dan vorig jaar. Onze marketingstrategie voor bananen, met vaste prijzen voor het ganse jaar, werd voortgezet.

Ondanks de grote onzekerheid in de markt voor wat de verkoopprijzen betreft voor de eerstvolgende maanden zijn wij, gezien de al verkochte hoeveelheden en de degelijke productievoorzichten, hoopvol gestemd om in 2013 opnieuw een bevredigend resultaat neer te zetten voor de SIPEF-groep. Het uiteindelijke resultaat zal in belangrijke mate bepaald worden door het bereiken van de verwachte productievolumes, de sterkte van de marktprijzen in de tweede jaarhelft, de exporttaks op palmolie in Indonesië en de evolutie van de kostprijzen, die onder meer beïnvloed worden door de evolutie van de lokale munten tegenover onze rapporteringsmunt (USD).

Naast de beperkte bijkomende aanplanten in MMAS in de provincie Bengkulu en de continue uitbreiding van Hargy Oil Palms, wordt de expansie in Zuid-Sumatra gestaag voortgezet en we proberen voor de beide verkregen licenties naar een hogere compensatiesnelheid over te schakelen, maar de administratieve regularisatie van de individuele landgebruikers blijft tijdrovend. De reeds meer dan 2 000 hectaren gecompenseerde gronden worden klaargemaakt voor beplanting, die tegen het einde van het eerste trimester kan aanvangen. De gesprekken over het bekomen van een derde licentie worden voortgezet. De uiteindelijke omvang van deze nieuwe regio in de SIPEF-activiteiten is op dit ogenblik nog onduidelijk, maar we wensen ons in de volgende drie jaar te blijven inzetten om in deze kwalitatief goede landbouwstreek een waardevol en rendabel project uit te bouwen.

Dankzij de beschikbare cashreserves en de cashflows die in 2013 zullen gegenereerd worden, is SIPEF in een ideale positie om de hierboven vermelde uitbreidingsprogramma's tot een goed einde te brengen zonder een structurele schulddispositie op te bouwen.

2. AGENDA 2013

25 april 2013	Interim rapport Q1
30 april 2013	Jaarverslag beschikbaar op de website www.sipef.com
12 juni 2013	Gewone algemene vergadering
3 juli 2013	Uitbetaling van het dividend
14 augustus 2013	Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten
24 oktober 2013	Interim rapport Q3

3. VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

3.1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE CIJFERS VAN DE SIPEF GROEP

- 3.1.1. *Verkorte geconsolideerde balans (zie bijlage 1)*
- 3.1.2. *Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening (zie bijlage 2)*
- 3.1.3. *Verkort overzicht van het totale geconsolideerd resultaat (zie bijlage 2)*
- 3.1.4. *Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)*
- 3.1.5. *Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (zie bijlage 4)*
- 3.1.6. *Segmentinformatie (zie bijlage 5)*

4. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie hebben aan het licht gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in deze persmededeling, zou moeten doorgevoerd worden.

Met betrekking tot de waardering van de biologische activa, vestigt de commissaris de aandacht van de lezer op 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.

Deloitte Bedrijfsrevisoren - vertegenwoordigd door Dirk Cleymans.

Schoten, 21 februari 2013.

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

* F. Van Hoydonck, gedelegeerd bestuurder (mobile +32/478.92.92.82)

* J. Nelis, chief financial officer

Tel.: +32/3.641.97.00

Fax : +32/3.646.57.05

mail to : finance@sipef.com

website www.sipef.com (rubriek "investor relations")

SIPEF is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op de NYSE Euronext Brussel. De vennootschap bezit voornamelijk meerderheidsparticipaties in tropische plantagebedrijven die zij beheert en uitbaat. De groep is geografisch gediversifieerd en produceert een aantal basisgrondstoffen, voornamelijk palmolie. De investeringen gebeuren meestal op lange termijn in recent geïndustrialiseerde landen.

Geconsolideerde balans

BIJLAGE 1

In KUSD (verkort)

	31/12/2012	31/12/2011
Vaste activa	514 307	424 831
Immateriële vaste activa	27 979	21 056
Goodwill	4 519	4 519
Biologische activa	302 295	268 416
Materiële vaste activa	165 330	116 944
Vastgoedbeleggingen	3	3
Investerings in geassocieerde deelnemingen	10 289	9 476
Financiële activa	3 857	4 064
Andere investeringen	0	0
Andere financiële activa	3 857	4 064
Vorderingen > 1 jaar	0	106
Overige vorderingen	0	106
Uitgestelde belastingvorderingen	35	247
Vlottende activa	117 535	142 460
Vorraden	44 626	38 332
Handelsvorderingen en overige vorderingen	40 010	51 294
Handelsvorderingen	28 275	37 473
Overige vorderingen	11 735	13 821
Terug te vorderen belastingen	483	936
Investerings	5 017	15 855
Andere investeringen en beleggingen	5 017	15 855
Derivaten	327	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	25 783	34 289
Andere vlottende activa	1 289	1 754
Totaal activa	631 842	567 291
Totaal eigen vermogen	504 490	450 874
Eigen vermogen deel groep	472 642	425 261
Geplaatst kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Ingekochte eigen aandelen (-)	-4 603	-4 603
Reserves	424 836	377 875
Omrekeningsverschillen	-14 912	-15 332
Minderheidsbelangen	31 848	25 613
Langlopende verplichtingen	66 149	59 899
Voorzieningen > 1 jaar	2 546	111
Voorzieningen	2 546	111
Uitgestelde belastingverplichtingen	51 589	48 505
Handelsschulden en overige schulden > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0
Pensioenverplichtingen	12 014	11 283
Kortlopende verplichtingen	61 203	56 518
Handelsschulden en overige schulden < 1 jaar	43 885	46 372
Handelsschulden	19 268	14 491
Ontvangen voorschotten	1 479	465
Overige schulden	11 112	12 532
Winstbelastingen	12 026	18 884
Financiële verplichtingen < 1 jaar	12 607	3 629
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	2 600
Financiële verplichtingen	12 607	25
Derivaten	0	1 004
Andere kortlopende verplichtingen	4 711	6 517
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	631 842	567 291

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

BIJLAGE 2

	31/12/2012			31/12/2011		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
<i>In KUSD (verkort)</i>						
Omzet	332 522		332 522	367 661		367 661
Kostprijs van verkopen	-220 267	3 679	-216 588	-230 853	4 132	-226 721
Brutowinst	112 255	3 679	115 934	136 808	4 132	140 940
Variatie biologische activa		33 836	33 836		28 611	28 611
Beplantingskosten (netto)		-26 962	-26 962		-17 505	-17 505
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-25 425		-25 425	-24 936		-24 936
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	-3 195		-3 195	2 218		2 218
Bedrijfsresultaat	83 635	10 553	94 188	114 090	15 238	129 328
Financieringsopbrengsten	880		880	653		653
Financieringskosten	- 488		- 488	- 677		- 677
Wisselkoersresultaten	2 897		2 897	2 583		2 583
Financieel resultaat	3 289		3 289	2 559		2 559
Winst voor belastingen	86 924	10 553	97 477	116 649	15 238	131 887
Belastinglasten	-22 917	-1 710	-24 627	-26 573	-3 951	-30 524
Winst na belastingen	64 007	8 843	72 850	90 076	11 287	101 363
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	623		623	210		210
- Verzekeringen	623		623	210		210
Resultaat van voortgezette activiteiten	64 630	8 843	73 473	90 286	11 287	101 573
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	0	0	0
Winst van de periode	64 630	8 843	73 473	90 286	11 287	101 573
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	3 819	1 262	5 081	5 605	880	6 485
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	60 811	7 581	68 392	84 681	10 407	95 088
Winst per aandeel (in USD)						
Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			7,69			10,63
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			7,69			10,63

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

Winst van de periode	64 630	8 843	73 473	90 286	11 287	101 573
Andere elementen van het totaal resultaat						
- Valutakoersverschillen als gevolg van 'de omrekening van buitenlandse activiteiten	287	0	287	- 427	0	- 427
Andere elementen van het totaal resultaat	287	0	287	- 427	0	- 427
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	287	0	287	- 427	0	- 427
Totaal resultaat van het boekjaar	64 917	8 843	73 760	89 859	11 287	101 146
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	3 819	1 262	5 081	5 605	880	6 485
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	61 098	7 581	68 679	84 254	10 407	94 661

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

BIJLAGE 3

<i>In KUSD (verkort)</i>	31/12/2012	31/12/2011
Bedrijfsactiviteiten		
Resultaat voor belastingen	97 477	131 887
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	16 006	11 962
Variatie voorzieningen	3 166	876
Stock options	175	0
Variatie reële waarde biologisch actief	-6 874	-11 106
Overige niet kas resultaten	5 897	836
Financiële kosten en opbrengsten	-1 723	24
Minderwaarden vorderingen	0	0
Minderwaarden op deelnemingen	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	174	- 254
Resultaat realisatie financiële activa	-3 346	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	110 952	134 225
Variatie bedrijfskapitaal	-3 743	-8 167
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	107 209	126 058
Betaalde belastingen	-21 645	-21 785
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	85 564	104 273
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	-6 128	-5 765
Verwerving biologische activa	-26 247	-17 657
Verwerving materiële vaste activa	-66 948	-44 609
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	0	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	0
Verkoopprijs materiële vaste activa	952	926
Verkoopprijs financiële activa	3 512	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-94 859	-67 105
Vrije kasstroom	-9 295	37 168
Financieringsactiviteiten		
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	53	-19 531
Daling/(stijging) van eigen aandelen	0	-4 603
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	-2 600	-5 200
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	12 581	- 298
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	-18 944	-19 657
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-1 426	-2 271
Ontvangen - betaalde interesten	286	- 61
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-10 050	-51 621
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	-19 345	-14 453
Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	50 144	64 608
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	1	- 11
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	30 800	50 144

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
BIJLAGE 4

	Maatschappelijk kapitaal SIPEF	Uitgifte- premies SIPEF	Eigen aandelen	Ingehouden winsten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
<i>In KUSD (verkort)</i>								
1 januari 2012	45 819	21 502	-4 603	377 875	-15 332	425 261	25 612	450 873
Totaal resultaat				68 392	287	68 679	5 081	73 760
Uitkering dividend vorig boekjaar				-18 944		-18 944		-18 944
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders				- 43		- 43	96	53
Transfers zonder verlies controle				-2 618	133	-2 485	2 485	0
Andere				174		174	-1 426	-1 252
31 december 2012	45 819	21 502	-4 603	424 836	-14 912	472 642	31 848	504 490
1 januari 2011	45 819	21 502		316 133	-14 905	368 549	27 240	395 789
Totaal resultaat				95 088	- 427	94 661	6 485	101 146
Uitkering dividend vorig boekjaar				-19 657		-19 657		-19 657
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders				-13 689		-13 689	-5 842	-19 531
Andere			-4 603			-4 603	-2 271	-6 874
31 december 2011	45 819	21 502	-4 603	377 875	-15 332	425 261	25 612	450 873

Segmentinformatie

BIJLAGE 5

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasisen. De primaire segmentatiebasis is onderverdeeld in productsegmenten – palmproducten, rubber, thee, bananen & planten en verzekeringen – die een weergave zijn van de managementstructuur van de groep.

De secundaire segmentatiebasis geeft de geografische locatie weer waarin de groep actief is. De brutowinst per geografische locatie geeft de omzet minus de kostprijs van verkopen weer per oorsprong van de verkochte goederen. Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het relevante deel van de opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegerekend.

De resultaten van ondernemingen opgenomen volgens de 'equity'-methode werden onmiddellijk opgesplitst naar hun oorsprong (verzekeringen/Europa) in de winst- en verliesrekening.

Brutowinst per product

2012 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	257 402	-168 654	88 748	2 995	91 743	79,1
Rubber	41 145	-27 505	13 640	819	14 459	12,5
Thee	9 517	-7 190	2 327	27	2 354	2,0
Bananen en planten	20 859	-16 908	3 951	- 162	3 789	3,3
Corporate	3 491	0	3 491	0	3 491	3,0
Andere	108	- 10	98	0	98	0,1
Totaal	332 522	-220 267	112 255	3 679	115 934	100,0

2011 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Palm	287 175	-178 875	108 300	3 637	111 937	79,5
Rubber	48 362	-25 828	22 534	460	22 994	16,3
Thee	7 769	-5 806	1 963	28	1 991	1,4
Bananen en planten	22 067	-20 314	1 753	7	1 760	1,2
Corporate	2 200	0	2 200	0	2 200	1,6
Andere	88	- 30	58	0	58	0,0
Totaal	367 661	-230 853	136 808	4 132	140 940	100,0

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

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

Brutowinst per geografische locatie

2012 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	184 162	-112 113	544	72 593	1 874	74 467	64,2
Papoea-Nieuw-Guinea	123 936	-91 236	0	32 699	1 967	34 667	29,9
Ivoorkust	20 853	-16 904	0	3 949	- 162	3 787	3,3
Europa	0	0	2 913	2 913	0	2 913	2,5
Andere	115	- 13	0	101	0	101	0,1
Totaal	329 065	-220 267	3 457	112 255	3 679	115 934	100,0

2011 - KUSD	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
Indonesië	187 251	-98 869	652	89 034	1 783	90 817	64,5
Papoea-Nieuw-Guinea	156 055	-111 640	0	44 415	2 342	46 757	33,2
Ivoorkust	22 047	-20 302	0	1 745	7	1 752	1,2
Europa	0	0	1 548	1 548	0	1 548	1,1
Andere	108	- 42	0	66	0	66	0,0
Totaal	365 461	-230 853	2 200	136 808	4 132	140 940	100,0