



# Communiqué de presse 2015



Information réglementée | Décembre 2015

## Résultats du groupe SIPEF au 31 décembre 2015 (12m/15)

- ♦ La production annuelle d'huile de palme a augmenté de 8,4% après un excellent quatrième trimestre (+11,3%).
- ♦ Une baisse persistante des prix a été constatée sur les marchés mondiaux de l'huile de palme et du caoutchouc.
- ♦ La dévaluation des monnaies locales (IDR, PGK et EUR) a soutenu nos efforts continus pour contrôler les coûts de production.
- ♦ La baisse des prix de vente s'est traduite par une diminution de 64,5% du bénéfice avant impôts.
- ♦ L'application anticipée de la nouvelle norme pour les actifs biologiques (IAS 41) annule, via les fonds propres, les revalorisations effectuées dans le passé.
- ♦ Le résultat net, part du groupe, s'élevait à KUSD 19 226, soit une baisse de 60,7% par rapport à 2014.
- ♦ En raison de la poursuite du programme d'investissements, le flux de trésorerie disponible net s'est établi à KUSD -11 991.
- ♦ Sur base des prix de vente actuels, nous prévoyons un résultat encore légèrement inférieur en 2016.
- ♦ Il est proposé la distribution d'un dividende brut de EUR 0,60 par action, en ligne avec le ratio de distribution des années précédentes

## 1. Rapport de gestion

### 1.1. Productions du groupe

2015 (En tonnes)	Quatrième Trimestre			
	Propre	Tiers	Q4/15	YoY %
Huile de palme	63 383	13 926	77 309	11,28%
Caoutchouc	2 079	136	2 215	-10,25%
Thé	707	0	707	-10,28%
Bananes	5 606	0	5 606	+13,12%

2014 (En tonnes)	Quatrième Trimestre		
	Propre	Tiers	Q4/14
Huile de palme	55 975	13 497	69 472
Caoutchouc	2 229	239	2 468
Thé	788	0	788
Bananes	4 956	0	4 956

Year To Date			
Propre	Tiers	Q4/15	YoY %
238 548	52 359	290 907	8,35%
9 622	447	10 069	-3,28%
2 726	0	2 726	-3,20%
24 286	0	24 286	+2,93%

Year To Date		
Propre	Tiers	Q4/14
219 623	48 865	268 488
9 675	736	10 411
2 816	0	2 816
23 595	0	23 595

Les circonstances favorables persistantes pour la production d'huile de palme, observées en particulier au troisième trimestre, se sont maintenues au dernier trimestre, si bien que l'année de production 2015 s'est clôturée par une augmentation de 8,4% par rapport à l'année précédente.

La forte hausse généralisée au quatrième trimestre (+11,3%) s'est manifestée avant tout dans nos plantations en Indonésie où, tant dans les plantations matures du Nord-Sumatra que dans celles de la province de Bengkulu, les volumes d'huile de palme ont progressé de plus de 10% par rapport à un quatrième trimestre 2014 relativement faible, affecté par les effets différés de la sécheresse. Chez Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée, la maturité croissante des nouvelles zones plantées a assuré une augmentation de 8,2% ; cet effet s'est manifesté plus fortement encore dans les jeunes plantations du Groupe UMW/TUM au Nord-Sumatra (+35,5%).

Nous pouvons donc affirmer que l'influence négative d'El Niño, clairement visible dans les quantités totales produites par l'Indonésie et la Malaisie, n'a eu pratiquement aucun effet dans les zones où sont situées nos plantations.

La croissance des volumes d'huile de palme issus des fruits achetés aux agriculteurs villageois est restée assez limitée (+3,2%) au dernier trimestre. Sur base annuelle, l'augmentation de 7,15% doit être attribuée principalement au programme de soutien élaboré par Hargy Oil Palms et au lancement d'achats auprès d'agriculteurs villageois dans le cadre du projet UMW/TUM dans le Nord-Sumatra.

L'impact opérationnel des deux nouvelles usines, l'une en Papouasie-Nouvelle-Guinée et l'autre dans le Nord-Sumatra, a aussi été l'un des facteurs à l'origine de l'augmentation générale des volumes d'huile de palme cette année, et en particulier de la hausse de 12,5% des volumes d'huile de palmiste en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

Les productions de caoutchouc des plantations indonésiennes ont, elles aussi, relativement peu subi les effets d'El Niño, à l'exception des zones situées dans le Sud-Sumatra, où la production a baissé de 27,8% par rapport au quatrième trimestre de l'année précédente. Sur base annuelle, les volumes de caoutchouc transformé ont augmenté de 3,9% à Sumatra et de 8,8% à Bengkulu, ce qui résulte avant tout de l'amélioration des rendements dans les plantations matures et des récoltes supplémentaires de latex dans les zones à replanter. Dans les plantations de caoutchouc de Papouasie-Nouvelle-Guinée, la production à partir de nos propres arbres et des achats aux tiers a diminué. Le faible niveau persistant des prix du caoutchouc n'incite guère les agriculteurs villageois à récolter.

La production de thé à Java a subi, quant à elle, l'effet de la sécheresse due à El Niño, si bien que la croissance des feuilles a été fortement ralentie et que les productions, tant au troisième qu'au quatrième trimestre, sont restées bien en-deçà (-10,3%) des volumes de l'année précédente. L'augmentation cumulée de 11,3% sur le premier semestre a ainsi été entièrement annulée, l'année se clôturant par un effet de volume légèrement négatif de -3,2%.

Les productions de bananes en Côte d'Ivoire, après l'effet négatif des conditions climatiques du premier semestre, ont présenté une tendance à la hausse avec une augmentation de 13,1% par rapport au quatrième trimestre de l'an dernier, le volume annuel affichant finalement une progression de 2,9% comparativement à 2014.

## 1.2. Marchés

		Prix moyens du marché	
		YTD Q4/15	YTD Q4/14
En USD/tonne*			
Huile de palme	CIF Rotterdam	622	821
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	1 559	1 958
Thé	Mombasa	2 742	2 045
Bananes	FOT Europe	903	1 043

\* World Commodity Price Data

En conséquence d'une forte augmentation des stocks dans les pays producteurs, les positions à court terme sur le marché de l'huile de palme ont fait l'objet d'une décote. La bonne production jusqu'en novembre et l'insuffisance des exportations ont été les principaux facteurs contribuant à faire grimper les stocks à un niveau record de 2,9 millions de tonnes en Malaisie. La production a cependant ressenti l'impact de la sécheresse provoquée par El Niño durant les mois d'été. À partir de novembre, la production mensuelle a connu des baisses inégales et dès le mois de décembre, les stocks ont fortement diminué. L'environnement macroéconomique négatif, lié principalement à la situation en Chine, et l'affaissement des prix du pétrole, ont soumis le marché de l'huile de palme à une forte pression baissière. Le résultat fut un marché particulièrement morose, avec un prix du marché oscillant entre USD 555/tonne et USD 610/tonne CIF Rotterdam.

Le prix de l'huile de palmiste a été une nouvelle fois très volatil au quatrième trimestre. Le marché semblait partagé entre, d'une part, la situation fondamentale de l'offre et de la demande et de l'autre, le prix élevé de l'huile de palmiste comparativement au prix de l'huile de palme. L'huile de palmiste s'est négociée entre USD 770/tonne et USD 900/tonne CIF Rotterdam.

Le marché du caoutchouc est resté très languissant et l'économie perturbée en Chine au quatrième trimestre a pesé sur les prix du caoutchouc. Les prix négociés sur le marché Sicom RSS3 ont atteint de nouveaux planchers de l'ordre de USD 1 220/tonne vers la fin de l'année.

Au troisième trimestre, les prix sur le marché du thé noir CTC avaient atteint des records à la hausse, mais au quatrième trimestre, les prix sont retombés, les besoins les plus urgents étant couverts et la production au Kenya ayant repris son cours. Le climat au Kenya était favorable à une bonne récolte, ce qui a été intégré dans les prix. Le prix moyen pour notre thé Cibuni était encore de l'ordre de USD 3 000/tonne FOB.

### 1.3. Compte de résultats consolidé

Compte de résultats consolidé		
	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD (résumé)</b>		
Chiffre d'affaires	225 935	285 899
Coût des ventes	-181 740	-206 996
<b>Bénéfice brut</b>	<b>44 195</b>	<b>78 903</b>
Coûts commerciaux et administratifs	-22 660	-25 447
Autres produits/(charges) opérationn.	457	7 363
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>21 992</b>	<b>60 819</b>
Produits financiers	81	181
Charges financières	-820	-870
Différences de change	62	-11
<b>Résultat financier</b>	<b>-677</b>	<b>-700</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>21 315</b>	<b>60 119</b>
Charge d'impôts	-6 339	-20 262
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>14 976</b>	<b>39 857</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	6 115	12 586
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>21 091</b>	<b>52 443</b>
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>21 091</b>	<b>52 443</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>19 226</b>	<b>48 967</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

Bénéfice brut consolidé				
	31/12/2015	%	31/12/2014*	%
<b>En KUSD (résumé)</b>				
Huile de palme	37 921	85,8	71 828	91,1
Caoutchouc	-1 350	-3,1	1 147	1,5
Thé	1 715	3,9	39	0,0
Bananes et plantes	4 142	9,4	3 588	4,5
Corporate et autres	1 767	4,0	2 301	2,9
<b>Total</b>	<b>44 195</b>	<b>100,0</b>	<b>78 903</b>	<b>100,0</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

En novembre 2015, les amendements à IAS 16 et IAS 41 – « Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices » ont été approuvés pour application dans l'Union européenne à partir du 1er janvier 2016 au plus tard. Il en résulte que les « plantes productrices » doivent à nouveau être valorisées au coût historique plutôt qu'à la juste valeur.

SIPEF a choisi d'appliquer cette norme anticipativement à partir du 1er janvier 2015. Le bilan et le compte de résultats des périodes précédentes ont dès lors été retraités. L'impact de ces modifications sur les fonds propres, le bilan et le compte de résultats est détaillé dans l'annexe 7.

Le chiffre d'affaires total a diminué de 21% en raison, principalement, de la forte baisse des prix de l'huile de palme et du caoutchouc sur les marchés mondiaux. Le chiffre d'affaires en huile de palme a reculé de 22% malgré la hausse des volumes. Le caoutchouc a même baissé de 25%, l'effet de la chute des prix de vente étant renforcé par une diminution des volumes. Dans le secteur du thé, notre chiffre d'affaires a évolué tout autrement : l'amélioration des prix de vente a plus qu'annulé l'effet des volumes inférieurs aux attentes (+13%). La diminution du chiffre d'affaires en USD de notre activité bananière « euro » (-10%) est due exclusivement à l'évolution de l'euro par rapport au dollar.

Le coût unitaire des ventes tant pour l'huile de palme que pour le caoutchouc et les bananes est resté stable en 2015 ou s'est même améliorée par rapport à 2014, par la combinaison tout à la fois des efforts constants en vue de garder ces prix de revient sous contrôle, de la hausse des volumes et d'une évolution favorable de l'USD par rapport aux monnaies des pays dans lesquels se trouvent nos activités (IDR, PGK et EUR). Seul le coût unitaire des ventes de thé a augmenté par rapport à l'an dernier (+4,4%) suite à la baisse des volumes et à la forte augmentation des salaires minima en Indonésie.

Suite à l'impact net de la baisse du chiffre d'affaires et de l'amélioration du coût des ventes, la marge brute totale a diminué, de KUSD 78 903 à KUSD 44 195, l'huile de palme représentant 85,8% de ce chiffre (91,1% en 2014). La marge brute négative pour le caoutchouc est imputable exclusivement à Galley Reach Holdings Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée. L'activité dans le domaine du thé, après une année 2014 difficile, a renoué avec une contribution satisfaisante (KUSD 1 715), tandis que les bananes fournissent, d'année en année, une contribution stable, voire en légère hausse.

Les coûts généraux ont diminué (-10,9%) parallèlement à l'évolution du cours des principales monnaies dans lesquelles nous payons les salaires au sein de notre organisation et grâce à la diminution des provisions pour rémunérations variables en fonction du résultat.

La baisse des charges financières nettes reflète la stratégie du groupe consistant à financer l'expansion avec des fonds propres. Les résultats de change ont eu un impact très limité, ce qui est la conséquence directe d'une politique de couverture mise en œuvre de façon systématique.

Le bénéfice avant impôts s'est établi à KUSD 21 315, contre KUSD 60 119 en 2014, soit une diminution de 64,5%. Avec 29,7%, la charge d'impôts effective a dépassé la charge d'impôts théorique de 26,58% (25% en Indonésie/Côte d'Ivoire, 30% en Papouasie-Nouvelle-Guinée et 34% en Belgique) dans la mesure où nous avons repris plusieurs actifs d'impôts différés.

La part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises englobe le résultat de PT Agro Muko (KUSD 6 526) et PT Timbang Deli (KUSD -70), les pertes initiales de Verdant Bioscience (KUSD -517) et enfin notre branche assurances (KUSD 176). La forte diminution par rapport à 2014 (-51,4%) est en rapport avec la baisse de rentabilité des filiales reprises intégralement.

Le bénéfice de la période s'est établi à KUSD 21 090, contre KUSD 52 443 l'année précédente, soit une diminution de 59,8%.

Le résultat net, part du groupe, s'élevait à KUSD 19 226 et était en baisse de 60,7% par rapport à 2014.

À la mi-juillet 2015, nous avons été désagréablement surpris par une modification du système de taxes à l'exportation en Indonésie, qui prévoit désormais un prélèvement forfaitaire de USD 50/tonne pour toutes les exportations d'huile de palme brute, même si le niveau de prix de USD 750/tonne n'est pas atteint. Cette taxe supplémentaire a réduit notre résultat net, part du groupe, de USD 2,6 millions.

## 1.4. Flux de trésorerie consolidé

Flux de trésorerie consolidé		
	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD (résumé)</b>		
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	49 890	80 599
Variation fonds de roulement	-8 062	11 654
Impôts payés	-10 471	-18 516
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts</b>	<b>31 357</b>	<b>73 737</b>
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-49 002	-58 380
Investissements actifs financiers	-1 750	0
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible</b>	<b>-19 395</b>	<b>15 357</b>
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	7 315	12 087
Vente d'actifs	2 132	- 180
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>-9 948</b>	<b>27 264</b>
Transactions fonds propres avec des minoritaires	- 3	- 8
Diminution/(augmentation) des actions propres	-2 040	0
<b>Flux de trésorerie disponible net</b>	<b>-11 991</b>	<b>27 256</b>
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014*</b>
<b>En USD par action</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions	8 880 661	8 889 740
Résultat opérationnel de base	2,48	6,84
Résultat net de base/Dilué	2,16	5,51
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	3,53	8,29

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

Le flux de trésorerie des activités opérationnelles a diminué moins fortement que le bénéfice opérationnel avant impôts (KUSD -30 790 contre KUSD -38 804). Cette différence doit être attribuée à la forte augmentation des amortissements à partir de 2015 (KUSD +6 638), liée principalement à la mise en service de deux usines d'extraction d'huile de palme, et aux amortissements qui en résultent.

La variation du fonds de roulement (KUSD -8 062) est liée avant tout à une modification structurelle dans l'utilisation de ce fonds de roulement suite à la révision des modalités d'exportation en Indonésie, laquelle nous oblige, depuis le deuxième trimestre 2015, à payer immédiatement chaque exportation à nos fournisseurs au moyen de crédits documentaires.

Étant donné qu'en Indonésie, les paiements anticipés d'impôts se font sur la base du résultat de l'année antérieure, nous avons effectué en 2015 des paiements anticipés conséquents que nous pourrions récupérer ces prochaines années.

Les principaux investissements réalisés au cours de l'année concernent, outre les habituels investissements de remplacement, le paiement d'indemnités foncières supplémentaires, la plantation de palmiers à huile supplémentaires (593 hectares dans le nouveau projet au Sud-Sumatra et 1 592 hectares en Papouasie-Nouvelle-Guinée) et l'entretien d'environ 10 000 hectares de plants non encore matures.

Au lancement de Verdant Bioscience, SIPEF avait l'obligation, outre l'apport de PT Timbang Deli Indonesia, de prévoir un montant de KUSD 5 000 pour le financement de la construction de l'infrastructure de recherche nécessaire. Sur ce total, un montant de KUSD 1 750 a été appelé en 2015.

Les 'dividendes reçus d'entreprises associées et de coentreprises' concernent les dividendes que le groupe a reçus de PT Agro Muko (KUSD 7 094) et ceux qui résultent de l'activité d'assurances (KUSD 221).

En 2015, il y a eu un flux de trésorerie disponible négatif de KUSD 9 948 qui, ajouté au rachat d'actions propres (KUSD 2 040) et à la distribution du dividende en juillet 2015 (KUSD 12 554), a notamment conduit à une baisse de KUSD 25 904 de la position financière nette.

## 1.5. Bilan consolidé

Bilan consolidé		
	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD (résumé)</b>		
Actifs biologiques (après amortissements) - plantes productrices	163 505	149 459
Autres actifs immobilisés	302 492	301 198
Actifs nets non-courants détenus en vue de la vente	6 943	7 522
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	40 419	26 472
Trésorerie nette	-50 521	-24 617
<b>Total des actifs nets</b>	<b>462 838</b>	<b>460 034</b>
Fonds propres, part du groupe	413 862	410 946
Intérêts minoritaires	23 312	22 474
Provisions et impôts différés	25 664	26 614
<b>Total des passifs nets</b>	<b>462 838</b>	<b>460 034</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS16 et IAS41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

Les extensions supplémentaires des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont entraîné une nouvelle augmentation des actifs biologiques.

Les 'actifs nets non-courants détenus en vue de la vente' concernent les actifs nets de Galley Reach Holdings. Le 15 février 2016, un contrat d'achat/vente a été signé, lequel finalise la vente de Galley Reach Holdings à environ la valeur comptable nette actuelle.

L'augmentation des actifs circulants nets, liquidités déduites, concerne principalement le fonds de roulement de KUSD 8 062 en hausse, le paiement partiel de notre investissement dans Verdant Bioscience (KUSD 1 750) et un passif d'impôts en augmentation (voir ci-dessus).

## 1.6. Dividendes

Le conseil d'administration propose de distribuer un dividende brut d'EUR 0,60 par action, payable le 6 juillet 2016, correspondant à un pay-out de 30,84% du bénéfice, part du groupe, et en ligne avec le "pay-out ratio" des années précédentes.

## 1.7. Perspectives

Productions.

Pour nos activités indonésiennes, le premier mois de la nouvelle année offre, sur le plan de la production, une image quelque peu variable avec des hectares matures qui, selon l'emplacement, produisent des volumes en hausse ou en baisse par rapport à l'an dernier. Seules les jeunes plantations dans le cadre du projet UMW/TUM au Nord-Sumatra maintiennent une croissance constante de la production et sont la principale raison qui explique la légère augmentation en volume en ce début d'année.

Les extensions de jeunes plantations d'huile de palme chez Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée contribueront sans aucun doute à l'accroissement des productions par rapport à l'an dernier, mais les conditions climatiques ne l'ont pas permis jusqu'à présent.



## Marchés.

En janvier et durant la première quinzaine de février, la production d'huile de palme a continué de baisser en Malaisie et en Indonésie suite à la sécheresse provoquée par El Niño. Malgré la faiblesse des exportations, les stocks se sont fortement réduits. Sur la base de cet écoulement de stocks, la conviction s'amplifie que le programme biodiesel indonésien est en passe d'atteindre ses objectifs. On prévoit que les stocks continueront de baisser jusqu'à atteindre un niveau limite au deuxième trimestre. Le fait que l'huile de palme ne soit pas beaucoup moins chère que l'huile de soja limitera le potentiel haussier. La faiblesse de l'environnement macroéconomique et des prix du pétrole ne joueront pas un rôle majeur, l'huile de palme bénéficiant de fondamentaux solides. Nous prévoyons une évolution positive des prix, laquelle s'est déjà amorcée fin janvier et s'est poursuivie avec une hausse modérée.

Le marché du caoutchouc restera aux prises avec des stocks excédentaires. Le sentiment économique négatif en Chine et la faiblesse des prix pétroliers ne sont pas particulièrement favorables à une augmentation de la demande. Le fait que la Tripartite - les pays producteurs que sont la Thaïlande, l'Indonésie et la Malaisie - ait décidé de limiter les exportations et de soutenir les agriculteurs locaux pourrait s'avérer positif dans un avenir proche. Somme toute, aucune évolution significative des prix n'est attendue dans les prochains mois.

Les transactions sur le marché du thé noir CTC se feront vraisemblablement dans une fourchette de prix bien définie. Les pays consommateurs restent parcimonieux dans leurs achats, mais doivent régulièrement s'engager sur le marché vu la petitesse de leurs stocks. Le climat au Kenya semble annoncer une bonne récolte, si bien que le pays ne devrait pas connaître, cette fois, une année de mauvaises récoltes.

## Résultats.

Nous avons, à ce stade, vendu 27% de la production d'huile de palme prévue pour 2016, à un prix moyen de USD 649/tonne équivalent CIF Rotterdam, primes comprises, et nous continuons à placer progressivement nos volumes sur le marché. 36% de la production de caoutchouc prévue a également été vendue à un prix moyen de USD 1 186/tonne, et environ 23% des volumes de thé au meilleur prix actuel du marché. Notre stratégie marketing pour les ventes de bananes, avec des prix fixes pour toute l'année, sera également poursuivie en 2016 par le biais de la vente au Royaume-Uni et en France.

Si les prix de nos principaux produits, à savoir l'huile de palme, le caoutchouc et le thé, se maintiennent aux niveaux actuels du marché, nous pouvons nous attendre à une légère baisse des résultats en 2016 par rapport à l'exercice précédent, malgré des volumes de production en hausse pour l'huile de palme. Le résultat final dépendra en grande partie de la réalisation des volumes de production prévus, du niveau des prix du marché pendant le reste de l'exercice, du maintien des taxes actuels sur l'exportation d'huile de palme en Indonésie et de l'évolution des prix de revient qui, en dépit des augmentations salariales obligatoires pour les ouvriers, sont toujours influencés de manière favorable par la faiblesse persistante des monnaies d'Indonésie et de Papouasie-Nouvelle-Guinée face à l'USD, la monnaie de présentation.

## Cash-flow et expansion.

Pour 2016, sous réserve d'une réduction des budgets pour les investissements de remplacement, les programmes d'investissement se concentreront toujours sur l'expansion de nos activités à Musi Rawas au Sud-Sumatra. Suite à la diminution attendue du cash-flow opérationnel disponible, nous avons décidé d'une interruption dans l'expansion chez Hargy Oil Palms pour nous concentrer sur la mise en maturité de tous les hectares récemment plantés.

À Musi Rawas, les compensations des propriétaires fonciers locaux ont continué sur trois concessions, en vue de pouvoir procéder à la plantation de ces zones. À la fin de l'année, environ 7 800 hectares avaient déjà été indemnisés, dont un peu plus de 3 300 hectares ont entre-temps été plantés et/ou entièrement préparés à la mise en plantation, la sécheresse ayant quelque peu ralenti la plantation effective au quatrième trimestre. La construction des premiers groupes d'habitations ouvrières et de bâtiments fonctionnels a également démarré.

Nous travaillons en outre, au Nord-Sumatra, à l'achèvement d'un nouveau système pour la récupération du méthane à partir des effluents et à la construction d'une installation de compost organique qui permettra de réduire la quantité d'engrais chimiques.

Nous avons l'intention de mener à bien ces programmes sans générer de dettes structurelles pour l'entreprise.

Nominations.

Après un mandat très apprécié de plus de 40 ans, nous rendrons hommage, lors de la prochaine assemblée générale, au Baron Bracht comme administrateur et président de *SIPEF*. Le conseil d'administration a l'honneur de présenter le Baron Bertrand – après reconduction de son mandat d'administrateur - comme nouveau président du groupe.

## 2. Agenda 2016

21 avril 2016	Rapport intérimaire Q1
29 avril 2016	Rapport annuel disponible (au plus tard) sur le site <a href="http://www.sipef.com">www.sipef.com</a>
8 juin 2016	Assemblée générale annuelle
6 juillet 2016	Paiement du dividende
18 août 2016	Publication des résultats semestriels
20 octobre 2016	Rapport intérimaire Q3

## 3. États financiers résumés

### 3.1. États financiers résumés du groupe *SIPEF*

- 3.1.1. Bilan consolidé (voir annexe 1)
- 3.1.2. Compte de résultats consolidé (voir annexe 2)
- 3.1.3. État du résultat consolidé global (voir annexe 2)
- 3.1.4. Tableau consolidé des flux de trésorerie (voir annexe 3)
- 3.1.5. État des variations des capitaux propres consolidés (voir annexe 4)
- 3.1.6. Information sectorielle (voir annexe 5)
- 3.1.7. Participations dans des entreprises associées et coentreprises (voir annexe 6)
- 3.1.8. Retraitement IAS 41R (voir annexe 7)

## 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.

Le commissaire attire l'attention du lecteur sur le fait que la direction a conclu que la juste valeur des produits agricoles croissant sur une plante productrice (actifs biologiques dans le champ d'application de l'IAS 41) n'est pas déterminable de façon fiable. Dès lors les produits agricoles ne sont valorisés comme actif qu'au moment de la récolte. Les principaux actifs biologiques sont des plantes productrices qui sont dans le champ d'application de IAS 16 à partir de 2015, suite à l'application anticipée des modifications à IA S16 et IAS 41 relatives aux plantes productrices.

Deloitte Reviseurs d'Entreprises - représentée par Dirk Cleymans.

Schoten, le 18 février 2016



Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

F. Van Hoydonck,  
administrateur délégué  
(mobile +32 478 92 92 82)

J. Nelis,  
chief financial officer

Tel.: +32 3 641 97 00  
Fax : +32 3 646 57 05

finance@sipef.com  
www.sipef.com  
(section "investor relations")



*SIP EF* est une société agro-industrielle cotée sur 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 développement.

# Bilan consolidé

Annexe 1

	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD (résumé)</b>		
<b>Actifs non-courants</b>	<b>482 462</b>	<b>465 489</b>
Immobilisations incorporelles	46 910	43 453
Goodwill	1 348	1 348
Actifs biologiques - plantes productrices	163 505	149 459
Immobilisations corporelles	193 805	193 737
Immeubles de placement	3	3
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	56 604	58 835
Actifs financiers	3 822	3 822
Autres actifs financiers	3 822	3 822
Créances > 1 an	0	0
Autres créances	0	0
Actifs d'impôt différé	16 465	14 832
<b>Actifs courants</b>	<b>94 646</b>	<b>105 894</b>
Stocks	21 301	26 498
Créances commerciales et autres créances	39 194	35 197
Créances commerciales	22 801	23 795
Autres créances	16 393	11 402
Impôts sur le résultat à récupérer	5 224	6 751
Investissements	0	80
Instruments financiers et placements	0	80
Instruments financiers dérivés	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 128	27 579
Autres actifs courants	2 377	1 839
Actifs non-courants détenus en vue de la vente	7 422	7 950
<b>Total des actifs</b>	<b>577 108</b>	<b>571 383</b>

	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD (résumé)</b>		
<b>Total capitaux propres</b>	<b>437 174</b>	<b>433 420</b>
Capitaux propres du groupe	413 862	410 946
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Actions propres (-)	-6 817	-4 776
Réserves	370 863	364 343
Écarts de conversion	-17 505	-15 942
Intérêts non contrôlant	23 312	22 474
<b>Passifs non-courants</b>	<b>42 129</b>	<b>41 446</b>
Provisions > 1 an	1 257	1 479
Provisions	1 257	1 479
Passifs d'impôt différé	30 363	29 555
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	0	0
Obligations en matière de pensions	10 509	10 412
<b>Passifs courants</b>	<b>97 805</b>	<b>96 517</b>
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	25 401	40 188
Dettes commerciales	11 675	20 274
Acomptes reçus	285	219
Autres dettes	13 212	14 505
Impôts sur le résultat	229	5 190
Passifs financiers < 1 an	70 486	54 032
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0
Dettes financières	69 649	52 276
Instruments financiers dérivés	837	1 756
Autres passifs courants	1 439	1 869
Passifs liés aux actifs non-courants détenus en vue de la vente	479	428
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>577 108</b>	<b>571 383</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

# Compte de résultats consolidé

Annexe 2

	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD (résumé)</b>		
Chiffre d'affaires	225 935	285 899
Coût des ventes	-181 740	-206 996
<b>Bénéfice brut</b>	<b>44 195</b>	<b>78 903</b>
Coûts commerciaux et administratifs	-22 660	-25 447
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	457	7 363
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>21 992</b>	<b>60 819</b>
Produits financiers	81	181
Charges financières	- 820	- 870
Différences de changes	62	- 11
<b>Résultat financier</b>	<b>- 677</b>	<b>- 700</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>21 315</b>	<b>60 119</b>
Charge d'impôts	-6 339	-20 262
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>14 976</b>	<b>39 857</b>
<b>Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises</b>	<b>6 115</b>	<b>12 586</b>
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>21 091</b>	<b>52 443</b>
<b>Résultat des activités abandonnées</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>21 091</b>	<b>52 443</b>
<b>Attribuable aux:</b>		
- Intérêts minoritaires	1 865	3 476
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	19 226	48 967
<b>Résultat par action (en USD)</b>		
<b>Activités poursuivies et abandonnées</b>		
Résultat de base par action	2,16	5,51
Résultat dilué par action	2,16	5,51

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

# Compte de résultats consolidé

Annexe 2

## État du résultat consolidé global

	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD (résumé)</b>		
Bénéfice de la période	21 091	52 443
<b>Autres éléments du résultat global:</b>		
<b>Éléments qui seront reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:</b>		
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	- 1 563	- 1 714
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:</b>		
- Plans de pension à prestations définies - IAS 19R	- 474	- 939
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice</b>	<b>- 2 037</b>	<b>- 2 653</b>
<b>Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuables aux:</b>		
- Intérêts non contrôlant	- 44	- 78
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	- 1 993	- 2 575
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>19 054</b>	<b>49 790</b>
<b>Résultat global de l'exercice attribuable aux:</b>		
- Intérêts non contrôlant	1 821	3 398
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	17 233	46 392

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

# Tableau consolidé des flux de trésorerie

Annexe 3

	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD (résumé)</b>		
<b>Activités opérationnelles</b>		
Bénéfice avant impôts	21 315	60 119
Ajustements pour:		
Amortissements	28 126	21 488
Variation de provisions	- 659	-1 366
Options des actions	293	424
Variation de juste valeur des actifs biologiques	0	0
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	- 320	-1 659
Instruments financiers dérivés	- 919	2 742
Charges et produits financiers	445	445
Moins-values sur créances	657	888
Plus-values sur participations	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	952	1 149
Résultat sur cessions d'actifs financiers	0	-3 631
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	49 890	80 599
Variation fonds de roulement	-8 062	11 654
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	41 828	92 253
Impôts payés	-10 471	-18 516
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	31 357	73 737
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-4 138	-6 992
Acquisition d'actifs biologiques - plantes productrices	-19 566	-20 349
Acquisition d'immobilisations corporelles	-25 298	-31 039
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	-1 750	0
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	7 315	12 087
Ventes d'immobilisations corporelles	2 132	330
Ventes d'actifs financiers	0	- 510
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-41 305	-46 473
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>-9 948</b>	<b>27 264</b>
<b>Activités de financement</b>		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	- 3	- 8
Diminution/(augmentation) des actions propres	-2 040	0
Remboursement d'emprunts à long terme	0	0
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	17 372	- 144
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	-12 554	-15 041
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	- 995	-1 225
Intérêts perçus-payés	- 429	- 437
Flux de trésorerie des activités de financement	1 351	-16 855
<b>Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>-8 597</b>	<b>10 409</b>
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	28 126	17 726
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	8	- 9
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	19 537	28 126

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

# État des variations des capitaux propres consolidés

Annexe 4

En KUSD (résumé)	Capital souscrit SIPEF	Primes d'émission SIPEF	Actions propres	Plans de pension à prestations définies - IAS 19R	Réserves	Écarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts non contrôlant	Total capitaux propres
<b>1er janvier 2015</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 776</b>	<b>-1 756</b>	<b>366 099</b>	<b>-15 942</b>	<b>410 946</b>	<b>22 474</b>	<b>433 420</b>
Résultat de la période					19 226		19 226	1 865	21 091
Autres éléments du résultat global				- 430		-1 563	-1 993	- 44	-2 037
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 430</b>	<b>19 226</b>	<b>-1 563</b>	<b>17 233</b>	<b>1 821</b>	<b>19 054</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-12 554		-12 554	- 995	-13 549
Transactions fonds propres avec des minoritaires					- 15		- 15	12	- 3
Autres			-2 041		293		-1 748		-1 748
<b>31 décembre 2015</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-6 817</b>	<b>-2 186</b>	<b>373 049</b>	<b>-17 505</b>	<b>413 862</b>	<b>23 312</b>	<b>437 174</b>
<b>1er janvier 2014</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 776</b>	<b>- 895</b>	<b>460 636</b>	<b>-14 228</b>	<b>508 058</b>	<b>33 828</b>	<b>541 886</b>
Impact du retraitement IAS 41					-129 253		-129 253	-13 146	-142 399
<b>1er janvier 2014 retraité</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 776</b>	<b>- 895</b>	<b>331 383</b>	<b>-14 228</b>	<b>378 805</b>	<b>20 682</b>	<b>399 487</b>
Résultat de la période					48 967		48 967	3 476	52 443
Autres éléments du résultat global				- 861		-1 714	-2 575	- 78	-2 653
<b>Résultat global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 861</b>	<b>48 967</b>	<b>-1 714</b>	<b>46 392</b>	<b>3 398</b>	<b>49 790</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-15 041		-15 041	-1 225	-16 266
Transactions fonds propres avec des minoritaires					- 40		- 40	33	- 7
Autres					830		830	- 414	416
<b>31 décembre 2014*</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>-4 776</b>	<b>-1 756</b>	<b>366 099</b>	<b>-15 942</b>	<b>410 946</b>	<b>22 474</b>	<b>433 420</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.



# Information sectorielle

## Annexe 5

Les activités de *SIPEF* peuvent être divisées en segments selon le type de produits. *SIPEF* dispose des segments suivants :

- Huile de Palme Comprend tous les produits d'huile de palme, en ce inclus l'huile de palme et l'huile de palmiste, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée
- Caoutchouc Comprend tous les différents types de caoutchouc produits et vendus par le groupe *SIPEF*, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée
  - Ribbed Smoked Sheets (RSS)
  - Standard Indonesia Rubber (SIR)
  - Scraps and Lumps
- Thé Comprend les deux sortes de thé produits par *SIPEF* en Indonésie, à savoir :
  - Le thé orthodoxe
  - Le thé « Cut, tear, curl » (CTC)
- Bananes et horticulture Inclut toutes les ventes de bananes et de fleurs, venant de Côte d'Ivoire.
- Autres Comprend principalement les frais de gestion perçus pour les entreprises ne faisant pas partie du groupe, les commissions sur les expéditions en fret maritime et autres commissions facturées en dehors des contrats de vente.

La vue d'ensemble des segments ci-dessous repose sur les rapports de gestion interne du groupe *SIPEF*.

Les principales différences avec la consolidation IFRS sont :

- Toutes les entreprises sont comptabilisées par segment, par l'intermédiaire de la méthode de consolidation proportionnelle à leurs quote-parts d'intérêt, au lieu d'être comptabilisées via la méthode intégrale et de mise en équivalence.
- Il n'y a aucune élimination inter-groupe
- En termes de revenu, nous partons de la marge brute par segment et pas du chiffre d'affaires.

	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD</b>		
<b>Marge brute par produit</b>		
Huile de palme	43 084	81 906
Caoutchouc	-1 186	1 399
Thé	1 577	63
Bananes et horticulture	4 033	3 425
Autres	5 567	6 048
<b>Total marge brute</b>	<b>53 075</b>	<b>92 841</b>
Coûts commerciaux et administratifs	-26 520	-29 191
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	888	7 995
Produits/(charges) financier(e)s	- 709	- 619
Différences de changes	102	57
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>26 836</b>	<b>71 083</b>
Charge d'impôts	-7 786	-23 077
Taux d'imposition effectif	-29,0%	-32,5%
Assurances	176	514
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>19 226</b>	<b>48 520</b>
Effet du retraitement IAS 41	0	447
<b>Bénéfice après impôts après retraitement IAS 41</b>	<b>19 226</b>	<b>48 967</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

# Information sectorielle

## Annexe 5

Vous trouverez ci-dessous l'information sectorielle par type de produit et par secteur géographique en accord avec le compte de résultats aux normes IFRS.

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. 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 et plantes et assurances - ce qui représente la structure d'organisation du groupe. Le résultat du secteur d'assurances est de KUSD 176, et est inclus dans la quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises.

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.

### Bénéfice brut par type de produit

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut	% du total
<b>2015 - KUSD</b>				
Huile de palme	186 001	-148 080	37 921	85,8
Caoutchouc	15 758	-17 108	-1 350	-3,1
Thé	7 345	-5 630	1 715	3,9
Bananes et plantes	15 062	-10 920	4 142	9,4
Corporate	1 767	0	1 767	4,0
Autres	2	- 2	0	0,0
<b>Total</b>	<b>225 935</b>	<b>-181 740</b>	<b>44 195</b>	<b>100,0</b>
<b>2014 - KUSD*</b>				
Huile de palme	239 100	-167 272	71 828	91,1
Caoutchouc	21 141	-19 994	1 147	1,5
Thé	6 502	-6 463	39	0,0
Bananes et plantes	16 712	-13 124	3 588	4,5
Corporate	2 280	0	2 280	2,9
Autres	164	- 143	21	0,0
<b>Total</b>	<b>285 899</b>	<b>-206 996</b>	<b>78 903</b>	<b>100,0</b>

Le segment "corporate" comprend les honoraires de gestion perçus des entités extérieures du groupe, des commissions supplémentaires sur le fret maritime et d'autres commissions non incluses aux contrats de vente.

### Bénéfice brut par secteur géographique

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut	% du total
<b>2015 - KUSD</b>					
Indonésie	124 759	-97 108	584	28 235	63,8
Papouasie-Nouvelle-Guinée	84 344	-73 709	0	10 635	24,1
Côte d'Ivoire	15 063	-10 921	0	4 142	9,4
Europe	1 183	0	0	1 183	2,7
Autres	2	- 2	0	0	0,0
<b>Total</b>	<b>225 351</b>	<b>-181 740</b>	<b>584</b>	<b>44 195</b>	<b>100,0</b>
<b>2014 - KUSD*</b>					
Indonésie	167 571	-127 037	575	41 109	52,2
Papouasie-Nouvelle-Guinée	99 185	-66 692	0	32 493	41,2
Côte d'Ivoire	16 712	-13 124	0	3 588	4,5
Europe	1 692	0	0	1 692	2,1
Autres	164	- 143	0	21	0,0
<b>Total</b>	<b>285 324</b>	<b>-206 996</b>	<b>575</b>	<b>78 903</b>	<b>100,0</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

# Participations dans des entreprises associées et coentreprises

## Annexe 6

Le groupe SIPEF détient les pourcentages de contrôle et d'intérêts suivants dans les entreprises associées et coentreprises:

Société	Siège	% de contrôle	% d'intérêts
PT Agro Muko	Jakarta / Indonésie	47,29	44,93
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	Singapour / République de Singapour	38,00	38,00
PT Timbang Deli Indonesia	Medan / Indonésie	38,00	36,10
Assurances (BDM NV et ASCO NV)	Anvers / Belgique	50,00	50,00

Les investissements dans des entreprises associées et des coentreprises se basent sur 2 secteurs :

1. L'agriculture tropicale - PT Agro Muko, PT Timbang Deli et Verdant Bioscience Singapore PTE LTD
2. La branche assurances - BDM NV et ASCO NV

Le poste total de l'actif "Participations dans des entreprises associées et coentreprises" peut être résumé comme suite:

	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD</b>		
PT Agro Muko	38 323	38 971
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	7 350	7 867
PT Timbang Deli Indonesia	2 335	2 412
Insurances (BDM NV and ASCO NV)	8 596	9 585
<b>Total</b>	<b>56 604</b>	<b>58 835</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

Ci-dessous nous, présentons les états financiers résumés de PT Agro Muko, la coentreprise la plus importante. Ces états financiers sont préparés en conformité avec l'IFRS et sont établis avant les éliminations inter-groupe et hors goodwill.

	PT Agro Muko	
	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD</b>		
Actifs biologiques - plantes productrices	33 411	30 757
Autres actifs non-courants	29 541	27 979
Actifs courants	15 390	21 118
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 272	11 466
<b>Total des actifs</b>	<b>86 614</b>	<b>91 320</b>
Passifs non-courants	5 882	6 558
Passifs financiers > 1 an.	0	0
Passifs courants	6 405	9 065
Passifs financiers < 1 an	0	0
Capitaux propres	74 327	75 697
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>86 614</b>	<b>91 320</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

# Participations dans des entreprises associées et coentreprises

## Annexe 6

Le poste total «Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises» peut être résumé comme suite:

	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD</b>		
PT Agro Muko	6 526	12 812
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	- 517	- 569
PT Timbang Deli Indonesia	- 70	- 171
Assurances (BDM NV et ASCO NV)	176	514
<b>Résultat total</b>	<b>6 115</b>	<b>12 586</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

Ci-dessous, nous présentons le compte de résultats résumé de PT Agro Muko, la coentreprise la plus importante. Ce compte de résultats résumé est préparé en conformité avec l'IFRS et est établi avant éliminations inter-groupe.

	PT Agro Muko	
	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD</b>		
% dans la consolidation	47,29%	47,29%
Chiffre d'affaires	50 619	69 492
Amortissements	4 350	4 855
Revenus d'intérêts	27	105
Charges d'intérêts	0	0
Résultat net	13 799	27 091
<b>Quote-part dans la consolidation</b>	<b>6 526</b>	<b>12 812</b>
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	6 200	12 171
Intérêts non contrôlant	326	641

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

## Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises

Pendant l'année, les dividendes suivants ont été perçus:

	31/12/2015	31/12/2014*
<b>En KUSD</b>		
PT Agro Muko	7 094	11 823
Assurances (BDM NV et ASCO NV)	221	264
<b>Total</b>	<b>7 315</b>	<b>12 087</b>

\* Les chiffres comparatifs de 2014 ont été retraités à cause des amendements à IAS 16 et IAS 41 : Immobilisations corporelles et actifs biologiques – plantes productrices.

Il n'y a aucune restriction aux transferts de fonds.

# Retraitement IAS 41R

## Annexe 7

En Novembre 2015 les amendements à IAS 16 et IAS 41 Immobilisation corporelles et actifs biologiques – Plantes productrices ont été adoptés par l'UE pour la période annuelle ouverture à compter du 1er Janvier 2016. Suite à ces amendements « les plantes productrices » sont de nouveau comptabilisées à leurs coûts historiques à la place de leur juste valeur.

SIPEF a choisi d'appliquer de façon anticipée ces amendements pour la période à compter du 1er Janvier 2015. Par conséquent, les états financiers consolidés des périodes comparatives antérieures ont été retraités.

SIPEF a choisi de ne pas évaluer le produit agricole en croissance à sa juste valeur diminuée des frais estimés au moment de la vente en accord avec l'IAS 41.10c. Notre opinion est que tous les paramètres (productions futures, détermination du début de cycle de vie du produit, allocation des coûts) utilisés dans toute méthode d'évaluation de la juste valeur sont manifestement reconnus non fiables. Par conséquent toute autre méthode d'évaluation de la juste valeur est aussi manifestement reconnue non fiable.

Le produit agricole en croissance est donc évalué à sa juste valeur au moment de la récolte en accordance avec l'IAS 41.32.

Ci-dessous nous résumons l'effet du retraitement sur le compte de résultats, les capitaux propres, les actifs nets et la trésorerie.

### Impact sur le compte de résultats consolidé:

	31 décembre 2014		
	IAS 41	IAS 41R	Différence
<b>En KUSD (résumé)</b>			
Chiffre d'affaires	285 899	285 899	0
Coût des ventes	- 201 485	- 206 996	- 5 511
<b>Bénéfice brut</b>	<b>84 414</b>	<b>78 903</b>	<b>- 5 511</b>
Variation actifs biologiques	29 937	0	- 29 937
Coûts de plantation (nets)	- 22 308	0	22 308
Coûts commerciaux et administratifs	- 25 447	- 25 447	0
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	4 798	7 363	2 565
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>71 394</b>	<b>60 819</b>	<b>- 10 575</b>
Produits financiers	181	181	0
Charges financières	- 870	- 870	0
Différences de changes	- 11	- 11	0
<b>Résultat financier</b>	<b>- 700</b>	<b>- 700</b>	<b>0</b>
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>70 694</b>	<b>60 119</b>	<b>- 10 575</b>
Charge d'impôts	- 22 644	- 20 262	2 382
<b>Bénéfice après impôts</b>	<b>48 050</b>	<b>39 857</b>	<b>- 8 193</b>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	12 124	12 586	462
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>60 174</b>	<b>52 443</b>	<b>- 7 731</b>
<b>Bénéfice de la période</b>	<b>60 174</b>	<b>52 443</b>	<b>- 7 731</b>
- Intérêts non contrôlant	3 906	3 476	- 430
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	56 268	48 967	- 7 301

# Retraitement IAS 41R

Annexe 7

## Impact sur l'actif/passif

	31 décembre 2014		
	IAS 41	IAS 41R	Différence
<b>En KUSD (résumé)</b>			
<b>Bilan</b>			
Immobilisations incorporelles et corporelles	238 541	238 541	0
Actifs biologiques	328 859	149 459	- 179 400
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	73 557	58 835	- 14 722
Actifs financiers	3 822	3 822	0
Actifs d'impôt différé	3 013	14 832	11 819
<b>Total actifs non courants</b>	<b>647 792</b>	<b>465 489</b>	<b>- 182 303</b>
Stocks	26 498	26 498	0
Créances	41 948	41 948	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 659	27 659	0
Autres actifs courants	1 839	1 839	0
Actifs détenus en vue de la vente	8 845	7 950	- 895
<b>Total actifs courants</b>	<b>106 789</b>	<b>105 894</b>	<b>- 895</b>
<b>Total actifs</b>	<b>754 581</b>	<b>571 383</b>	<b>- 183 198</b>
Provisions	1 479	1 479	0
Passifs d'impôt différé	62 820	29 555	- 33 265
Obligations en matière de pensions	10 412	10 412	0
Dettes commerciales	40 188	40 188	0
Passifs financiers < 1 an	54 032	54 032	0
Autres passifs courants	1 869	1 869	0
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	428	428	0
<b>Total passifs</b>	<b>171 228</b>	<b>137 963</b>	<b>- 33 265</b>
<b>(Net - impact sur les) capitaux propres:</b>			
Attribuable aux:			
- Intérêts non contrôlant	35 838	22 474	- 13 364
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	547 515	410 946	- 136 569



# Retraitement IAS 41R

Annexe 7

## Impact sûr le flux de trésorerie

	31 décembre 2014		
	IAS 41	IAS 41R	Différence
<b>En KUSD (résumé)</b>			
<b>Bénéfice avant impôts</b>	<b>70 694</b>	<b>60 119</b>	<b>- 10 575</b>
Ajustements pour:			
Amortissements	15 977	21 488	5 511
Variation de provisions	- 1 366	- 1 366	0
Options des actions	424	424	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	- 7 629	0	7 629
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	- 939	- 1 659	- 720
Instruments financiers dérivés	2 742	2 742	0
Charges et produits financiers	445	445	0
Moins-values sur créances	888	888	0
Plus-values sur participations	0	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	1 149	1 149	0
Résultat sur cessions d'actifs financiers	- 1 786	- 3 631	- 1 845
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	80 599	80 599	0
Variation fonds de roulement	11 654	11 654	0
Impôts payés	- 18 516	- 18 516	0
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts</b>	<b>73 737</b>	<b>73 737</b>	<b>0</b>
Investissements actifs corporelles et incorporelles	- 58 380	- 58 380	0
Investissements actifs financiers	0	0	0
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible</b>	<b>15 357</b>	<b>15 357</b>	<b>0</b>
Dividendes perçus d'entreprises associées	12 087	12 087	0
Vente d'actifs	- 180	- 180	0
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	<b>27 264</b>	<b>27 264</b>	<b>0</b>
Charges et produits financiers	- 16 855	- 16 855	0
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 409	10 409	0
<b>Flux de trésorerie disponible net</b>	<b>27 256</b>	<b>27 256</b>	<b>0</b>