



Resultaten van de SIPEF-groep per 31 december 2015 (12m/15)

- De jaarproductie van palmolie steeg met 8,4%, na een sterk vierde kwartaal (+11,3%).
- We constateerden aanhoudend lagere wereldmarktprijzen voor palmolie en rubber.
- Devaluatie van lokale munten (IDR, PGK en EUR) ondersteunde onze permanente inspanningen om de productiekosten te beheersen.
- Lagere verkoopprijzen resulteerden in een daling van de winst voor belastingen met 64,5%.
- Vervroegde toepassing van de nieuwe standaard voor biologische activa (IAS 41) annuleert, via eigen vermogen, de herwaarderingsen uitgevoerd in het verleden.
- Het netto resultaat, aandeel van de groep, bedroeg KUSD 19 226, een daling met 60,7% tegenover 2014.
- Door het voortgezette investeringsprogramma bedroeg de netto vrije kasstroom KUSD -11 991.
- Aan de huidige verkoopprijzen verwachten wij een nog licht lager resultaat in 2016.
- Voorstel tot uitkering van een bruto dividend van EUR 0,60 per aandeel, in lijn met de “pay-outratio” van vorige jaren.

1. Beheersverslag

1.1. Groepsproducties

2015 (In ton)	Vierde Kwartaal			
	Eigen	Derden	Q4/15	YoY %
Palmolie	63 383	13 926	77 309	11,28%
Rubber	2 079	136	2 215	-10,25%
Thee	707	0	707	-10,28%
Bananen	5 606	0	5 606	+13,12%

2014 (In ton)	Vierde Kwartaal		
	Eigen	Derden	Q4/14
Palmolie	55 975	13 497	69 472
Rubber	2 229	239	2 468
Thee	788	0	788
Bananen	4 956	0	4 956

Eigen	Derden	Year To Date	
		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%

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

De aanhoudend gunstige omstandigheden voor de productie van palmolie, vooral waargenomen in het derde trimester, hebben zich ook in het laatste kwartaal verdergezet, waardoor het productiejaar 2015 wordt afgesloten met een stijging van 8,4% tegenover het vorige jaar.

De sterke algemene toename in het vierde kwartaal (+11,3%) werd vooral genoteerd in de eigen plantages in Indonesië waar, zowel in de volgroeide plantages in Noord-Sumatra, als deze in de provincie Bengkulu, de palmolievolumes met meer dan 10% stegen, tegenover het relatief zwakke vierde trimester van 2014, dat was aangetast door uitgestelde droogte effecten. Ook in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea zorgde de stijgende maturiteit van de nieuwe aangeplante arealen voor een groei van 8,2%, een effect dat in nog belangrijkere mate werd vastgesteld in de jonge aanplanten van de UMW/TUM-Groep in Noord-Sumatra (+35,5%).

We kunnen dus stellen dat de negatieve invloed van El Niño, nochtans duidelijk voelbaar in de totale geproduceerde hoeveelheden van de landen Indonesië en Maleisië, nagenoeg geen effect heeft gehad op de plaatsen waar onze plantages gelegen zijn.

De aangroei van de palmolievolumes vanuit de aangekochte vruchten van omliggende boeren was eerder beperkt (+3,2%) in het laatste kwartaal. Op jaarbasis was de stijging van 7,15% vooral te danken aan het ondersteuningsprogramma uitgewerkt door Hargy Oil Palms en de opstart van aankopen van omliggende boeren in het UMW/TUM-project in Noord-Sumatra.

De operationele impact van de twee nieuwe fabrieken, één in Papoea-Nieuw-Guinea en de andere in Noord-Sumatra, was ook onderliggend één van de redenen voor een algemene stijging van de palmolievolumes dit jaar en zeker ook voor de stijging van 12,5% van de palmpitolietonnages in Papoea-Nieuw-Guinea.

De rubberproducties van de Indonesische plantages ondervonden ook relatief weinig effect van de El Niño droogte, met uitzondering van de arealen in Zuid-Sumatra, waar de productie met 27,8% daalde tegenover het vierde kwartaal van vorig jaar. Op jaarbasis stegen de afgewerkte rubbervolumes met 3,9% in Sumatra en 8,8% in Bengkulu, voornamelijk het gevolg van betere rendementen in de mature plantages en extra latexopbrengsten uit te herplanten arealen. In de rubberplantages van Papoea-Nieuw-Guinea daalde de productie vanuit eigen bomen en van de aankopen van derden. Door de aanhoudend lage rubberprijzen is er een gebrek aan motivatie om te oogsten bij de lokale boeren.

De theeproductie op Java heeft anderzijds wel degelijk de invloed ondergaan van de El Niño droogte, waardoor de bladontwikkeling fors werd afgeremd en de producties zowel het derde als het vierde kwartaal flink (-10,3%) onder de volumes van het vorig jaar bleven. De gecumuleerde stijging van 11,3% van het eerste semester ging dan ook volledig verloren, om het jaar te eindigen met een licht negatief volume effect van -3,2%.

De bananenproducties in Ivoorkust vertoonden, na de invloed van negatieve klimatologische omstandigheden in het eerste semester, een opwaartse trend met een stijging van 13,1% tegenover het vierde trimester van vorig jaar, zodat het jaarvolume toch nog 2,9% hoger ligt dan dat van 2014.

1.2. Markten

		Gemiddelde marktprijzen	
		YTD Q4/15	YTD Q4/14
in USD/ton*			
Palmolie	CIF Rotterdam	622	821
Rubber	RSS3 FOB Singapore	1 559	1 958
Thee	Mombasa	2 742	2 045
Bananen	FOT Europa	903	1 043

* World Commodity Price Data

Door de aanzienlijke voorraadtoename in de producerende landen, kwamen in de palmoliemarkt de korte termijnposities onder druk. De goede productie tot november en het gebrek aan export waren de belangrijkste factoren die ervoor zorgden dat de voorraden in Maleisië groeiden tot een record van 2,9 miljoen ton. De productie voelde echter de impact van de door El Niño veroorzaakte droogte in de zomermaanden. Vanaf november waren de maandelijkse productiedalingen ongekend groot, en in december was er al een sterke afname van de voorraad. Het negatieve economische sentiment in China en de inzinking van de aardolieprijzen hebben veel neerwaartse druk gezet op de palmoliemarkt. Bijgevolg was de markt erg zwak, met een marktprijs die tussen USD 555/ton en USD 610/ton CIF Rotterdam schommelde.

De prijs van palmpitolie was weer zeer volatiel in het vierde kwartaal, waar de markt verdeeld leek te zijn tussen enerzijds de fundamentele situatie van vraag en aanbod en anderzijds de hogere prijs van palmpitolie in vergelijking met de palmolieprijs. Palmpitolie werd verhandeld tussen de USD 770/ton en USD 900/ton CIF Rotterdam.

De rubbermarkt bleef zeer flauw en de Chinese economische onrust in het vierde kwartaal woog op de rubberprijzen. De handel op de Sicom RSS3-markt gebeurde op nieuwe dieptepunten van rond de USD 1 220/ton aan het eind van het jaar.

In het derde kwartaal bereikten de prijzen op de markt voor zwarte CTC-thee recordhoogten, maar in het vierde kwartaal viel de prijs terug omdat de meest dringende behoeften gedekt waren en de productie in Kenia weer op koers lag. Het weer in Kenia was bevorderlijk voor een goede oogst en dit werd ingeprijsd. De gemiddelde prijs was nog steeds ongeveer USD 3 000/ton FOB voor onze Cibuni-thee.

1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening		
	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD (verkort)		
Omzet	225 935	285 899
Kostprijs van verkopen	-181 740	-206 996
Brutowinst	44 195	78 903
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-22 660	-25 447
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	457	7 363
Bedrijfsresultaat	21 992	60 819
Financieringsopbrengsten	81	181
Financieringskosten	-820	-870
Wisselkoersresultaten	62	-11
Financieel resultaat	-677	-700
Winst voor belastingen	21 315	60 119
Belastinglasten	-6 339	-20 262
Winst na belastingen	14 976	39 857
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	6 115	12 586
Resultaat van voortgezette activiteiten	21 091	52 443
Winst van de periode	21 091	52 443
Aandeel v/d groep	19 226	48 967

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS16 en IAS41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Geconsolideerde brutowinst				
	31/12/2015	%	31/12/2014*	%
in KUSD (verkort)				
Palm	37 921	85,8	71 828	91,1
Rubber	-1 350	-3,1	1 147	1,5
Thee	1 715	3,9	39	0,0
Bananen en planten	4 142	9,4	3 588	4,5
Corporate en andere	1 767	4,0	2 301	2,9
Totaal	44 195	100,0	78 903	100,0

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

In november 2015 werden de wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 – Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten” goedgekeurd voor toepassing binnen de Europese Unie vanaf ten laatste 1 januari 2016. Hierdoor moeten de “dragende planten” terug gewaardeerd worden aan de historische kostprijs in plaats van aan de reële waarde.

SIPEF heeft ervoor geopteerd om deze norm vervroegd toe te passen vanaf 1 januari 2015. Hierdoor werden de balans en resultaatrekening van de voorgaande periodes herwerkt. In toelichting 7 wordt de impact van deze wijzigingen op eigen vermogen, balans en resultatenrekening weergegeven.

De totale omzet daalde met 21% hoofdzakelijk door de sterke daling van de wereldmarktprijzen voor palmolie en rubber. De omzet voor palmolie daalde met 22% niettegenstaande gestegen volumes. Rubber daalde zelfs met 25% door een versterkend effect van gedaalde volumes bovenop de fors lagere verkoopprijs. De omzet van onze theeactiviteiten kende een ander beeld; door de betere verkoopprijzen werd het effect van de tegenvallende volumes meer dan tenietgedaan (+13%). De gedaalde USD-omzet van onze “Euro” bananenactiviteit (-10%) is uitsluitend het gevolg van de muntevolutie van de EUR tegenover de USD.

De eenheidskost van verkopen is in 2015 voor zowel palmolie, rubber als bananen stabiel gebleven of zelfs verbeterd tegenover 2014 door een combinatie van een permanente inspanning om deze kostprijzen onder controle te houden, gestegen volumes en een gunstige evolutie van de USD tegenover de munten van de landen waar onze activiteiten zich bevinden (IDR, PGK en EUR). Enkel de eenheidskostprijs van verkopen van thee steeg tegenover vorig jaar (+4,4%) door de gedaalde volumes en de sterke stijging van de minimumlonen in Indonesië.

Door het netto effect van de dalende omzet en de verbeterde kostprijs van verkopen, is de totale bruto marge gedaald van KUSD 78 903 naar KUSD 44 195, waarin palmolie voor 85,8% vertegenwoordigd is (91,1% in 2014). De negatieve bruto marge van rubber is uitsluitend te wijten aan Galley Reach Holdings Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea. De theeactiviteit zat, na een moeilijk 2014, terug op een bevredigende bijdrage (KUSD 1 715) terwijl de bananen jaar na jaar een stabiele tot licht groeiende bijdrage leveren.

De algemene kosten daalden (-10,9%) in lijn met de koersevolutie van de belangrijkste munten waarin wij de lonen binnen onze organisatie betalen en door lagere provisies voor variabele verloningen in functie van het resultaat.

De lage netto financiële kosten weerspiegelen de strategie van de groep om de expansie met eigen middelen te financieren. De wisselkoersresultaten hadden een zeer beperkte invloed, een direct gevolg van een consistent uitgevoerde indekkingspolitiek.

De winst voor belasting bedroeg KUSD 21 315 tegenover KUSD 60 119 in 2014, een daling met 64,5%.

De effectieve belastinglast lag met 29,7% hoger dan de theoretische belastinglast van 26,58% (25% Indonesië/Ivoorkust, 30% in Papoea-Nieuw-Guinea en 34% in België) doordat we enkele uitgestelde belastingvorderingen hebben teruggenomen.

Het aandeel van het resultaat van geassocieerde ondernemen en joint ventures omvat het resultaat van PT Agro Muko (KUSD 6 526), PT Timbang Deli (KUSD -70), de aanloopverliezen bij Verdant Bioscience (KUSD -517) en ten slotte nog onze verzekeringsbranche (KUSD 176). De sterke daling tegenover 2014 (-51,4%) lag in lijn met de gedaalde winstgevendheid van de integraal opgenomen filialen.

De winst van de periode bedroeg KUSD 21 090 tegenover KUSD 52 443 het jaar voordien, een daling met 59,8%.

Het netto resultaat, aandeel van de groep, bedroeg KUSD 19 226 en lag 60,7% lager dan in 2014.

Midden juli 2015 werden wij onaangenaam verrast door een aanpassing van het exporttakssysteem in Indonesië, dat nu ook een vaste heffing van USD 50/ton voorziet voor alle exporten van ruwe palmolie, zelfs als het prijsniveau van USD 750/ton niet bereikt wordt. Deze extra heffing heeft ons netto resultaat, aandeel van de groep, met USD 2,6 miljoen verlaagd.

1.4. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD (verkort)		
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	49 890	80 599
Variatie bedrijfskapitaal	-8 062	11 654
Betaalde belastingen	-10 471	-18 516
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	31 357	73 737
Investeringen immateriële en materiële activa	-49 002	-58 380
Investeringen financiële vaste activa	-1 750	0
Operationele vrije kasstroom	-19 395	15 357
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	7 315	12 087
Verkoopprijs vaste activa	2 132	- 180
Vrije kasstroom	-9 948	27 264
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	- 3	- 8
Daling/(stijging) van eigen aandelen	-2 040	0
Netto vrije kasstroom	-11 991	27 256
	31/12/2015	31/12/2014*
In USD per aandeel		
Gewogen gemiddelde aandelen	8 880 661	8 889 740
Gewoon bedrijfsresultaat	2,48	6,84
Gewoon/Verwaterd netto resultaat	2,16	5,51
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	3,53	8,29

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten daalde minder dan de bedrijfswinst voor belastingen (KUSD -30 790 tegenover KUSD -38 804). Dit verschil is te wijten aan de fors toegenomen afschrijvingen vanaf 2015 (KUSD +6 638) voornamelijk door de ingebruikname en daaraan verbonden afschrijvingen van twee bijkomende extractiefabrieken voor palmolie.

De variatie van het bedrijfskapitaal (KUSD - 8 062) was voornamelijk te wijten aan een structurele wijziging in het gebruik van dit bedrijfskapitaal als gevolg van de aangepaste exportmodaliteiten in Indonesië waardoor wij sinds het tweede kwartaal van 2015 elke export onmiddellijk via documentaire kredieten moeten betalen aan onze leveranciers.

Gezien in Indonesië de voorafbetalingen van de belastingen gebeuren op basis van het resultaat van het voorgaande jaar hebben wij in 2015 belangrijke voorafbetalingen verricht, die wij in de komende jaren zullen kunnen terugvorderen.

De voornaamste investeringen tijdens het jaar betroffen, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, het betalen van bijkomende landcompensaties, het aanplanten van bijkomende oliepalmen (1 592 hectaren in het nieuwe project in Zuid-Sumatra en 593 hectaren in Papoea-Nieuw-Guinea) en het onderhouden van de ongeveer 10 000 hectaren nog niet volgroeide aanplanten.

Bij de opstart van Verdant Bioscience had SIPEF de verplichting om, naast de inbreng van PT Timbang Deli Indonesia, een bedrag van KUSD 5 000 te voorzien voor de financiering van de bouw van de nodige research infrastructuur. In 2015 werd hiervan KUSD 1 750 opgevraagd.

De "dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures" betroffen de dividenden die de groep heeft ontvangen van PT Agro Muko (KUSD 7 094) en deze uit de verzekeringactiviteit (KUSD 221).

In 2015 was er een negatieve vrije kasstroom van KUSD 9 948 die samen met de inkoop van eigen aandelen (KUSD 2 040) en de uitbetaling van het dividend in juli 2015 (KUSD 12 554) voornamelijk heeft geleid tot een daling van de netto financiële positie met KUSD 25 904.

1.5. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD (verkort)		
Biologische activa (na afschrijving) - dragende planten	163 505	149 459
Andere vaste activa	302 492	301 198
Netto-activa aangehouden voor verkoop	6 943	7 522
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	40 419	26 472
Netto kas-positie	-50 521	-24 617
Totaal netto actief	462 838	460 034
Eigen middelen, aandeel van de groep	413 862	410 946
Minderheidsbelangen	23 312	22 474
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	25 664	26 614
Totaal netto passief	462 838	460 034

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

De voortgezette uitbreidingen van de plantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea leidden tot een verdere verhoging van de biologische activa.

De “netto activa aangehouden voor verkoop” betrof de netto activa van Galley Reach Holdings. Op 15 februari 2016 werd een koop/verkoop overeenkomst getekend, die de verkoop van Galley Reach Holdings, tegen ongeveer de huidige netto boekwaarde, afrondt.

De stijging van de netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen betrof voornamelijk het toegenomen werkkapitaal van KUSD 8 062, de gedeeltelijke afbetaling van onze investering in Verdant Bioscience (KUSD 1 750), en een toegenomen belastingvordering (zie hierboven).

1.6. Dividenden

De raad van bestuur stelt voor om op 6 juli 2016 een bruto dividend van EUR 0,60 per aandeel uit te betalen, wat overeenstemt met een pay-out van 30,84% op de winst, aandeel van de groep, en in lijn met de “pay-out ratio” van vorige jaren.

1.7. Vooruitzichten

Producties.

Voor onze Indonesische activiteiten gaf de eerste maand van het nieuwe jaar een enigszins variabel productiebeeld, met mature hectaren die afhankelijk van de ligging, hogere of lagere volumes produceren dan vorig jaar. Enkel de jonge aanplanten in het project UMW/TUM in Noord-Sumatra blijven gestage productiegroei kennen en zijn de voornaamste reden voor een licht verbeterd volume bij de start van het jaar.

De uitbreidingen met jonge oliepalmpiantages in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea zullen ongetwijfeld bijdragen tot de verhoging van de producties tegenover vorig jaar, maar de weersomstandigheden hebben dit voorlopig nog niet toegelaten.

Markten.

In januari en in de eerste helft van februari liep de productie van palmolie in Maleisië en Indonesië verder terug als gevolg van de droogte veroorzaakt door El Niño. Ondanks de bescheiden export zijn de voorraden drastisch gekrompen. Op basis van het actuele verbruik, groeit de overtuiging dat het Indonesische biodieselprogramma zijn belofte waarmaakt. Verwacht wordt dat de voorraden zullen dalen tot een zeer krap niveau in het tweede kwartaal. Het feit dat palmolie niet veel goedkoper is dan sojaolie, zal het opwaartse potentieel aftoppen. De zwakkere macro-omgeving en de lage aardolieprijzen zullen geen belangrijke rol spelen, omdat de fundamenteën van palmolie zeer solide zijn. We verwachten een positieve prijsontwikkeling, die eind januari al begon en zich doorzette met een matige stijging.

De rubbermarkt zal blijven worstelen met grote voorraden. Het negatieve economische sentiment in China en de lage aardolieprijzen zullen een toename van de vraag niet bevorderen. Het feit dat de Tripartite, de producerende landen Thailand, Indonesië en Maleisië, besloten heeft om de export te beperken en de lokale boeren te ondersteunen, zou kunnen helpen in de nabije toekomst. Al met al wordt voor de komende maanden geen aanzienlijke prijsbeweging verwacht.

De handel op de markt voor zwarte CTC-thee zal zich waarschijnlijk binnen een beperkte prijsvork afspelen. Consumerende landen blijven zuinig in hun aankoopgedrag maar moeten zich regelmatig naar de markt begeven gezien hun kleine voorraden. Het weer in Kenia wijst tot nu toe op een goede oogst en er wordt niet verwacht dat Kenia nog eens met een slecht oogstjaar zal worden geconfronteerd.

Resultaten.

We hebben ondertussen 27% van de verwachte palmolieproductie voor 2016 verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 649/ton CIF Rotterdam equivalent en premies inbegrepen en we blijven verder onze volumes geleidelijk in de markt plaatsen. Tevens werd ook 36% van de verwachte rubbervolumes aan een gemiddelde prijs van USD 1 186/ton verkocht en ongeveer 23% van de theevolumes aan de huidige hogere marktprijzen. Onze marketingstrategie voor de verkopen van bananen, met vaste prijzen voor het ganse jaar, werd ook in 2016 verdergezet via verkopen in Engeland en Frankrijk.

Als de prijzen van onze voornaamste producten palmolie, rubber en thee zich aan de huidige marktniveaus handhaven, mogen wij verwachten dat de resultaten van 2016, ondanks hogere productievolumes voor palmolie, licht lager zullen liggen dan de jaarresultaten van het voorbije jaar. Het uiteindelijke resultaat zal in belangrijke mate bepaald worden door het bereiken van de verwachte productievolumes, het niveau van de marktprijzen voor de rest van het jaar, het behoud van de huidige exporttaksheffingen op palmolie in Indonesië en de evolutie van de kostprijzen, die, ondanks verplichte verhogingen van de arbeiderslonen, nog steeds gunstig worden beïnvloed door de aanhoudend zwakke munten van Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea tegenover de rapporteringsmunt USD.

Kasstromen en expansie.

Voor 2016 blijven de investeringsprogramma's, behoudens gereduceerde vervangingsinvesteringsbudgetten, zich concentreren op de expansie van onze activiteiten in Musi Rawas in Zuid-Sumatra. Door de verlaging van de verwachte beschikbare operationele cash flow hebben we besloten om in Hargy Oil Palms een onderbreking in te lassen in de expansie en vooral aandacht te besteden aan het tot maturiteit brengen van alle recent geplante hectaren.

In Musi Rawas worden de compensaties van lokale grondbezitters verdergezet op drie concessies, om daarna over te gaan tot het beplanten van deze zones. Op jaareinde werden reeds ongeveer 7 800 hectaren gecompenseerd, waarvan iets meer dan 3 300 hectaren ondertussen geplant zijn en/of volledig voorbereid zijn voor beplanting. aangezien de droogte het effectieve planten in het vierde kwartaal wat heeft vertraagd. Ondertussen werd ook gestart aan de uitbouw van de eerste groepen arbeiderswoningen en functionele gebouwen.

We werken daarnaast in Noord-Sumatra aan de voltooiing van een nieuw systeem voor de recuperatie van methaangassen uit afvalwaters en het opbouwen van een organische compostinstallatie, die de vermindering van chemische meststoffen zal bewerkstelligen.

Het is onze intentie om deze programma's te kunnen vervolledigen zonder de opbouw van structurele schulden voor de onderneming.

Benoemingen.

Na een zeer gewaardeerd mandaat van meer dan 40 jaar nemen wij bij de volgende algemene vergadering afscheid van Baron Bracht als bestuurder en voorzitter van *SIPEF*. De raad van bestuur heeft de eer Baron Bertrand - na herbenoeming als bestuurder - voor te stellen als nieuwe voorzitter van de groep.

2. Agenda 2016

21 april 2016	Interim rapport Q1
29 april 2016	Jaarverslag beschikbaar (ten laatste) op de website www.sipef.com
8 juni 2016	Gewone algemene vergadering
6 juli 2016	Uitbetaling van het dividend
18 augustus 2016	Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten
20 oktober 2016	Interim rapport Q3

3. Verkorte financiële overzichten

3.1. Verkorte geconsolideerde cijfers van de *SIPEF*-groep

- 3.1.1. Geconsolideerde balans (zie bijlage 1)
- 3.1.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening (zie bijlage 2)
- 3.1.3. Overzicht van het geconsolideerd totaal resultaat (zie bijlage 2)
- 3.1.4. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)
- 3.1.5. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen (zie bijlage 4)
- 3.1.6. Segmentinformatie (zie bijlage 5)
- 3.1.7. Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (zie bijlage 6)
- 3.1.8. Herwerking IAS 41R (zie bijlage 7)

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.

De commissaris vestigt de aandacht van de lezer op het feit dat het management heeft geoordeeld dat de reële waarde van de agrarische producten die groeien aan vruchtdragende planten (biologische activa die in het toepassingsgebied van IAS 41 vallen), niet betrouwbaar kan ingeschat worden. Daarom worden deze biologische activa pas gewaardeerd als actief op het moment dat deze geoogst worden. De belangrijkste biologische activa zijn de vruchtdragende planten die in het toepassingsgebied van IAS 16 vallen vanaf boekjaar 2015, ten gevolge van de vervroegde toepassing van de wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 met betrekking tot vruchtdragende planten.

Deloitte Bedrijfsrevisoren - vertegenwoordigd door Dirk Cleymans.

Schoten, 18 februari 2016

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

F. Van Hoydonck,
gedelegeerd bestuurder
(GSM +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
(rubriek "investor relations")



SIPEF is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op 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 groeiende landen.

Geconsolideerde balans

Bijlage 1

	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD (verkort)		
Vaste activa	482 462	465 489
Immateriële vaste activa	46 910	43 453
Goodwill	1 348	1 348
Biologische activa - dragende planten	163 505	149 459
Materiële vaste activa	193 805	193 737
Vastgoedbeleggingen	3	3
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	56 604	58 835
Financiële activa	3 822	3 822
Andere financiële activa	3 822	3 822
Vorderingen > 1 jaar	0	0
Overige vorderingen	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	16 465	14 832
Vlottende activa	94 646	105 894
Vorraden	21 301	26 498
Handelsvorderingen en overige vorderingen	39 194	35 197
Handelsvorderingen	22 801	23 795
Overige vorderingen	16 393	11 402
Terug te vorderen belastingen	5 224	6 751
Investerings	0	80
Andere investeringen en beleggingen	0	80
Derivaten	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	19 128	27 579
Andere vlottende activa	2 377	1 839
Activa aangehouden voor verkoop	7 422	7 950
Totaal activa	577 108	571 383

	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD (verkort)		
Totaal eigen vermogen	437 174	433 420
Eigen vermogen deel groep	413 862	410 946
Geplaatst kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Ingekochte eigen aandelen (-)	-6 817	-4 776
Reserves	370 863	364 343
Omrekeningsverschillen	-17 505	-15 942
Minderheidsbelangen	23 312	22 474
Langlopende verplichtingen	42 129	41 446
Voorzieningen > 1 jaar	1 257	1 479
Voorzieningen	1 257	1 479
Uitgestelde belastingverplichtingen	30 363	29 555
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0
Pensioenverplichtingen	10 509	10 412
Kortlopende verplichtingen	97 805	96 517
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	25 401	40 188
Handelsschulden	11 675	20 274
Ontvangen voorschotten	285	219
Overige schulden	13 212	14 505
Winstbelastingen	229	5 190
Financiële verplichtingen < 1 jaar	70 486	54 032
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen	69 649	52 276
Derivaten	837	1 756
Andere kortlopende verplichtingen	1 439	1 869
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	479	428
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	577 108	571 383

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bijlage 2

	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD (verkort)		
Omzet	225 935	285 899
Kostprijs van verkopen	-181 740	-206 996
Brutowinst	44 195	78 903
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-22 660	-25 447
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	457	7 363
Bedrijfsresultaat	21 992	60 819
Financieringsopbrengsten	81	181
Financieringskosten	- 820	- 870
Wisselkoersresultaten	62	- 11
Financieel resultaat	- 677	- 700
Winst voor belastingen	21 315	60 119
Belastinglasten	-6 339	-20 262
Winst na belastingen	14 976	39 857
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	6 115	12 586
Resultaat van voortgezette activiteiten	21 091	52 443
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0
Winst van de periode	21 091	52 443
Toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	1 865	3 476
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	19 226	48 967
Winst per aandeel (in USD)		
Van voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewone winst per aandeel	2,16	5,51
Verwaterde winst per aandeel	2,16	5,51

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materieel vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bijlage 2

Overzicht van het geconsolideerd totaal resultaat

	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD (verkort)		
Winst van de periode	21 091	52 443
Andere elementen van het totaal resultaat:		
Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:		
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	- 1 563	- 1 714
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:		
- Toegezegd-pensioenregelingen - IAS 19R	- 474	- 939
Andere elementen van het totaal resultaat van het boekjaar	- 2 037	- 2 653
Andere elementen van het totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	- 44	- 78
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 1 993	- 2 575
Totaal resultaat van het boekjaar	19 054	49 790
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	1 821	3 398
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	17 233	46 392

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Bijlage 3

	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD (verkort)		
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	21 315	60 119
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	28 126	21 488
Variatie voorzieningen	- 659	-1 366
Stock options	293	424
Variatie reële waarde biologisch actief	0	0
Overige niet-kasresultaten	- 320	-1 659
Hedgereserve en financiële derivaten	- 919	2 742
Financiële kosten en opbrengsten	445	445
Minderwaarden vorderingen	657	888
Meerwaarden op deelnemingen	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	952	1 149
Resultaat realisatie financiële activa	0	-3 631
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	49 890	80 599
Variatie bedrijfskapitaal	-8 062	11 654
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	41 828	92 253
Betaalde belastingen	-10 471	-18 516
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	31 357	73 737
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	-4 138	-6 992
Verwerving biologische activa - dragende planten	-19 566	-20 349
Verwerving materiële vaste activa	-25 298	-31 039
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	-1 750	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	7 315	12 087
Verkopen materiële vaste activa	2 132	330
Verkopen financiële activa	0	- 510
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-41 305	-46 473
Vrije kasstroom	-9 948	27 264
Financieringsactiviteiten		
Eigen vermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders	- 3	- 8
Daling/(stijging) van eigen aandelen	-2 040	0
Terugbetalingen leningen op lange termijn	0	0
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	17 372	- 144
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	-12 554	-15 041
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	- 995	-1 225
Ontvangen - betaalde interesten	- 429	- 437
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1 351	-16 855
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	-8 597	10 409
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	28 126	17 726
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	8	- 9
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	19 537	28 126

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

Bijlage 4

In KUSD (verkort)	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgifte-premies SIPEF	Eigen aandelen	Toegekend pensioen-regelingen IAS 19R	Reserves	Omrekenings-verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids-belangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2015	45 819	21 502	-4 776	-1 756	366 099	-15 942	410 946	22 474	433 420
Resultaat van de periode					19 226		19 226	1 865	21 091
Andere elementen van het totaal resultaat				- 430		-1 563	-1 993	- 44	-2 037
Totaal resultaat	0	0	0	- 430	19 226	-1 563	17 233	1 821	19 054
Uitkering dividend vorig boekjaar					-12 554		-12 554	- 995	-13 549
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders					- 15		- 15	12	- 3
Andere			-2 041		293		-1 748		-1 748
31 december 2015	45 819	21 502	-6 817	-2 186	373 049	-17 505	413 862	23 312	437 174
1 januari 2014	45 819	21 502	-4 776	- 895	460 636	-14 228	508 058	33 828	541 886
Impact IAS 41 herwerking					-129 253		-129 253	-13 146	-142 399
1 januari 2014 herwerkt	45 819	21 502	-4 776	- 895	331 383	-14 228	378 805	20 682	399 487
Resultaat van de periode					48 967		48 967	3 476	52 443
Andere elementen van het totaal resultaat				- 861		-1 714	-2 575	- 78	-2 653
Totaal resultaat	0	0	0	- 861	48 967	-1 714	46 392	3 398	49 790
Uitkering dividend vorig boekjaar					-15 041		-15 041	-1 225	-16 266
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders					- 40		- 40	33	- 7
Andere					830		830	- 414	416
31 december 2014*	45 819	21 502	-4 776	-1 756	366 099	-15 942	410 946	22 474	433 420

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Segmentinformatie

Bijlage 5

De activiteiten van *SIPEF* kunnen worden onderverdeeld in segmenten naar gelang de soort van de producten. *SIPEF* heeft de volgende segmenten:

- Palm: Omvat alle palmproducten, inclusief de palmpitten en de palmpitolie, zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea
- Rubber: Omvat alle verschillende soorten rubber die geproduceerd en verkocht wordt door de *SIPEF*-groep, zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea
 - Ribbed Smoked Sheets (RSS)
 - Standard Indonesia Rubber (SIR)
 - Scraps and Lumps
- Thee: Omvat beide soorten thee die *SIPEF* produceert in Indonesië, zijnde:
 - Orthodoxe thee
 - "Cut, tear, curl" (CTC) thee
- Bananen en bloemen: Omvat alle verkopen van bananen en bloemen, komende uit Ivoorkust.
- Andere: Omvat voornamelijk de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Het overzicht van de segmenten hieronder is weergegeven op basis van de interne managementrapportering van de *SIPEF*-groep.

De belangrijkste verschillen met de IFRS consolidatie zijn:

- Alle ondernemingen worden per segment opgenomen via de proportionele consolidatiemethode aan hun belangenpercentage ipv via de integrale methode en de vermogensmutatiemethode;
- Er zijn geen intercompany - eliminaties;
- Er wordt vertrokken vanuit de bruto-marge per segment en niet vanuit omzet.

In KUSD	31/12/2015	31/12/2014*
Bruto-marge per product		
Palm	43 084	81 906
Rubber	-1 186	1 399
Thee	1 577	63
Bananen en bloemen	4 033	3 425
Andere	5 567	6 048
Totaal bruto-marge	53 075	92 841
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-26 520	-29 191
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	888	7 995
Financieringsopbrengsten/(kosten)	- 709	- 619
Wisselkoersresultaten	102	57
Winst voor belastingen	26 836	71 083
Belastinglasten	-7 786	-23 077
Effectief belastingtarief	-29,0%	-32,5%
Verzekeringen	176	514
Winst na belastingen	19 226	48 520
Effect van de IAS 41 herwerking	0	447
Winst na belastingen na IAS 41 herwerking	19 226	48 967

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materieel vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Hieronder wordt de segmentinformatie per productsegment en per geografische locatie weergegeven volgens de IFRS winst- en verliesrekeningen.

Segmentinformatie

Bijlage 5

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 rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasisen. De primaire segmentatiebasis is onderverdeeld in productsegmenten – palmproducten, rubber, thee, bananen en planten en verzekeringen – die een weergave zijn van de managementstructuur van de groep. Het resultaat van het verzekeringssegment bedraagt KUSD 176 en werd mee opgenomen in het aandeel in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen en joint ventures. 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.

Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst	% van totaal
2015 - KUSD				
Palm	186 001	-148 080	37 921	85,8
Rubber	15 758	-17 108	-1 350	-3,1
Thee	7 345	-5 630	1 715	3,9
Bananen en planten	15 062	-10 920	4 142	9,4
Corporate	1 767	0	1 767	4,0
Andere	2	- 2	0	0,0
Totaal	225 935	-181 740	44 195	100,0
2014 - KUSD*				
Palm	239 100	-167 272	71 828	91,1
Rubber	21 141	-19 994	1 147	1,5
Thee	6 502	-6 463	39	0,0
Bananen en planten	16 712	-13 124	3 588	4,5
Corporate	2 280	0	2 280	2,9
Andere	164	- 143	21	0,0
Totaal	285 899	-206 996	78 903	100,0

Het segment “corporate” omvat de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Brutowinst per geografische locatie

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst	% van totaal
2015 - KUSD					
Indonesië	124 759	-97 108	584	28 235	63,8
Papoea-Nieuw-Guinea	84 344	-73 709	0	10 635	24,1
Ivoorkust	15 063	-10 921	0	4 142	9,4
Europa	1 183	0	0	1 183	2,7
Andere	2	- 2	0	0	0,0
Totaal	225 351	-181 740	584	44 195	100,0
2014 - KUSD*					
Indonesië	167 571	-127 037	575	41 109	52,2
Papoea-Nieuw-Guinea	99 185	-66 692	0	32 493	41,2
Ivoorkust	16 712	-13 124	0	3 588	4,5
Europa	1 692	0	0	1 692	2,1
Andere	164	- 143	0	21	0,0
Totaal	285 324	-206 996	575	78 903	100,0

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Bijlage 6

De SIPEF-groep heeft de volgende belangen- en controlepercentages in de geassocieerde deelnemingen en joint ventures:

Entiteit	Locatie	Controle %	Belangen %
PT Agro Muko	Jakarta / Indonesië	47,29	44,93
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	Singapore / Republiek Singapore	38,00	38,00
PT Timbang Deli Indonesia	Medan / Indonesië	38,00	36,10
Verzekeringen (BDM NV en ASCO NV)	Antwerpen / België	50,00	50,00

De investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures bestaan daarom vanaf heden uit 2 sectoren:

1. De tropische landbouw - PT Agro Muko, PT Timbang Deli en Verdant Bioscience Singapore PTE LTD
2. De verzekeringsbranche - BDM NV en ASCO NV

De totale post van het actief «geassocieerde ondernemingen en joint ventures» kan als volgt samengevat worden:

	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD		
PT Agro Muko	38 323	38 971
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	7 350	7 867
PT Timbang Deli Indonesia	2 335	2 412
Verzekeringen (BDM NV en ASCO NV)	8 596	9 585
Totaal	56 604	58 835

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Hieronder worden de verkorte financiële staten van PT Agro Muko - de belangrijkste joint venture - weergegeven. Deze financiële staten werden opgesteld volgens IFRS en zijn voor intercompany eliminaties en exclusief goodwill.

	PT Agro Muko	
	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD		
Biologische activa - dragende planten	33 411	30 757
Overige vaste activa	29 541	27 979
Vlottende activa	15 390	21 118
Cash en cash equivalenten	8 272	11 466
Totaal activa	86 614	91 320
Langlopende verplichtingen	5 882	6 558
Financiële schulden op lange termijn	0	0
Kortlopende verplichtingen	6 405	9 065
Financiële schulden op korte termijn	0	0
Eigen vermogen	74 327	75 697
Totaal passiva	86 614	91 320

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Bijlage 6

De totale post «Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures» kan als volgt worden samengevat:

	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD		
PT Agro Muko	6 526	12 812
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	- 517	- 569
PT Timbang Deli Indonesia	- 70	- 171
Verzekeringen (BDM NV en ASCO NV)	176	514
Totaal resultaat	6 115	12 586

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Hieronder worden de verkorte winst- en verliesrekeningen van PT Agro Muko - de belangrijkste joint venture - weergegeven. Deze werden opgesteld volgens IFRS en zijn voor intercompany eliminaties.

	PT Agro Muko	
	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD		
Opname in de consolidatie:	47,29%	47,29%
Omzet	50 619	69 492
Afschrijvingen	4 350	4 855
Interestopbrengsten	27	105
Interestkosten	0	0
Netto resultaat	13 799	27 091
Gedeelte in de consolidatie	6 526	12 812
Totaal deel van de groep:	6 200	12 171
Totaal deel derden:	326	641

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen en joint ventures

Gedurende het jaar werden de volgende dividenden ontvangen:

	31/12/2015	31/12/2014*
In KUSD		
PT Agro Muko	7 094	11 823
Verzekeringen (BDM NV en ASCO NV)	221	264
Totaal	7 315	12 087

* De vergelijkende cijfers van 2014 werden herwerkt als gevolg van de aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten.

Er zijn geen beperkingen op de overdrachten van geldfondsen naar de groep.

Herwerking IAS 41R

Bijlage 7

In november 2015 werden de wijzigingen aan IAS 16 en IAS 41 – materiële vaste activa en biologische activa – dragende planten” goedgekeurd voor toepassing binnen de Europese Unie vanaf ten laatste 1 januari 2016. Hierdoor moeten de “dragende planten” terug gewaardeerd worden aan de historische kostprijs in plaats van aan de reële waarde.

SIPEF heeft ervoor geopteerd om deze norm vervroegd toe te passen vanaf 1 januari 2015. Hierdoor werden de balans en resultaatrekening van de voorgaande periodes herwerkt.

SIPEF heeft bovendien geopteerd om de groeiende biologische productie (“agricultural produce”) niet te waarderen aan de reële waarde verminderd met de verwachte verkoopkosten. Hiervoor baseert de SIPEF zich op IAS 41.10c waarbij wij van mening zijn dat alle parameters van een alternatieve berekeningsmethode van de reële waarde (producties, levenscyclus, kostentoewijzing,...) duidelijk onbetrouwbaar zijn. Hierdoor is elke alternatieve berekening op zich ook duidelijk onbetrouwbaar.

De groeiende biologische productie wordt bijgevolg gewaardeerd aan de reële waarde op het moment van oogsten (“at point of harvest”) in overeenkomst met IAS 41.32.

Hieronder wordt de impact van deze herwerking op de winst- en verliesrekening, het eigen vermogen, het netto-actief en de kasstroom weergegeven.

Impact op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

	31 december 2014		
	IAS 41	IAS 41R	Vershil
In KUSD (verkort)			
Omzet	285 899	285 899	0
Kostprijs van verkopen	- 201 485	- 206 996	- 5 511
Brutowinst	84 414	78 903	- 5 511
Variatie biologische activa	29 937	0	- 29 937
Beplantingskosten (netto)	- 22 308	0	22 308
Verkoop-, algemene en beheerskosten	- 25 447	- 25 447	0
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	4 798	7 363	2 565
Bedrijfsresultaat	71 394	60 819	- 10 575
Financieringsopbrengsten	181	181	0
Financieringskosten	- 870	- 870	0
Wisselkoersresultaten	- 11	- 11	0
Financieel resultaat	- 700	- 700	0
Winst voor belastingen	70 694	60 119	- 10 575
Belastinglasten	- 22 644	- 20 262	2 382
Winst na belastingen	48 050	39 857	- 8 193
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	12 124	12 586	462
Resultaat van voortgezette activiteiten	60 174	52 443	- 7 731
Winst van de periode	60 174	52 443	- 7 731
- Minderheidsbelangen	3 906	3 476	- 430
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	56 268	48 967	- 7 301

Herwerking IAS 41R

Bijlage 7

Impact op het netto-actief

	31 december 2014		
	IAS 41	IAS 41R	Vershil
In KUSD (verkort)			
Balans			
Immaterieel en materieel vaste activa	238 541	238 541	0
Biologische activa	328 859	149 459	- 179 400
Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures	73 557	58 835	- 14 722
Financiële activa	3 822	3 822	0
Uitgestelde belastingvordering	3 013	14 832	11 819
Totaal vaste activa	647 792	465 489	- 182 303
Vorraden	26 498	26 498	0
Vorderingen	41 948	41 948	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	27 659	27 659	0
Andere vlottende activa	1 839	1 839	0
Activa aangehouden voor de verkoop	8 845	7 950	- 895
Totaal vlottende activa	106 789	105 894	- 895
Totaal activa	754 581	571 383	- 183 198
Voorzieningen	1 479	1 479	0
Uitgestelde belastingverplichtingen	62 820	29 555	- 33 265
Pensioenverplichtingen	10 412	10 412	0
Handelsschulden	40 188	40 188	0
Financiële verplichtingen < 1 jaar	54 032	54 032	0
Andere kortlopende verplichtingen	1 869	1 869	0
Passiva verbonden met activa aangehouden voor de verkoop	428	428	0
Totaal schulden	171 228	137 963	- 33 265
(Netto-impact op het) eigen vermogen:			
Toe te wijzen aan:			
- Minderheidsbelangen	35 838	22 474	- 13 364
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	547 515	410 946	- 136 569

Herwerking IAS 41R

Bijlage 7

Impact op de cash flow

	31 december 2014		
	IAS 41	IAS 41R	Vershil
In KUSD (verkort)			
Winst voor belastingen	70 694	60 119	- 10 575
Gecorrigeerd voor:			
Afschrijvingen	15 977	21 488	5 511
Variatie voorzieningen	- 1 366	- 1 366	0
Stock options	424	424	0
Variatie reële waarde biologisch actief	- 7 629	0	7 629
Overige niet kas resultaten	- 939	- 1 659	- 720
Hedgereserve, en financiële derivaten	2 742	2 742	0
Financiële kosten en opbrengsten	445	445	0
Minderwaarden vorderingen	888	888	0
Meerwaarden op deelnemingen	0	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	1 149	1 149	0
Resultaat realisatie financiële activa	- 1 786	- 3 631	- 1 845
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	80 599	80 599	0
Variatie bedrijfskapitaal	11 654	11 654	0
Betaalde belastingen	- 18 516	- 18 516	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	73 737	73 737	0
Investeringen immateriële en materiële activa	- 58 380	- 58 380	0
Investeringen financiële vaste activa	0	0	0
Operationele vrije kasstroom	15 357	15 357	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	12 087	12 087	0
Verkoopprijs vaste activa	- 180	- 180	0
Vrije kasstroom	27 264	27 264	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 16 855	- 16 855	0
Netto beweging van investering, geldmiddelen en kasequivalenten	10 409	10 409	0
Netto vrije kasstroom	27 256	27 256	0