



RESULTATEN VAN DE SIPEF GROEP 31 DECEMBER 2009

RECORDRESULTATEN VOOR DE SIPEF GROEP

- * Totale palmolieproductie gestegen met 18,2% ten opzichte van vorig jaar.
- * Bedrijfsresultaat: hogere volumes geproduceerd tegen lagere kostprijzen (ondersteund door gunstige wisselkoersen) compenseren het effect van de met meer dan 25% gedaalde gemiddelde verkoopprijzen voor palmolie en rubber.
- * Hogere bijdrage van thee, bananen en verzekeringsactiviteiten.
- * Netto IFRS resultaat, aandeel van de Groep, bedraagt KUSD 60.174, een verdere stijging met 2,4% tegenover de recordresultaten van vorig jaar.
- * Netto kaspositie meer dan verdubbeld tot KUSD 36.108.
- * Voorstel tot uitbetaling van een brutodividend van EUR 1,10 per aandeel, tegenover EUR 0,80 vorig jaar.
- * Voortgezette oliepalm- en rubberexpansie in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

1. MANAGEMENT RAPPORT

1.1 GROEPSPRODUCTIE

<i>in ton</i>	Eigen	Derden	Totaal 31/12/09	<i>BI 2009⁽¹⁾</i>	Eigen	Derden	Totaal 31/12/08	<i>BI 2008⁽¹⁾</i>
Palmolie								
Sipef Groep	196.368	50.489	246.857	188.618	169.514	39.354	208.868	159.065
Sipef-CI	<u>24.308</u>	<u>32.469</u>	<u>56.777</u>	<u>0</u>	<u>21.226</u>	<u>32.075</u>	<u>53.301</u>	<u>0</u>
Totaal	220.676	82.958	303.634	188.618	190.740	71.429	262.169	159.065
Rubber	8.633	1.727	10.360	8.874	9.026	2.276	11.302	9.371
Thee	3.121	0	3.121	2.295	6.600	818	7.418	5.622
Bananen	20.575	0	20.575	20.575	11.046	6.810	17.856	11.727

⁽¹⁾ Beneficial Interest: aandeel van de Groep.

De palmolieproductie van de SIPEF Groep overtrof de volumes van vorig jaar met 18,2%. De uitstekende oogst aan palmvruchten werd nog eens versterkt door een verhoging van de extractiewaarden in alle fabrieken als gevolg van een betere inzameling van losgekomen vruchten en een intensieve controle op de rijpheidscriteria en fabricageverliezen.

De plantages in Noord Sumatra genoten vooral in de eerste jaarhelft van gunstige weersomstandigheden waardoor de oogst van jonge en volgroeide oliepalmen toenam. Niettegenstaande de fruitvorming minder was tijdens het vierde kwartaal overtrof de jaarproductie deze van vorig jaar met 12,0%. Ten gevolge van de zware regenval in de Bengkulu Provincie eind 2008 kende Agro Muko een moeilijke start in 2009. Nadien verbeterde de oogst gestaag en Agro Muko sloot af met een recordoogst die 18,9% hoger lag dan het vorige jaar.

De meest indrukwekkende vooruitgang (+ 22,8%) werd gerealiseerd door Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea (PNG). Na een moeilijk jaarbegin deden de bijkomende volgroeide arealen en goede weersomstandigheden de volumes naar ongekende hoogten stijgen, zowel op de eigen plantages als die aangekocht bij de kleine planters. We noteerden een gecombineerde productie van 102.455 ton palmolie en palm-pitolie.

Op de rubberplantages in Noord Sumatra werd de oogst aangetast door een wijziging in de tapvlakken van de jonge arealen en door onregelmatige weerspatronen die de ochtendtapping verstoorden. De rubberplantages van Agro Muko worden geherstructureerd om hen te centraliseren in de droogste gebieden, waardoor het aantal volgroeide hectaren verminderde. In PNG steeg het volume van onze eigen plantages met 4,4%, doch de competitie in de aankoop bij derden was intensiever vanwege de hogere marktprijzen tegen het jaareinde.

Thee was in 2009 uitsluitend afkomstig van onze Cibuni tuinen op Java-Indonesië, waar kwaliteit primeert boven kwantiteit. Na een zeer droge zomerperiode, werd in het vierde kwartaal de productie van bladeren gestimuleerd door een overvloedige regenval waardoor de volumes van 2008 lichtjes werden overtroffen.

Ondanks wisselende weersomstandigheden met een intensief regenseizoen, gevolgd door een koele en droge periode, konden de 3 bananenplantages in Ivoorkust hun jaarlijkse output met 15,2% verbeteren tegenover verleden jaar, dankzij een grotere opbrengst per hectare en beter gecontroleerde irrigatie.

1.2 GEMIDDELDE MARKTPRIJZEN ⁽²⁾

<i>in USD/ton</i>		2009	2008
Palmolie	CIF Rotterdam	683	949
Rubber	RSS3 FOB Singapore	1.921	2.619
Thee	FOB origine	2.725	2.420
Bananen	FOT Europa (EUR/ton)	650	630

⁽²⁾ Worldbank Commodity Price Data.

De prijzen voor plantaardige oliën verstevigden gedurende het laatste kwartaal door berichten over een terugval in productie van sojabonen en zonnebloemzaden in Argentinië. Sterker dan verwachte aankopen van sojabonen door China verhoogden de vrees voor een tekort in de voorraden op korte termijn en dit zeker tot dat de nieuwe oogsten beschikbaar komen vanaf april 2010. Met een stijging van de prijzen voor ruwe olie naar USD 82 per vat op het einde van het laatste kwartaal was er nog een bijkomend ondersteunend element voor de plantaardige oliën dankzij een groeiende vraag naar biodiesel. Al deze factoren leidden tot een trapsgewijze prijsstijging tot USD 800 CIF Rotterdam op het einde van het vierde kwartaal.

In ons vorig verslag verklaarden we dat de vooruitzichten voor natuurrubber gunstig waren en achteraf bleek dit een understatement te zijn. In het laatste kwartaal daalde de productie op hetzelfde moment dat China zijn aankopen verhoogde. Op het einde van het laatste kwartaal stond de rubbermarkt op het punt om de kaap van USD 3.000 per ton te overschrijden.

Wat thee betreft, was er geen stijging van het aanbod. Daarom bleef, met een groeiende wereldwijde vraag, het tekort in aanbod tegenover de vraag groot. Tegen het jaareinde stegen ook de theeprijzen boven het niveau van USD 3.000 per ton C&F.

Na de seizoensgebonden terugval gedurende de zomerperiode bleef de marktprijs voor bananen stabiel in het vierde kwartaal met een lichte stijging naar het jaareinde toe.

1.3 GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

<i>in K USD (verkort)</i>	31/12/2009			31/12/2008		
	Vóór IAS41	IAS 41	IFRS	Vóór IAS41	IAS 41	IFRS
Omzet	237.829		237.829	279.402		279.402
Kostprijs van verkopen	<u>-148.134</u>	<u>2.762</u>	<u>-145.372</u>	<u>-187.174</u>	<u>2.122</u>	<u>-185.052</u>
Brutowinst	89.695	2.762	92.457	92.228	2.122	94.350
Variatie biologische activa		19.209	19.209		22.812	22.812
Bepantingskosten		<u>-13.208</u>	<u>-13.208</u>		<u>-17.646</u>	<u>-17.646</u>
Netto		6.001			5.166	
Verkoop-, algem. en beheerskosten	-17.814		-17.814	-20.156		-20.156
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	<u>2.027</u>		<u>2.027</u>	<u>1.994</u>		<u>1.994</u>
Bedrijfsresultaat	73.908	8.763	82.671	74.066	7.288	81.354
Financieringsopbrengsten/(kosten)	-990		-990	-655		-655
Wisselkoersresultaat	<u>881</u>		<u>881</u>	<u>1.860</u>		<u>1.860</u>
Financieel resultaat	<u>-109</u>		<u>-109</u>	<u>1.205</u>		<u>1.205</u>
Winst voor belastingen	73.799	8.763	82.562	75.271	7.288	82.559
Belastingen	<u>-16.133</u>	<u>-2.768</u>	<u>-18.901</u>	<u>-25.502</u>	<u>2.843</u>	<u>-22.659</u>
Winst na belastingen	57.666	5.995	63.661	47.769	10.131	59.900
Equivalentiemethode-Verzek.-groep	913		913	-2.230		-2.230
Equivalentiemethode-Sipef-CI	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>2.558</u>		<u>2.558</u>
Winst voortgezette bedrijfsact.	58.579	5.995	64.574	50.097	10.131	60.228
Result. van beëindigde bedrijfsact.	0		0	3.942	-260	3.682
Winst van de periode	58.579	5.995	64.574	54.039	9.871	63.910
Netto resultaat, aandeel v/d Groep	54.644	5.530	60.174	50.716	8.049	58.765

1.4 GECONSOLIDEERDE BRUTOWINST (vóór IAS41)

<i>in K USD (verkort)</i>	31/12/2009		31/12/2008	
		%		%
Palm	73.591	82,04	72.956	79,10
Rubber	7.336	8,18	13.287	14,41
Thee	3.599	4,01	2.208	2,40
Tropische vruchten en planten	3.286	3,66	2.144	2,32
Corporate en andere	<u>1.883</u>	<u>2,11</u>	<u>1.633</u>	<u>1,77</u>
	89.695	100,00	92.228	100,00

Alhoewel de gemiddelde verkoopprijzen op de wereldmarkt voor palmolie en rubber daalden met respectievelijk 28,0% en 26,7% tegenover vorig jaar, verminderde de omzet van de Groep slechts met 14,9%, dankzij hogere palmolieproducties, termijnverkoop voor palmolie en rubber en betere verkoopprijzen voor thee en bananen.

De impact van de economische crisis op de vraag naar meststoffen en brandstoffen leidde tot lagere prijzen voor deze twee belangrijke kostencomponenten. Deze daling werd nog versterkt door de verzwakkende valuta's in Indonesië en PNG tegenover de USD en een lagere exporttax op palmolie in Indonesië. Hierdoor verminderde de totale productiekost voor onze vier belangrijkste producten tegenover de sterke kostenstijging van verleden jaar.

De brutowinst daalde bijgevolg slechts met 2,7% tegenover vorig jaar. Ondanks de belangrijke prijsdaling voor palmolie, bleef de winst van deze laatste behouden door hogere volumes en een lagere kostprijs. Alleen voor de rubber kon de verminderde productiekost de kleinere volumes, verkocht aan lagere prijzen, niet compenseren.

De zwakke lokale munten droegen eveneens bij tot een vermindering van de algemene kosten en hierdoor benaderde het bedrijfsresultaat het niveau van het vorige jaar.

De lagere interesten op deposito's konden de betaalde interesten op de resterende middellangetermijnschulden niet compenseren, wat een negatieve impact had op de financiële resultaten.

De daling van de gemiddelde belastingskost van 27,5% naar 22,0% is het resultaat van de gecombineerde impact van lagere belastingen in Indonesië, niet-belastbare opbrengsten en kosten, en het belastingeffect op de waardering van niet-monetaire activa (zie bijlage 5).

Na de verschuiving van de plantageonderneming SIPEF-CI SA naar aandelen beschikbaar voor verkoop in 2008, zijn de ondernemingen die opgenomen zijn volgens de equivalentiemethode beperkt tot de Belgische verzekeringsgroep B.D.M. NV / Asco NV. Deze groep concentreert zich op de kernactiviteiten cargo- en industriële risicoverzekeringen. Waar vorig jaar de resultaten nog sterk werden aangetast door de "fair value" herwerking van de investeringsportefeuille, lag 2009 terug in lijn met de verwachtingen. De wereldwijde daling van de zeetransportactiviteiten ten gevolge van de crisis woog nog wel op de premievolumes.

Ondanks de beduidend lagere verkoopprijzen voor onze belangrijkste producten, palmolie en rubber, konden we dankzij grotere volumes, geproduceerd aan een lagere kostprijs, en ondersteund door gunstige wisselkoersen en lagere belastingen, een winst noteren voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten vóór IAS41 van KUSD 58.579, een stijging met 16,9% tegenover vorig jaar.

De IAS41 herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen eind 2008 en eind december 2009, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto variatie biologische activa bedroeg KUSD 19.209 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding van onze oliepalmaresalen bij UMW in Indonesië en bij Hargy Oil Palms in PNG en de stijging van de langetermijngemiddelden van palmolie-, rubber- en theeprijzen. Beplantingskosten van KUSD 13.208 verminderden de netto impact vóór belastingen tot KUSD 8.763, basis voor een gemiddelde uitgestelde belastingsberekening van 31,6%. De netto positieve IAS41 impact, aandeel van de Groep, bedraagt KUSD 5.530.

Het netto IFRS resultaat, aandeel van de Groep, IAS41 aanpassingen inbegrepen, bedraagt KUSD 60.174 en ligt 2,4% boven het recordresultaat van verleden jaar.

1.5 GECONSOLIDEERDE CASH FLOW

<i>in K USD (verkort)</i>	31/12/2009	31/12/2008
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	85.289	84.926
Variatie bedrijfskapitaal	-2.464	-1.761
Betaalde belastingen	<u>-18.426</u>	<u>-20.872</u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	64.399	62.293
Investeringen	<u>-30.847</u>	<u>-36.678</u>
Operationele vrije kasstroom	33.552	25.615
Verkoopprijs vaste activa	<u>1.040</u>	<u>10.194</u>
Vrije kasstroom	34.592	35.809
<i>in USD per aandeel</i>	31/12/2009	31/12/2008
Gewogen gemiddelde aandelen	8.951.740	8.951.740
Gewoon bedrijfsresultaat	9,24	9,09
Gewoon/Verwaterd netto resultaat ⁽⁴⁾	6,72	6,57
Operationele vrije kasstroom	3,75	2,86

⁽⁴⁾ Alle warrants werden uitgeoefend.

De netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg met 3,4% tegenover het vorige jaar, met minder betaalde belastingen en slechts beperkte wijzigingen in het bedrijfskapitaal, vooral tengevolge van hogere palmolieactiviteiten.

De investeringen vertegenwoordigen voornamelijk, naast vervangingsinvesteringen, de ontwikkelingskosten van de herplantingen en uitbreidingen van de oliepalm- en rubberarealen in PNG en in Indonesië, de verwerking van bijkomend land en de beplanting van 1.852 extra hectaren op onze nieuwe acquisitie in Noord Sumatra en de studiekosten voor de bouw van een nieuwe fabriek in PNG.

De belangrijke verkoopprijs van vaste activa in 2008 vloeide voort uit de verkoop van vastgoed in de Verenigde Staten en de theeactiviteiten in Vietnam. Dit jaar is deze kasstroom, naast operationele buitengebruikstellingen, hoofdzakelijk beperkt tot de verkoop van de mango exportactiviteiten van SIPEF Guinee SA, als gevolg van de stopzetting van de marketingactiviteiten van tropische vruchten.

De vrije cashflow van KUSD 34.592 werd aangewend om de netto financiële positie te verstevigen, na de uitbetaling van een dividend van EUR 0,80 per aandeel in juli 2009.

1.6 GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>in K USD (verkort)</i>	31/12/2009	31/12/2008
Biologische activa (na afschrijving)	82.800	73.447
Herwaardering	<u>120.334</u>	<u>111.509</u>
Biologische activa (IAS41)	203.134	184.956
Netto andere vaste activa	103.869	99.560
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	23.967	12.447
Netto activa aangehouden voor verkoop	1.665	0
Netto kas-positie	<u>36.108</u>	<u>14.454</u>
Totaal netto actief	<u>368.743</u>	<u>311.417</u>
Eigen middelen, aandeel van de Groep	296.918	247.140
Minderheidsbelangen	21.611	18.796
Voorzieningen en netto uitgestelde belastingen	<u>50.214</u>	<u>45.481</u>
Totaal netto passief	<u>368.743</u>	<u>311.417</u>

Voortgezette uitbreidingen op de plantages in Indonesië en PNG en een stijging van de reële waarde van de bestaande palmarealen dankzij hogere langetermijn gemiddelde grondstofprijzen, leidden tot een stijging van de biologische activa boven het niveau van USD 200 miljoen.

De stijging van de netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen, is vooral het resultaat van hogere handelsvorderingen op het einde van het jaar en recupereerbare vooruitbetalingen van belastingen.

De overblijvende activa in Brazilië die gegroepeerd werden in de onderneming SENOR Ltd, zouden in de loop van het huidige boekjaar moeten verkocht zijn en werden als zodanig in de balans opgenomen.

De recordwinst van het jaar verstevigde de eigen middelen en, na uitbetaling in juli van het dividend ten belope van KUSD 10.368, heeft de vrije cashflow de netto kaspositie meer dan verdubbeld tot KUSD 36.108.

1.7 DIVIDENDEN

De Raad van Bestuur stelt voor om op woensdag 7 juli 2010 een bruto dividend van EUR 1,10 per aandeel uit te betalen, een stijging met 37,5% tegenover vorig jaar, wat overeenkomt met een payout ratio van 25,1% op de winst, aandeel van de Groep, vóór IAS41.

1.8 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Zoals werd aangekondigd door middel van eerdere persmededelingen heeft het verzekeringsfiliaal Asco NV haar levensverzekeringsactiviteiten verkocht aan de Belgische verzekeringsonderneming De Patronale. Op 9 februari verkocht B.D.M. NV haar Nederlands autoverzekeringsfiliaal Bruns ten Brink BV aan de SAA Groep. De gegenereerde fondsen zullen hoogstwaarschijnlijk geherinvesteerd worden in de kernactiviteiten cargo- en industriële verzekeringen.

1.9 VOORUITZICHTEN

De oliepalmlantages in Noord Sumatra maken een periode van lagere productie door met minder vruchten aan de bomen, terwijl deze van Agro Muko in de Bengkulu Provincie aan de verwachtingen voldoet. De oliepalmlantages in PNG lijdten onder een uitzonderlijke regenval met meer dan 2.000 mm neerslag sinds het begin van het jaar. Dit verstoort de oogst en het vervoer van de vruchten van onze eigen plantages en van de kleine planters. Wij verwachten daarom dat voor het eerste kwartaal de olieproductie van de Groep wat zal terugvallen, om later in het jaar te herstellen. De rubber- en bananen productie overstijgt momenteel die van verleden jaar terwijl de theeopbrengst stabiel blijft.

Na een sterke start in het begin van het jaar ten gevolge van de hogere prijzen voor ruwe olie, verloor de markt een beetje terrein door de betere vooruitzichten voor de soja-oogst in Latijns Amerika. Maar een lagere dan voorziene palmolieproductie en een groeiende vraag naar biodiesel in Argentinië en Brazilië creëerden een tekort in stocks op korte termijn, waardoor de palmolieprijs op het niveau van USD 800 CIF Rotterdam bleef. De rubberprijzen bleven stevig verankerd boven de USD 3.000 per ton met een grote ondersteunende vraag vanuit China. De prijs voor kwaliteitsthee zal hoog blijven vanwege een productiedaling in Kenya, en de wijzigingen in invoerrechten in Europa lijken geen invloed te hebben op de bananenprijzen.

In het kader van onze duurzame landbouwpolitiek zullen op onze plantages en fabrieken in Noord Sumatra audits voor RSPO certificering worden uitgevoerd. Hierna volgt Agro Muko in de tweede jaarhelft, zodat tegen het einde van 2010 alle oliefabrieken van de SIPEF Groep RSPO-gecertificeerd zullen zijn.

Ondanks aanvankelijk moeilijke klimatologische omstandigheden verwachten we opnieuw een goed jaar met een uitbreiding van de activiteiten. De winst zal voor een groot deel afhangen van de sterkte van de palmoliemarkt gedurende de rest van het jaar, gesteund door de, tot hier toe, goede vooruitzichten voor onze rubber-, thee- en bananenactiviteiten.

Dankzij de cashflows van de vorige jaren is SIPEF in een ideale positie om door te gaan met het uitbreidingsprogramma in 2010, met nieuwe plantages in Noord Sumatra en in PNG, om een groter aandeel in de bestaande activiteiten te verwerven en de zoektocht naar verdere duurzame investeringsmogelijkheden in de agro-industrie in het Verre Oosten voort te zetten.

AGENDA 2010

22 april 2010	Interim rapport Q1
30 april 2010	Jaarverslag beschikbaar op de website www.sipef.com
9 juni 2010	Gewone Algemene Vergadering
7 juli 2010	Uitbetaling van het dividend
26 augustus 2010	Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten
21 oktober 2010	Interim rapport Q3

2. VERKORTE FINANCIËLE OVERZICHTEN

2.1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE CIJFERS VAN DE SIPEF GROEP

- 2.1.1. Verkorte geconsolideerde balans (zie bijlage 1)
- 2.1.2. Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening (zie bijlage 2)
- 2.1.3. Verkort overzicht van het totale geconsolideerd resultaat (zie bijlage 2)
- 2.1.4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)
- 2.1.5. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (zie bijlage 4)
- 2.1.6. Effectieve belastingvoet (zie bijlage 5)

3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

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

Met betrekking tot de waardering van de biologische activa, vestigt de commissaris de aandacht van de lezer op het feit dat, wegens de inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten en de afwezigheid van een liquide markt, de boekwaarde ervan kan verschillen van de realisatiewaarde.

Deloitte Bedrijfsrevisoren - vertegenwoordigd door Philip Maeyaert.

Schoten, 25 februari 2010.

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

* F. Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder

* J. Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

mail to : finance@sipef.com

Fax : 0032/3.646.57.05

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

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

Geconsolideerde balans**BIJLAGE 1**

In KUSD	31/12/2009	31/12/2008
Vaste activa	307.853	285.456
Immateriële activa	15.018	12.609
Biologische activa	203.134	184.956
Materiële vaste activa	74.981	69.662
Vastgoedbeleggingen	3	3
Financiële activa	12.191	11.644
Investerings in geassocieerde deelnemingen	7.881	6.698
Andere investeringen	0	0
Andere financiële activa	4.310	4.946
Vorderingen > 1 jaar	2.526	6.582
Overige vorderingen	1.820	5.780
Uitgestelde belastingvorderingen	706	802
Vlottende activa	115.886	87.774
Voorraden	24.366	27.753
Handelsvorderingen en overige vorderingen	36.077	23.032
Handelsvorderingen	18.674	10.964
Overige vorderingen	17.403	10.968
Investeringen	10.315	4.985
Andere investeringen en beleggingen	10.315	4.985
Geldmiddelen en kasequivalenten	42.122	30.920
Andere vlottende activa	936	1.084
Activa aangehouden voor verkoop	2.070	0
Totaal activa	423.739	373.230
Totaal eigen vermogen	318.529	265.936
Eigen vermogen deel groep	296.918	247.140
Geplaatst kapitaal	45.819	45.819
Uitgiftepremies	21.502	21.502
Reserves	242.889	193.083
Omrekeningsverschillen	-13.292	-13.264
Minderheidsbelangen	21.611	18.796
Langlopende verplichtingen	59.911	60.934
Voorzieningen > 1 jaar	41.709	37.974
Voorzieningen	177	175
Uitgestelde belastingverplichtingen	41.532	37.799
Handelsschulden en overige schulden > 1 jaar	144	139
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	8.847	14.512
Pensioenverplichtingen	9.211	8.309
Kortlopende verplichtingen	45.299	46.360
Handelsschulden en overige schulden < 1 jaar	31.947	34.964
Handelsschulden	9.525	13.630
Ontvangen voorschotten	314	88
Overige schulden	12.136	11.634
Winstbelastingen	9.972	9.612
Financiële verplichtingen < 1 jaar	8.280	7.953
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	5.645	5.765
Financiële verplichtingen	1.837	1.175
Derivaten	798	1.013
Andere kortlopende verplichtingen	4.667	3.443
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	405	0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	423.739	373.230

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	31/12/2009			31/12/2008		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
In KUSD						
Omzet	237.829		237.829	279.402		279.402
Kostprijs van verkopen	-148.134	2.762	-145.372	-187.174	2.122	-185.052
Brutowinst	89.695	2.762	92.457	92.228	2.122	94.350
Variatie biologische activa	0	19.209	19.209	0	22.812	22.812
Beplantingskosten (netto)	0	-13.208	-13.208	0	-17.646	-17.646
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-17.814		-17.814	-20.156		-20.156
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	2.027		2.027	1.994		1.994
Bedrijfsresultaat	73.908	8.763	82.671	74.066	7.288	81.354
Financieringsopbrengsten	540		540	1.851		1.851
Financieringskosten	-1.530		-1.530	-2.506		-2.506
Wisselkoersresultaten	881		881	1.860		1.860
Financieel resultaat	-109	0	-109	1.205	0	1.205
Winst voor belastingen	73.799	8.763	82.562	75.271	7.288	82.559
Belastinglasten	-16.133	-2.768	-18.901	-25.502	2.843	-22.659
Winst na belastingen	57.666	5.995	63.661	49.769	10.131	59.900
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen						
- Verzekeringen	913	0	913	328	0	328
- SIPEF-CI SA	913		913	-2.230		-2.230
- SIPEF-CI SA	0		0	2.558		2.558
Resultaat van voortgezette activiteiten	58.579	5.995	64.574	50.097	10.131	60.228
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	3.942	-260	3.682
Winst van de periode	58.579	5.995	64.574	54.039	9.871	63.910
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	3.935	465	4.400	3.323	1.822	5.145
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	54.644	5.530	60.174	50.716	8.049	58.765

Winst per aandeel

USD

Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			6,72			6,56
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			6,72			6,17

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

Winst van de periode	58.579	5.995	64.574	54.039	9.871	63.910
Andere elementen van het totaal resultaat						
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	364	0	364	-931	0	-931
- Herclassificatie aanpassingen	-392	0	-392	429	0	429
- Winstbelastingen met betrekking tot de andere elementen van het totaal resultaat	0	0	0	0	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat	-28	0	-28	-502	0	-502
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-28	0	-28	-502	0	-502
Totaal resultaat van het boekjaar	58.551	5.995	64.546	53.537	9.871	63.408
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	3.935	465	4.400	3.323	1.822	5.145
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	54.616	5.530	60.146	50.214	8.049	58.263

Geconsolideerd kasstroomoverzicht**BIJLAGE 3**

In KUSD

31/12/2009 31/12/2008

Bedrijfsactiviteiten

Resultaat voor belastingen	82.562	82.559
Resultaat beëindigde activiteiten voor belastingen		5.459

Gecorrigeerd voor:

Afschrijvingen	8.178	8.410
Variatie voorzieningen	889	-1.373
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	0	0
Variatie reële waarde biologisch actief	-6.001	-4.846
Overige niet kas resultaten	-337	730
Ontvangen - betaalde interesten	989	655
Minderwaarden vorderingen	-175	-1.134
Resultaat realisatie materiële vaste activa	69	-5.126
Resultaat realisatie financiële activa	-884	-408

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	85.290	84.926
---	--------	--------

Variatie bedrijfskapitaal	-2.464	-1.761
---------------------------	--------	--------

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	82.826	83.165
---	--------	--------

Betaalde belastingen	-18.426	-20.872
----------------------	---------	---------

Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	64.400	62.293
---	--------	--------

Investeringsactiviteiten

Verwerving immateriële activa	-2.705	-3.297
Verwerving biologische activa	-13.615	-17.934
Verwerving materiële vaste activa	-14.527	-14.903
Verwerving vastgoedbeleggingen		0
Verwerving financiële activa		-544
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen		0
Verkoopprijs materiële vaste activa	797	7.984
Verkoopprijs financiële activa	243	2.210

Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-29.807	-26.484
--	---------	---------

Vrije kasstroom	34.593	35.809
------------------------	---------------	---------------

Financieringsactiviteiten

Kapitaalverhoging		163
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	-5.784	-7.824
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	698	-14.677
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	-10.367	-10.542
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-1.463	-1.644
Ontvangen - betaalde interesten	-1.146	-730

Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-18.062	-35.254
---	---------	---------

Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	16.531	555
--	--------	-----

Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	35.903	35.353
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	3	-5
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	52.437	35.903

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

BIJLAGE 4

	Maatschappelijk kapitaal SA SIPEF NV	Uitgifte- premies SA SIPEF NV	Ingehouden winsten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen deel Groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
In KUSD							
1 januari 2009	45.819	21.502	193.083	-13.264	247.140	18.796	265.936
Totaal resultaat	0	0	60.174	-28	60.146	4.400	64.546
Uitkering dividend vorig boekjaar			-10.367		-10.367		-10.367
Uitgifte van aandelen					0		0
Andere					0	-1.585	-1.585
31 december 2009	45.819	21.502	242.890	-13.292	296.919	21.611	318.530
1 januari 2008	45.819	21.502	147.492	-12.762	202.051	15.132	217.183
Aanpassing			-2.631		-2.631		-2.631
1 januari 2008 Aangepast	45.819	21.502	144.861	-12.762	199.420	15.132	214.552
Totaal resultaat	0	0	58.765	-502	58.263	5.145	63.408
Uitkering dividend vorig boekjaar			-10.543		-10.543		-10.543
Uitgifte van aandelen	0	0			0		0
Andere					0	-1.481	-1.481
31 december 2008	45.819	21.502	193.083	-13.264	247.140	18.796	265.936

Effectieve belastingvoet

ANNEX 5

Niet belastbare opbrengsten/kosten hebben betrekking op permanente verschillen (hoofdzakelijk in België)

De geconsolideerde cijfers worden voor de Sipef Groep in USD opgemaakt. De filialen betalen echter belastingen die berekend en uitgedrukt worden in lokale munteenheid.

Bijgevolg wordt de belastingbasis van activa en passiva uitgedrukt in lokale munteenheid en ontstaan er door veranderingen in wisselkoersen tijdelijke verschillen.

De uitgestelde belastingen die daardoor ontstaan worden opgenomen in de resultatenrekening in overeenstemming met IAS 12.41. Dit heeft een belangrijke impact op de effectieve belastingvoet.

in KUSD

	2009	2008
Resultaat voor belasting	82.562	82.559
Theoretische belastinglast	-23.792	-24.752
Theoretische belastingvoet	-28,82%	-29,98%
Effect van gewijzigde %	86	5.006
Roerende voorheffing op dividenden	-194	-218
Permanente verschillen	1.806	126
Uitgestelde belasting op vaste activa als gevolg van wisselkoers	3.193	-2.821
Effectieve belastingen	-18.901	-22.659
Effectieve belastingvoet	-22,89%	-27,45%