



SA SIPEF NV



SIP  
LISTED  
NYSE  
EURONEXT

Persmededeling  
Gereguleerde Informatie

## RESULTATEN VAN DE SIPEF GROEP 31 DECEMBER 2010

### RECORDRESULTATEN VOOR DE SIPEF GROEP

- Lichte daling van de palmolieproductie met 3,1% door weersinvloeden, maar belangrijke stijging van de gemiddelde prijzen.
- De combinatie van stijgende rubbervolumes (+5%) en hogere marktprijzen laat de bijdrage van rubber in de brutowinst meer dan verdubbelen.
- Hogere verkoopprijzen voor al onze producten zorgen voor een stijging met 29,3% van de winst van de periode, aandeel van de groep voor IAS41.
- Netto resultaat, na IAS41, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 84 843 en is 41,0% hoger dan de recordresultaten van 2009.
- Netto kaspositie versterkt met KUSD 20 376 tot een bedrag van KUSD 56 484.
- Voorstel tot uitbetaling van een brutodividend van EUR 1,50 per aandeel, een stijging van 36,4% tegenover vorig jaar.
- Voortgezette oliepalm- en rubberexpansie in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

## 1. MANAGEMENT RAPPORT

### 1.1 GROEPSPRODUCTIE

#### Groepsproducties

In ton	Eigen	Derden	Totaal 2010	B.I.* 2010	Eigen	Derden	Totaal 2009	B.I.* 2009
Palmolie	192 156	46 985	239 141	188 348	196 368	50 489	246 857	188 618
Rubber	9 608	1 273	10 881	9 253	8 633	1 727	10 360	8 874
Thee	3 097	11	3 108	2 285	3 121	0	3 121	2 295
Bananen	20 639	0	20 639	20 639	20 575	0	20 575	20 575

\* Beneficial Interest: aandeel van de Groep

2010 was een jaar met belangrijke weersinvloeden, waarbij een El Niño effect zeer snel werd opgevolgd door La Niña regens, die elk op verschillende tijdstippen hun impact hadden op de groepsproducties van palmolie in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea. SIPEF heeft dan ook bijna het ganse jaar lager dan verwachte volumes genoteerd, maar het vierde trimester heeft wel toegelaten om de achterstand verder te verminderen en om het boekjaar af te sluiten met een beperkte daling van 3,1% tegenover de volumes van vorig jaar. Waar de eigen arealen relatief snel herstelden (-2,1%) hebben vooral de aankopen van de omliggende boeren in Papoea-Nieuw-Guinea langere tijd nodig gehad om hun oogsten te normaliseren (-6,9%). Door de bijkomende verwerving van Agro Muko belangen, blijft de palmolieproductie voor het deel van de groep gelijk met vorig jaar.

Door de wintering (vernieuwing van het bladerdek), wanneer traditioneel de rubberproducties wat lager zijn in de tweede jaarhelft, en door de La Niña regens, die vooral het tappen in Noord-Sumatra bemoeilijkten, werd de algemene stijgende trend naar het jaareinde enigszins afgezwakt. Toch overtreft de oogst van eigen arealen deze van vorig jaar met 11,3%, het resultaat van een doorgedreven verbetering van de toegepaste agronomische standaarden. Enkel voor de aankopen van derden in Papoea-Nieuw-Guinea waren we niet in de mogelijkheid om dezelfde volumes (-26,3%) op te halen in de regio waar meerdere spelers actief zijn, gedreven door de steeds stijgende wereldmarktprijzen.

Een dik wolkendek en langdurig gebrek aan zonneschijn in onze 'high grown' theeplantages op Java in Indonesië remden enigszins de bladontwikkeling in het vierde trimester, waardoor Cibuni de eerder in het jaar genoteerde volumegroei zag verloren gaan.

De bananenproducties, verdeeld over 3 sites in Ivoorkust, kenden een onregelmatig verloop over het jaar, en weersinvloeden hebben vooral de volumes van de plantage SBM aangetast, maar de globale export van kwalitatieve bananen bleef toch licht boven deze van 2009.

## 1.2 GEMIDDELDE MARKTPRIJZEN

Gemiddelde marktprijzen			
<i>in USD/ton*</i>		2010	2009
Palmolie	CIF Rotterdam	901	683
Rubber	RSS3 FOB Singapore	3 654	1 921
Thee	FOB origine	2 885	2 725
Bananen	FOT Europa	1 002	1 145

\* World Commodity Price Data

De sterkte van de plantaardige-oliemarkt was in het tweede halfjaar voelbaar. Daarvoor schommelden de prijzen tussen smalle marges, doordat wegens goede oogsten het aanbod in balans bleef met de steeds stijgende vraag. Een verstoord weerspatroon gedurende de laatste twee kwartalen maakte een einde aan dit evenwicht en er was een tekort tegenover de vraag. Vanaf augustus veroorzaakte een droogteperiode in Rusland en Oekraïne een prijsopstoot. Dit werd in oktober nog versterkt door een neerwaartse herziening van de sojabonenoogst in de Verenigde Staten. Daarna, toen La Niña haar tol eiste in het laatste kwartaal van het jaar, met droogtes in Argentinië en overstromingen in Maleisië, schoten de prijzen verder omhoog tot voorbij USD 1 200 CIF Rotterdam.

De markt voor natuurrubber was vanaf het jaarbegin erg gunstig. Zowel de goede resultaten van de auto-industrie in China als de sterke vraag vanuit India ondersteunden de prijzen. Tegelijk met deze vraag was er een terugval van de rubberproductie ten gevolge van hevige regens in de voornaamste productielanden. Door het onevenwicht van deze factoren steeg de prijs voor RSS3 gestaag tot UScts 500 per kilo op het einde van 2010.

De theemarkt begon het jaar met een algemeen tekort. Ondanks goede oogsten in Kenia zagen andere productielanden zoals India en China hun uitvoermogelijkheden verminderen wegens een groeiende eigen vraag. De prijs voor thee van goede kwaliteit bleef stevig rond USD 3 per kilo.

De Europese bananenmarkt was de meest turbulente van het laatste decennium. Na een erg zwakke start van het jaar steeg de vraag atypisch in het tweede semester door een tekort in de voornaamste Centraal-Amerikaanse productiezones wegens overvloedige regens. De gemiddelde prijzen waren 12% lager waren dan in 2009.

### 1.3 GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In KUSD	31/12/2010			31/12/2009		
	Vóór IAS41	IAS41	IFRS	Vóór IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	279 400		279 400	237 829		237 829
Kostprijs van verkopen	-161 718	3 442	-158 276	-148 134	2 762	-145 372
<b>Brutowinst</b>	<b>117 682</b>	<b>3 442</b>	<b>121 124</b>	<b>89 695</b>	<b>2 762</b>	<b>92 457</b>
Variatie biologische activa		33 413	33 413		19 209	19 209
Beplantingskosten (netto)		-14 269	-14 269		-13 208	-13 208
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-19 758		-19 758	-17 814		-17 814
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	-2 299		-2 299	2 027		2 027
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>95 625</b>	<b>22 586</b>	<b>118 211</b>	<b>73 908</b>	<b>8 763</b>	<b>82 671</b>
Financieringsopbrengsten	977		977	540		540
Financieringskosten	-1 131		-1 131	-1 530		-1 530
Wisselkoersresultaten	440		440	881		881
Financieel resultaat	286		286	- 109		- 109
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>95 911</b>	<b>22 586</b>	<b>118 497</b>	<b>73 799</b>	<b>8 763</b>	<b>82 562</b>
Belastinglasten	-23 048	-6 041	-29 089	-16 133	-2 768	-18 901
<b>Winst na belastingen</b>	<b>72 863</b>	<b>16 545</b>	<b>89 408</b>	<b>57 666</b>	<b>5 995</b>	<b>63 661</b>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen (verzekeringen)	2 587		2 587	913		913
Resultaat van voortgezette activiteiten	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
<b>Winst van de periode</b>	<b>75 450</b>	<b>16 545</b>	<b>91 995</b>	<b>58 579</b>	<b>5 995</b>	<b>64 574</b>
<b>Netto resultaat, aandeel v/d Groep</b>	<b>70 631</b>	<b>14 212</b>	<b>84 843</b>	<b>54 644</b>	<b>5 530</b>	<b>60 174</b>

### 1.4 GECONSOLIDEERDE BRUTOWINST (vóór IAS41)

## Geconsolideerde brutowinst (vóór IAS41)

In K USD (verkort)	31/12/2010		31/12/2009	
		%		%
Palm	89 786	76,3	73 591	82,0
Rubber	19 492	16,6	7 336	8,2
Thee	3 584	3,0	3 599	4,0
Bananen en planten	2 913	2,5	3 286	3,7
Corporate en andere	1 907	1,6	1 883	2,1
	117 682	100,0	89 695	100,0

De gevoelig betere verkoopprijzen voor onze drie hoofdproducten palmolie, rubber en thee compenseerden in ruime mate de licht dalende volumes voor palmolie, waardoor de omzet steeg met 17,5% tegenover het vorige jaar.

Door het aantrekken van de economische activiteit en de hogere prijzen voor landbouwproducten, werden de twee belangrijke kostencomponenten, brandstoffen en meststoffen, opnieuw duurder, en de versterkte lokale munten en de inflatie dreven ook de arbeidskosten hoger in de in USD uitgedrukte productiekostprijzen.

Ondanks deze kostenstijgingen en een progressieve exportbelasting van ongeveer USD 43 per ton op onze Indonesische palmolieproducties, stijgt de brutowinst met 31,2%. Opmerkelijk is de groeiende rentabiliteit van rubber, waarvan het relatief aandeel in de brutowinst meer dan verdubbelde en in 2010 was in de SIPEF groep rubber per hectare gemiddeld rendabeler dan palmolie.

De overige bedrijfskosten omvatten, naast een niet-recurrente meerwaarde van KUSD 1 350 op de verkoop van de activa in Brazilië, een afwaardering met KUSD 3 649 naar de vermoedelijke realisatiewaarde van de activa van de plantageonderneming CSM in Noord-Sumatra. De CSM-landbank van potentieel 3 946 te beplanten hectaren past niet langer in onze op RSPO gebaseerde duurzaamheidspolitiek en zal worden afgestoten.

Met inachtnaam van deze niet-recurrente elementen stijgen de bedrijfsresultaten voor IAS met 22,4% tegenover 2009.

Dankzij de gezonde financiële positie, waarbij de relatief lage intrestvoeten op deposito's de betaalde intresten op aflopende middellangetermijnschulden niet konden compenseren, en door de verwaarloosbare invloed van de omrekeningsverschillen, blijven de financiële resultaten beperkt.

De gemiddelde belastingskost heeft zich opnieuw genormaliseerd naar de gebruikelijke 25%, in lijn met lokale belastingstarieven van Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

Het aandeel van de deelnemingen in de verzekeringsbranche werd positief beïnvloed door de meerwaarden op de verkoop van de Nederlands agentuur Bruns ten Brink BV (KUSD 2 358) en van de levensverzekeraar Asco Life NV (KUSD 220). Na het afstoten van deze dochterondernemingen kunnen de geherstructureerde agentuur B.D.M. NV en de verzekeraar ASCO NV zich, vanuit hun zetel te Antwerpen, verder focussen op de kernactiviteiten marine- en algemene risicoverzekeringen.

De winst van de periode, zonder rekening te houden met de bewegingen vanuit de IAS41 toepassing, bedraagt KUSD 75 450, is 28,7% hoger dan vorig jaar en opnieuw een historisch recordcijfer voor SIPEF.

De IAS herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de 'reële waarde' van de biologische activa tussen eind 2009 en eind 2010, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto variatie biologische activa bedroeg KUSD 33 413 en vloeit voornamelijk voor uit de uitbreiding van onze oliepalmaresalen bij UMW in Indonesië en bij Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea, de groeiende maturiteit van de nieuwe aangeplante arealen en de stijging van de langetermijngemiddelden van palmolie-, rubber en theeprijzen. Beplantingskosten van KUSD 14 269 verminderden de netto impact voor belastingen tot KUSD 22 586, basis voor een gemiddelde uitgestelde belastingsberekening van 26,7%. De netto positieve IAS41 impact, aandeel van de groep, bedraagt KUSD 14 212, en is vooral door de herziening van de langetermijnverkoopprijzen, de groeiende maturiteit van de jonge aanplanten en de toekomstperspectieven voor rubber gevoelig hoger dan de KUSD 5 530 van vorig jaar.

Het netto IFRS resultaat, aandeel van de groep, IAS41 aanpassingen inbegrepen, bedraagt KUSD 84 843 en is 41,0% hoger dan deze van het vorige jaar.

## 1.5 GECONSOLIDEERDE CASH FLOW

### Geconsolideerde cash flow

<i>In K USD (verkort)</i>	31/12/2010	31/12/2009
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	112 152	85 290
Variatie bedrijfskapitaal	-16 906	-2 464
Betaalde belastingen	-17 542	-18 426
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	77 704	64 400
Investerings immateriële en materiële activa	-37 842	-30 847
Investerings financiële vaste activa	-8 335	0
Operationele vrije kasstroom	31 527	33 553
Verkoopprijs vaste activa	2 395	1 040
Vrije kasstroom	33 922	34 593

<i>In USD per aandeel</i>	31/12/2010	31/12/2009
Gewogen gemiddelde aandelen	8 951 740	8 951 740
Gewoon bedrijfsresultaat	13,21	9,24
Gewoon/Verwaterd netto resultaat *	9,48	6,72
Operationele vrije kasstroom	3,52	3,75

\* Alle warrants werden uitgeoefend

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten stijgt met 31,5% tegenover vorig jaar. De gevoelig betere prijzen en hogere uitstaande vorderingen wegens verschepingen voor jaareinde hebben een invloed op de behoeften aan bedrijfskapitaal en de betaalde belastingen zijn in lijn met de behaalde winsten in de vorige jaren.

De investeringen vertegenwoordigen voornamelijk, naast vervangingsinvesteringen, de ontwikkelingskosten voor de herplantingen en uitbreidingen van de oliepalm- en rubberarealen in Papoea-Nieuw-Guinea en Indonesië en de verbetering van de logistiek en infrastructuur van de plantages. De weersomstandigheden hebben de plantingsprogramma's enigszins vertraagd; 1 489 hectaren werden bijgevoegd aan de oliepalmarealen van de groep.

De investeringen in financiële vaste activa betreffen uitsluitend de bijkomende verwerving van 6,8% van de plantageonderneming Agro Muko in Indonesië. De verkoop van de overblijvende activa in Brazilië is voor KUSD 1 547 de grootste component van de kasstroom uit verkoop van vaste activa.

De vrije kasstroom van KUSD 33 922 werd aangewend om de netto financiële positie te verstevigen, na het betalen van een dividend van KUSD 13 252 aan de aandeelhouders.

## 1.6 GECONSOLIDEERDE BALANS

### Geconsolideerde balans

<i>In K USD (verkort)</i>	31/12/2010	31/12/2009
Biologische activa (na afschrijving)	92 572	82 800
Herwaardering	145 122	120 334
Biologische activa (IAS41)	237 694	203 134
Andere vaste activa	117 842	103 869
Netto-activa aangehouden voor verkoop	2 113	1 665
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	39 641	23 967
Netto kas-positie	56 484	36 108
<b>Totaal netto actief</b>	<b>453 774</b>	<b>368 743</b>
Eigen middelen, aandeel van de Groep	368 549	296 918
Minderheidsbelangen	27 240	21 611
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	57 985	50 214
<b>Totaal netto passief</b>	<b>453 774</b>	<b>368 743</b>

De voortgezette uitbreidingen van de plantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea en een stijging van de reële waarde van de bestaande beplante oppervlakten van palm, rubber en thee, leidden tot een verdere stijging van de biologische activa, die thans USD 237,7 miljoen bedragen.

De stijging van de andere vaste activa betreft, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, bijkomende compensatievergoedingen betaald voor de uitbreidingen in Noord-Sumatra en de verhoging van de geïnvesteerde waarde in de verzekeringen door hun niet-uitgekeerde resultaten van het boekjaar.

De netto-activa aangehouden voor verkoop omvatten uitsluitend het naar vermoedelijke realisatiewaarde afgewaardeerde CSM-project in Indonesië, en de Braziliaanse activa vermeld in de balans van december 2009 werden inmiddels verkocht.

De stijging van de vlottende activa met KUSD 15 674 resulteert uit de sterkere marktprijzen die hun invloed hebben op de voorraden en op de uitstaande handelsvorderingen wegens verschepingen net voor jaareinde.

## 1.7 DIVIDENDEN

De Raad van Bestuur stelt voor om op woensdag 6 juli 2011 een bruto dividend van EUR 1,50 per aandeel uit te betalen, een stijging van 36,4% tegenover vorig jaar, wat overeenkomt met een pay-out, identiek aan deze van vorig boekjaar, van 25,1% op de winst, aandeel van de groep, voor IAS41.

## 1.8 GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn gesprekken aangeknoopt met potentiële kopers voor het CSM-project, dat niet langer in de duurzaamheidsstrategie van de groep past. Wij verwachten deze onderhandelingen af te ronden in het eerste semester van dit boekjaar.

## 1.9 VOORUITZICHTEN

De huidige volumes van de palmplantages zijn globaal opnieuw in de lijn der verwachtingen, met een productieverlies in sommige plantages in Noord-Sumatra, een uitgesteld effect van de droogteperiode van begin vorig jaar, maar met stijgende volumes in Agro Muko in de provincie Bengkulu en in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea.

De rubber- en theeproducties liggen zeer dicht bij de goede volumes van het vorig jaar.

Op dit ogenblik is reeds 45% van de verwachte jaarproductie van palmolie verkocht aan gemiddelde prijzen die het equivalent van USD 1 100 CIF Rotterdam overschrijden. Tevens werd reeds 39% van de rubbervolumes en 32% van de theeproductie verkocht aan gevoelig hogere prijzen dan vorig jaar. Wij kunnen bijgevolg stellen dat reeds een belangrijk deel van de verwachte inkomsten voor 2011 ingedekt is.

Ongeacht de hoge prijzen, zien we toch een aanhoudend sterke vraag en verwachten we dus een aanbodstekort dat de markt op korte termijn verder zal ondersteunen. Enkel wanneer er duidelijke signalen zouden komen dat betere oogsten zullen leiden tot een heropbouw van de voorraden, zou een verzwakking van de huidige hoge prijsniveaus mogelijk zijn. Elke prijsdaling zal waarschijnlijk aangegrepen worden als een aankoopopportunity voor gebruikers uit de energiesector als de Brent ruwe olie hoger dan 100 USD per barrel noteert.

Vanaf 2011 heeft het aanbodstekort de prijzen voor natuurlijke rubber boven het niveau van USD 6 per kg gedreven. Wij verwachten niet dat deze toestand op korte termijn zal versoepelen aangezien wij thans de 'wintering' periode aanvatten (wanneer de bomen hun bladeren wisselen en de productie daalt).

Het vermoeden dat de broodnodige regens in Kenia, vanaf maart, niet voldoende zullen zijn om de voorbij drie drogere maanden te compenseren, leidt ons, wat de theemarkt betreft, naar de overtuiging dat de prijzen boven de USD 3 000 per ton zullen blijven op de middellange termijn.

De gerealiseerde verkopen, gecombineerd met de tekenen voor aanhoudend hoge marktprijzen voor palmolie, rubber en thee in de volgende maanden, laten ons besluiten dat wij opnieuw op weg zijn naar een jaar met hoge winstverwachtingen voor de SIPEF groep.

Dankzij de beschikbare cashflows is SIPEF in een ideale positie om de uitbreidingsprogramma's verder te zetten in Noord-Sumatra en in Papoea-Nieuw-Guinea, om een groter belang in de bestaande activiteiten te verwerven en om nieuwe duurzame investeringsmogelijkheden in de agro-industrie in het Verre Oosten aan te grijpen.

## **AGENDA 2011**

28 april 2011	Interim rapport Q1
30 april 2011	Jaarverslag beschikbaar op de website <a href="http://www.sipef.com">www.sipef.com</a>
8 juni 2011	Gewone algemene vergadering
6 juli 2011	Uitbetaling van het dividend
18 augustus 2011	Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten
27 oktober 2011	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)

### **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, 24 februari 2011.

*Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:*

\* F. Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder (mobile +32/478.92.92.82)

\* J. Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: +32/3.641.97.00

Fax : +32/3.646.57.05

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

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

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



## Geconsolideerde balans

BIJLAGE 1

In KUSD

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Vaste activa</b>	<b>355 565</b>	<b>307 853</b>
<b>Immateriële activa</b>	<b>20 251</b>	<b>15 018</b>
<b>Biologische activa</b>	<b>237 694</b>	<b>203 134</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>83 815</b>	<b>74 981</b>
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Financiële activa</b>	<b>13 628</b>	<b>12 191</b>
Investerings in geassocieerde deelnemingen	9 589	7 881
Andere investeringen	0	0
Andere financiële activa	4 039	4 310
<b>Vorderingen &gt; 1 jaar</b>	<b>174</b>	<b>2 526</b>
Overige vorderingen	145	1 820
Uitgestelde belastingvorderingen	29	706
<b>Vlottende activa</b>	<b>144 991</b>	<b>115 886</b>
<b>Vorraden</b>	<b>29 846</b>	<b>24 366</b>
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>	<b>45 872</b>	<b>36 077</b>
Handelsvorderingen	26 439	18 674
Overige vorderingen	19 433	17 403
<b>Investeringen</b>	<b>15 582</b>	<b>10 315</b>
Andere investeringen en beleggingen	15 582	10 315
Derivaten	0	0
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>49 025</b>	<b>42 122</b>
<b>Andere vlottende activa</b>	<b>2 085</b>	<b>936</b>
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>2 581</b>	<b>2 070</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>500 556</b>	<b>423 739</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>395 789</b>	<b>318 529</b>
<b>Eigen vermogen deel groep</b>	<b>368 549</b>	<b>296 918</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>45 819</b>	<b>45 819</b>
<b>Uitgiftepremies</b>	<b>21 502</b>	<b>21 502</b>
<b>Reserves</b>	<b>316 133</b>	<b>242 889</b>
<b>Omrekeningsverschillen</b>	<b>-14 905</b>	<b>-13 292</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>27 240</b>	<b>21 611</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>60 614</b>	<b>59 911</b>
<b>Voorzieningen &gt; 1 jaar</b>	<b>47 623</b>	<b>41 709</b>
Voorzieningen	115	177
Uitgestelde belastingverplichtingen	47 508	41 532
<b>Handelsschulden en overige schulden &gt; 1 jaar</b>	<b>0</b>	<b>144</b>
<b>Financiële verplichtingen &gt; 1 jaar (incl. derivaten)</b>	<b>2 600</b>	<b>8 847</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>10 391</b>	<b>9 211</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>44 153</b>	<b>45 299</b>
<b>Handelsschulden en overige schulden &lt; 1 jaar</b>	<b>33 177</b>	<b>31 947</b>
Handelsschulden	9 195	9 525
Ontvangen voorschotten	286	314
Overige schulden	8 422	12 136
Winstbelastingen	15 274	9 972
<b>Financiële verplichtingen &lt; 1 jaar</b>	<b>5 691</b>	<b>8 280</b>
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	5 200	5 645
Financiële verplichtingen	323	1 837
Derivaten	168	798
<b>Andere kortlopende verplichtingen</b>	<b>4 817</b>	<b>4 667</b>
<b>Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>468</b>	<b>405</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>500 556</b>	<b>423 739</b>

**Geconsolideerde winst- en verliesrekening**
**BIJLAGE 2**

	31/12/2010			31/12/2009		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
In KUSD						
Omzet	279 400		279 400	237 829		237 829
Kostprijs van verkopen	-161 718	3 442	-158 276	-148 134	2 762	-145 372
Brutowinst	117 682	3 442	121 124	89 695	2 762	92 457
Variatie biologische activa		33 413	33 413	0	19 209	19 209
Beplantingskosten (netto)		-14 269	-14 269	0	-13 208	-13 208
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-19 758		-19 758	-17 814		-17 814
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	-2 299		-2 299	2 027		2 027
Bedrijfsresultaat	95 625	22 586	118 211	73 908	8 763	82 671
Financieringsopbrengsten	977		977	540		540
Financieringskosten	-1 131		-1 131	-1 530		-1 530
Wisselkoersresultaten	440		440	881		881
Financieel resultaat	286		286	-109		-109
Winst voor belastingen	95 911	22 586	118 497	73 799	8 763	82 562
Belastinglasten	-23 048	-6 041	-29 089	-16 133	-2 768	-18 901
Winst na belastingen	72 863	16 545	89 408	57 666	5 995	63 661
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	2 587		2 587	913		913
- Verzekeringen	2 587		2 587	913		913
Resultaat van voortgezette activiteiten	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	0	0	0
Winst van de periode	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	4 819	2 333	7 152	3 935	465	4 400
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	70 631	14 212	84 843	54 644	5 530	60 174
<b>Winst per aandeel</b>						
Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			9,48			6,72
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel			9,48			6,72

USD

**Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat**

	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
<b>Winst van de periode</b>						
<b>Andere elementen van het totaal resultaat</b>						
- Valutakoersverschillen als gevolg van 'de omrekening van buitenlandse activiteiten	- 828	0	- 828	364	0	364
- Herclassificatie aanpassingen	- 785	0	- 785	- 392	0	- 392
- Herwaardering beschikbaar voor verkoop	226	0	226	0	0	0
- Winstbelastingen met betrekking tot de andere elementen van het totaal resultaat	0	0	0	0	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat	-1 387	0	-1 387	- 28	0	- 28
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-1 387	0	-1 387	- 28	0	- 28
<b>Totaal resultaat van het boekjaar</b>	74 063	16 545	90 608	58 551	5 995	64 546
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	4 819	2 333	7 152	3 935	465	4 400
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	69 244	14 212	83 456	54 616	5 530	60 146

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

BIJLAGE 3

In KUSD

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>		
Resultaat voor belastingen	118 497	82 562
Resultaat beëindigde activiteiten voor belastingen		0
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	9 698	8 178
Variatie voorzieningen	998	889
Impairment CSM	3 649	0
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	0	0
Variatie reële waarde biologisch actief	-19 144	-6 001
Overige niet kas resultaten	- 630	- 337
Financiële kosten en opbrengsten	155	989
Minderwaarden vorderingen	181	- 175
Minderwaarden op deelnemingen	0	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	98	69
Resultaat realisatie financiële activa	-1 350	- 884
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	112 152	85 290
Variatie bedrijfskapitaal	-16 906	-2 464
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	95 246	82 826
Betaalde belastingen	-17 542	-18 426
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	77 704	64 400
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Verwerving immateriële activa	-4 344	-2 705
Verwerving biologische activa	-14 541	-13 615
Verwerving materiële vaste activa	-18 957	-14 527
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	0
Verwerving financiële activa	-8 335	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	0
Verkoopprijs materiële vaste activa	848	797
Verkoopprijs financiële activa	1 547	243
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-43 782	-29 807
<b>Vrije kasstroom</b>	33 922	34 593
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	68	0
Stijging/(daling) leningen op lange termijn	-6 692	-5 784
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	-1 514	698
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	-11 670	-10 367
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	-1 582	-1 463
Ontvangen - betaalde interesten	- 354	-1 146
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-21 744	-18 062
Netto beweging van geldmiddelen en kasequivalenten	12 178	16 531
Geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	52 437	35 903
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	- 8	3
Geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	64 607	52 437



## Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

BIJLAGE 4

	Maatschappelijk kapitaal SA SIPEF NV	Uitgifte- premies SA SIPEF NV	Ingehouden winsten	Omrekenings- verschillen	<b>Eigen vermogen deel Groep</b>	Minderheids- belangen	<b>Totaal eigen vermogen</b>
In KUSD							
<b>1 januari 2010</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>242 890</b>	<b>-13 292</b>	<b>296 919</b>	<b>21 611</b>	<b>318 530</b>
Totaal resultaat			85 069	-1 613	<b>83 456</b>	7 152	<b>90 608</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar			-11 826		<b>-11 826</b>		<b>-11 826</b>
Uitgifte van aandelen					<b>0</b>		<b>0</b>
Andere					<b>0</b>	-1 523	<b>-1 523</b>
<b>31 december 2010</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>316 133</b>	<b>-14 905</b>	<b>368 549</b>	<b>27 240</b>	<b>395 789</b>
<b>1 januari 2009</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>193 083</b>	<b>-13 264</b>	<b>247 140</b>	<b>18 796</b>	<b>265 936</b>
Totaal resultaat			60 174	- 28	<b>60 146</b>	4 400	<b>64 546</b>
Uitkering dividend vorig boekjaar			-10 367		<b>-10 367</b>		<b>-10 367</b>
Uitgifte van aandelen					<b>0</b>		<b>0</b>
Andere					<b>0</b>	-1 585	<b>-1 585</b>
<b>31 december 2009</b>	<b>45 819</b>	<b>21 502</b>	<b>242 890</b>	<b>-13 292</b>	<b>296 919</b>	<b>21 611</b>	<b>318 530</b>