



SA SIPEF NV



SIP  
LISTED  
NYSE  
EURONEXT

Communiqué de Presse  
Information réglementée

## RESULTATS DU GROUPE SIPEF 31 DECEMBRE 2010

### RESULTATS RECORD POUR LE GROUPE SIPEF

- Légère baisse de la production d'huile de palme de 3,1% due aux conditions météorologiques particulières, mais hausse considérable des prix moyens.
- La combinaison entre la hausse des volumes de production (+5%) et celle des prix du marché a plus que doublé la contribution du caoutchouc dans le bénéfice brut.
- Des prix de vente plus élevés pour tous nos produits ont contribué à une augmentation de 29,3% de notre bénéfice, pour la période, part du groupe et avant IAS41.
- Le bénéfice net après IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 84 843, en hausse de 41,0% par rapport aux résultats record de 2009.
- La trésorerie nette s'est renforcée de KUSD 20 376 pour atteindre KUSD 56 484.
- Un dividende brut d'EUR 1,50 par action sera proposé, soit une augmentation de 36,4% par rapport à l'année passée.
- Poursuite de l'expansion de nos activités huile de palme et caoutchouc en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

#### 1. RAPPORT DE GESTION

##### 1.1 PRODUCTION DU GROUPE

### Productions du Groupe

En tonnes	Propre	Tiers	Total 2010	B.I.* 2010	Propre	Tiers	Total 2009	B.I.* 2009
Huile de Palme	192 156	46 985	239 141	188 348	196 368	50 489	246 857	188 618
Caoutchouc	9 608	1 273	10 881	9 253	8 633	1 727	10 360	8 874
Thé	3 097	11	3 108	2 285	3 121	0	3 121	2 295
Bananes	20 639	0	20 639	20 639	20 575	0	20 575	20 575

\* Beneficial Interest: part du Groupe

L'année 2010 fut fortement influencée par des conditions météorologiques particulières. El Niño fut rapidement suivi par les pluies de La Niña. Les deux phénomènes climatiques eurent un impact sur les productions d'huile de palme du groupe en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée à différentes périodes de l'année. Pendant la plus grande partie de l'année SIPEF a de ce fait enregistré des volumes de production inférieurs aux attentes, mais le quatrième trimestre a permis de réduire les écarts pour clôturer avec une baisse limitée de 3,1% par rapport aux volumes de l'année dernière. Nos propres plantations ont récupéré relativement rapidement (-2,1%), tandis que les achats aux agriculteurs environnants en Papouasie-Nouvelle-Guinée (-6,9%) ont mis plus de temps à se normaliser. La production d'huile de palme, part du groupe reste comparable à celle de l'an dernier suite à l'acquisition d'intérêts supplémentaires dans Agro Muko.

La bonne tendance générale des productions de caoutchouc s'est quelque peu affaiblie en fin d'année suite à l'entrée des hévéas en hivernage (renouvellement du feuillage) qui réduit traditionnellement les productions au second semestre de l'année, et par les pluies de La Niña qui ont entravé la saignée, particulièrement au nord Sumatra. Néanmoins la production de nos propres plantations dépasse celle de l'an dernier de 11,3% suite à une amélioration constante de nos standards agronomiques. Nous n'avons pas été en mesure d'effectuer la même performance pour les achats de tiers en Papouasie-Nouvelle-Guinée (-26,3%) où la concurrence se montre de plus en plus active compte tenu de prix vigoureux du marché mondial.

La persistance d'une épaisse couverture nuageuse et donc d'un faible ensoleillement dans notre "high grown" plantation de thé à Java en Indonésie a ralenti la croissance des feuilles au quatrième trimestre, et l'amélioration des productions enregistrée en début d'année fut perdue.

La production de bananes, répartie sur trois sites de production en Côte d'Ivoire, fut irrégulière tout au long de l'année. Des conditions météorologiques ont affecté les récoltes de la plantation SBM en particulier, mais les volumes globaux de bananes de bonne qualité exportées furent en légère hausse par rapport à ceux de 2009.

## 1.2 PRIX MOYENS DES MARCHES

<b>Prix moyens du marché</b>			
<i>en USD/tonne*</i>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
Huile de Palme	CIF Rotterdam	901	683
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	3 654	1 921
Thé	FOB origine	2 885	2 725
Bananes	FOT Europe	1 002	1 145

\* World Commodity Price Data

La hausse du marché des huiles végétales a commencé au second semestre de l'année. Auparavant, les prix étaient restés dans une fourchette étroite dans la mesure où de bonnes récoltes pouvaient répondre à une demande soutenue. L'équilibre fut brisé au second semestre par des perturbations météorologiques, l'offre ne pouvant dès lors plus répondre à la demande. A partir du mois d'août, les sécheresses en Russie et en Ukraine ont provoqué une forte hausse des prix qui fut amplifiée par une révision à la baisse en octobre de la récolte 2010 de soja aux États-Unis. Ensuite, quand La Niña a débuté au cours du dernier trimestre de l'année - avec pour conséquence une sécheresse en Argentine et des inondations en Malaisie - les prix ont flambé pour atteindre plus de 1 200 USD CIF Rotterdam.

Le marché du caoutchouc naturel est resté très stable dès le début de l'année. L'excellente performance du secteur automobile en Chine et la forte demande en provenance d'Inde ont stimulé les prix de vente. La demande a également tenu compte d'une baisse de la production de caoutchouc suite à des fortes pluies dans les principaux pays producteurs. Par conséquent, le prix du RSS3 a bénéficié d'une hausse constante pour atteindre US\$ 500 le kilo en fin d'année 2010.

Le marché du thé a commencé l'année avec une pénurie mondiale. Malgré une bonne récolte au Kenya, d'autres pays producteurs comme l'Inde et la Chine ont vu les disponibilités à l'exportation chuter en raison d'une demande intérieure croissante. Le prix des thés de bonne qualité est resté stable à USD 3 le kilo.

Le marché européen de la banane a été le plus instable de la dernière décennie. Après un lent démarrage, la demande a augmenté de manière atypique au cours du second semestre avec un déficit de production dans les principales zones de production d'Amérique Centrale en raison de pluies abondantes. Les prix moyens furent de 12% inférieurs à ceux de 2009.

## Compte de résultats consolidé

En KUSD	31/12/2010			31/12/2009		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	279 400		279 400	237 829		237 829
Coût des ventes	-161 718	3 442	-158 276	-148 134	2 762	-145 372
<b>Bénéfice brut</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>
Variation actifs biologiques		33 413	33 413		19 209	19 209
Coûts de plantation (nets)		-14 269	-14 269		-13 208	-13 208
Coûts commerciaux et administratifs	-19 758		-19 758	-17 814		-17 814
Autres produits/(charges) opérationn.	-2 299		-2 299	2 027		2 027
<b>Résultat opérationnel</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>
Produits financiers	977		977	540		540
Charges financières	-1 131		-1 131	-1 530		-1 530
Différences de changes	440		440	881		881
Résultat financier	286		286	- 109		- 109
<b>Bénéfice avant impôts</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>
Charge d'impôts	-23 048	-6 041	-29 089	-16 133	-2 768	-18 901
<b>Bénéfice après impôts</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>
Quote-part dans le résultat des entreprises associées (assurances)	2 587		2 587	913		913
Résultat des activités poursuivies	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
<b>Bénéfice de la période</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>Détenteurs des capitaux propres de la société mère</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 BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

## Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)

En K USD (résumé)	31/12/2010		31/12/2009	
		%		%
Palme	89 786	76,3	73 591	82,0
Caoutchouc	19 492	16,6	7 336	8,2
Thé	3 584	3,0	3 599	4,0
Bananes et plantes	2 913	2,5	3 286	3,7
Corporate et autres	1 907	1,6	1 883	2,1
	117 682	100,0	89 695	100,0

L'amélioration sensible des prix de vente pour nos trois produits principaux, l'huile de palme, le caoutchouc et le thé a largement compensé la légère baisse des productions d'huile de palme, résultant en une augmentation du chiffre d'affaires de 17,5% par rapport à l'année dernière.

Compte tenu du renforcement de l'activité économique et de la vigueur des prix des produits agricoles, les deux principales composantes des coûts, carburant et engrais, ont à nouveau augmenté. L'appréciation des monnaies locales et l'inflation ont fait croître les coûts salariaux et donc les coûts de production libellés en US dollars.

En dépit de ces augmentations de coûts et d'une taxe à l'exportation progressive d'environ USD 43 la tonne sur notre production d'huile de palme indonésienne, le bénéfice brut a augmenté de 31,2%. Il convient de noter la rentabilité croissante du caoutchouc dont la part relative dans le bénéfice brut a plus que doublé; le caoutchouc a été en moyenne plus rentable que l'huile de palme à l'hectare dans le groupe SIPEF en 2010.

Les autres charges d'exploitation comprennent, en plus d'un gain non récurrent de KUSD 1 350 sur la vente de nos actifs au Brésil, une dépréciation de KUSD 3 649 vers la valeur de vente probable de la plantation CSM au nord Sumatra. La propriété CSM, d'un potentiel de 3 946 hectares à planter, ne satisfait plus nos critères de durabilité basés sur le RSPO et nous souhaitons donc nous en séparer.

Compte tenu de ces éléments non récurrents, les résultats d'exploitation avant IAS41 augmentent de 22,4% par rapport à 2009.

La situation financière est saine et les résultats financiers restent limités : les taux d'intérêt relativement bas sur les dépôts n'ont pas compensé les intérêts payés sur la dette à moyen terme et l'incidence des différences de change est restée négligeable.

La charge moyenne d'impôt s'est normalisée vers les 25% habituels, en ligne avec les taux d'imposition locaux en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

La part des participations dans le secteur de l'assurance a été positivement influencée par les plus-values sur la vente de l'agence néerlandaise Bruns ten Brink BV (KUSD 2 358) et de l'assurance-vie Asco NV Life (KUSD 220). Après la cession de ces filiales, le courtier en assurance B.D.M. NV et l'assureur ASCO NV peuvent, à partir de leurs bureaux à Anvers, se concentrer sur leurs activités de base que sont l'assurance maritime et les risques généraux.

Sans tenir compte des ajustements IAS41, le bénéfice de la période s'élève à KUSD 75 450 et est de 28,7% supérieur à celui de l'an dernier, ce qui constitue à nouveau un chiffre record pour SIPEF.

L'adaptation IAS41 consiste à modifier la charge d'amortissement du coût des ventes par la variation de la « juste valeur » des actifs biologiques entre fin 2009 et fin 2010, diminué des coûts de plantation et de leurs charges fiscales. La variation brute des actifs biologiques s'élevait à KUSD 33 413 et provient principalement de l'expansion de nos plantations de palmiers à huile à UMW en Indonésie et de celles d'Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée, de la maturité croissante des jeunes superficies et de l'augmentation sur le long terme des prix moyens de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé. Les coûts de plantation de KUSD 14 269 ont réduit l'impact net avant taxes à KUSD 22 586, ce qui constitue la base d'une taxation différée moyenne de 26,7%. L'impact net positif, part du groupe, de IAS41, s'élève à KUSD 14 212, et est significativement plus élevé que les KUSD 5 530 de l'année dernière suite principalement à l'augmentation des prix de vente à long terme, à la croissance en maturité des jeunes plantations, et aux perspectives d'avenir pour le caoutchouc.

Le résultat IFRS net, part du groupe, ajustements IAS41 inclus, s'élève à KUSD 84 843 et est de 41,0% supérieur à celui de l'année passée.

## 1.5 CASH FLOW CONSOLIDÉ

### Cash flow consolidé

<i>En K USD (résumé)</i>	31/12/2010	31/12/2009
Cash flow opérationnel	112 152	85 290
Modification du fonds de roulement net	-16 906	-2 464
Impôt sur le revenu payé	-17 542	-18 426
Cash flow opérationnel après impôts	77 704	64 400
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-37 842	-30 847
Investissements actifs financiers	-8 335	0
Cash flow opérationnel disponible	31 527	33 553
Vente d'actifs	2 395	1 040
Cash flow disponible	33 922	34 593

<i>En USD par action</i>	31/12/2010	31/12/2009
Nombre moyen pondéré d'actions	8 951 740	8 951 740
Résultat opérationnel de base	13,21	9,24
Résultat net de base/Dilué *	9,48	6,72
Cash flow opérationnel disponible	3,52	3,75

\* Tous les warrants ont été exercés

Le cash flow opérationnel a augmenté de 31,5% par rapport à l'an dernier. Des prix de vente sensiblement meilleurs et une hausse des créances sur les livraisons de fin d'année ont un impact sur le fonds de roulement et les impôts payés sont en ligne avec les bénéfices réalisés les années précédentes.

Le poste « investissements » comprend principalement, outre les investissements de remplacement, les coûts jusqu'à maturité des replantations et des extensions des superficies de palmier à huile et de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Indonésie, et l'amélioration de la logistique et de l'infrastructure des plantations. Les conditions météorologiques ont quelque peu retardé les programmes de nouvelles plantations. Les superficies du groupe ont augmenté cette année de 1 489 hectares de palmier.

Les investissements en immobilisations financières se rapportent exclusivement à l'acquisition complémentaire de 6,8% dans la société des plantations d'Agro Muko en Indonésie. La vente des actifs résiduels au Brésil pour 1 547 KUSD est la principale composante des flux de trésorerie provenant de ventes d'actifs.

Le cash flow disponible de KUSD 33 922 a été affecté au renforcement de la trésorerie nette après paiement d'un dividende de KUSD 13 252 aux actionnaires.

## 1.6 BILAN CONSOLIDE

### Bilan consolidé

<i>En K USD (résumé)</i>	31/12/2010	31/12/2009
Actifs biologiques (après amortissements)	92 572	82 800
Réévaluation	145 122	120 334
Actifs biologiques (IAS41)	237 694	203 134
Autres actifs immobilisés	117 842	103 869
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	2 113	1 665
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	39 641	23 967
Trésorerie nette	56 484	36 108
<b>Total des actifs nets</b>	<b>453 774</b>	<b>368 743</b>
Fonds propres, part du Groupe	368 549	296 918
Intérêts minoritaires	27 240	21 611
Provisions et impôts différés	57 985	50 214
<b>Total des passifs nets</b>	<b>453 774</b>	<b>368 743</b>

L'expansion continue des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et une augmentation de la « juste valeur » des plantations de palmiers à huile, d'hévéas et de thé existantes ont augmenté les valeurs des actifs biologiques à USD 237,7 millions.

La hausse des autres actifs comprend, en plus des investissements de remplacement habituels, les frais de compensation supplémentaires pour l'extension au nord Sumatra et l'augmentation de la valeur investie dans les activités d'assurance suite aux résultats non distribués de l'exercice.

Les actifs nets destinés à la vente comprennent exclusivement la valeur de réalisation probable du projet CSM en Indonésie, et les actifs brésiliens mentionnés aux bilans de décembre 2009 ont été réalisés depuis.

L'augmentation de l'actif circulant pour KUSD 15 674 résulte de la vigueur des prix du marché qui influent sur la valeur des stocks et sur les comptes clients débiteurs, en attente de paiement, des dernières expéditions de fin d'année.

## 1.7 DIVIDENDES

Le Conseil d'Administration propose un dividende brut de EUR 1,50 par action payable le mercredi 6 juillet 2011, soit une augmentation de 36,4% par rapport à l'an dernier et un « pay-out ratio » identique à celui de l'année passée de 25,1% sur le bénéfice net, part du groupe, avant IAS41.

## 1.8 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Des pourparlers sont en cours avec des acheteurs potentiels pour le projet CSM qui n'est plus conforme à la stratégie du groupe en matière de développement durable. Nous espérons que ces négociations aboutissent dans la première moitié de l'année.

## 1.9 PERSPECTIVES

Les volumes actuels de production d'huile de palme sont à nouveau en ligne avec les attentes malgré un certain retard dans quelques plantations du nord Sumatra dû à la sécheresse du début de l'année dernière. Les volumes à Agro Muko dans la province de Bengkulu et les productions d'Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée sont en augmentation.

Les productions de caoutchouc et de thé sont similaires aux bons volumes de l'année dernière.

A l'heure actuelle, 45% de la production annuelle estimée d'huile de palme sont déjà vendus à des prix moyens qui dépassent USD 1 100 CIF Rotterdam. De même, 39% des productions de caoutchouc et 32% de la production de thé sont vendues à des prix nettement plus élevés que l'an dernier. Par conséquent, on peut considérer qu'une partie importante des revenus attendus pour 2011 sont déjà engrangés.

Indépendamment des prix élevés, nous estimons que le marché se maintiendra à court terme grâce à une demande toujours vigoureuse soutenue par une pénurie d'approvisionnement. Ce n'est que si le marché reçoit le signal clair que de meilleures récoltes reconstitueront les stocks qu'une baisse des prix élevés actuels pourrait avoir lieu. Si les prix du pétrole brut Brent dépassent le niveau d'USD 100 le baril, toute réduction des prix pourrait alors être considérée comme une opportunité d'achat pour les utilisateurs du secteur de l'énergie.

Depuis 2011, la pénurie d'offre a poussé les prix du caoutchouc naturel au delà d'USD 6 le kilo. Nous ne prévoyons pas de changement à court terme compte tenu de l'arrivée de la période d'hivernage (période de défoliation accompagnée d'une réduction de production).

La perspective que la saison des pluies dont le Kenya a tant besoin, qui débute en mars, ne suffise pas à compenser les trois derniers mois extrêmement secs, nous permet de croire que les prix du marché du thé se maintiendront à moyen terme au delà des USD 3 000 la tonne.

Le chiffre d'affaires déjà réalisé et le maintien de prix élevés pour l'huile de palme, le caoutchouc et le thé dans les prochains mois, nous permettent de penser que nous nous dirigeons vers une nouvelle année de profits élevés pour le groupe SIPEF.

Grâce à sa trésorerie disponible, SIPEF est dans une position idéale pour poursuivre nos projets d'expansion au nord Sumatra et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, pour acquérir un intérêt plus important dans ses activités existantes et saisir de nouvelles opportunités d'investissement durable dans l'agro-industrie en Extrême-Orient.

## **AGENDA 2011**

28 avril 2011	Rapport intérimaire Q1
30 avril 2011	Rapport annuel disponible au site web <a href="http://www.sipef.com">www.sipef.com</a>
8 juin 2011	Assemblée générale annuelle
6 juillet 2011	Paiement du dividende
18 août 2011	Publication des résultats semestriels
27 octobre 2011	Rapport intérimaire Q3

## **2. ETATS FINANCIERS RESUMES**

### **2.1. ETATS FINANCIERS RESUMES DU GROUPE SIPEF**

- 2.1.1. Etat de la situation financière consolidé résumé (voir annexe 1)
- 2.1.2. Compte de résultats consolidé résumé (voir annexe 2)
- 2.1.3. Etat du résultat consolidé global résumé (voir annexe 2)
- 2.1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé (voir annexe 3)
- 2.1.5. Etat consolidé des variations des capitaux propres résumé (voir annexe 4)



### **3. RAPPORT DU COMMISSAIRE**

*Le commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans ce communiqué.*

*Suite à l'incertitude inhérente associée à l'évaluation de la juste valeur des actifs biologiques due principalement à la volatilité des prix de marché de la production agricole et l'absence de marché liquide, le commissaire attire toutefois l'attention du lecteur sur le fait que la valeur comptable de ces actifs biologiques pourrait être différente de leur valeur de réalisation.*

*Deloitte Reviseurs d'Entreprises - représentée par Philip Maeyaert.*

Schoten, le 24 février 2011.

*Pour de plus amples informations, veuillez contacter:*

\* F. Van Hoydonck, Administrateur délégué (mobile: +32/478.92.92.82)

\* Johan Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

Fax : 0032/3.646.57.05

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

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

SA SIPEF NV est une société agro-industrielle cotée sur NYSE Euronext Bruxelles.

La société détient essentiellement des participations majoritaires dans des entreprises tropicales qu'elle gère et exploite. Le Groupe est diversifié géographiquement et produit plusieurs matières premières de base, principalement de l'huile de palme. Les investissements sont généralement à long terme dans des pays en voie de développement.



**Etat de la situation financière consolidé**

ANNEXE 1

*En KUSD*

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Actifs non-courants</b>	<b>355 565</b>	<b>307 853</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>20 251</b>	<b>15 018</b>
<b>Actifs biologiques</b>	<b>237 694</b>	<b>203 134</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>83 815</b>	<b>74 981</b>
<b>Immeubles de placement</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Actifs financiers</b>	<b>13 628</b>	<b>12 191</b>
Participations dans des entreprises associées	9 589	7 881
Autres participations	0	0
Autres actifs financiers	4 039	4 310
<b>Créances &gt; 1 an</b>	<b>174</b>	<b>2 526</b>
Autres créances	145	1 820
Actifs d'impôt différé	29	706
<b>Actifs courants</b>	<b>144 991</b>	<b>115 886</b>
<b>Stocks</b>	<b>29 846</b>	<b>24 366</b>
<b>Créances commerciales et autres créances</b>	<b>45 872</b>	<b>36 077</b>
Créances commerciales	26 439	18 674
Autres créances	19 433	17 403
<b>Investissements</b>	<b>15 582</b>	<b>10 315</b>
Instruments financiers et placements	15 582	10 315
Instruments financiers dérivés	0	0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>49 025</b>	<b>42 122</b>
<b>Autres actifs courants</b>	<b>2 085</b>	<b>936</b>
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	<b>2 581</b>	<b>2 070</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>500 556</b>	<b>423 739</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>395 789</b>	<b>318 529</b>
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>368 549</b>	<b>296 918</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>45 819</b>	<b>45 819</b>
<b>Primes d'émission</b>	<b>21 502</b>	<b>21 502</b>
<b>Réserves</b>	<b>316 133</b>	<b>242 889</b>
<b>Écarts de conversion</b>	<b>-14 905</b>	<b>-13 292</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>27 240</b>	<b>21 611</b>
<b>Passifs non-courants</b>	<b>60 614</b>	<b>59 911</b>
<b>Provisions &gt; 1 an</b>	<b>47 623</b>	<b>41 709</b>
Provisions	115	177
Passifs d'impôt différé	47 508	41 532
<b>Dettes commerciales et autres dettes &gt; 1 an</b>	<b>0</b>	<b>144</b>
<b>Passifs financiers &gt; 1 an (y compris les instruments dérivés)</b>	<b>2 600</b>	<b>8 847</b>
<b>Obligations en matière de pensions</b>	<b>10 391</b>	<b>9 211</b>
<b>Passifs courants</b>	<b>44 153</b>	<b>45 299</b>
<b>Dettes commerciales et autres dettes &lt; 1 an</b>	<b>33 177</b>	<b>31 947</b>
Dettes commerciales	9 195	9 525
Acomptes reçus	286	314
Autres dettes	8 422	12 136
Impôts sur le résultat	15 274	9 972
<b>Passifs financiers &lt; 1 an</b>	<b>5 691</b>	<b>8 280</b>
Partie à court terme des dettes > 1 an	5 200	5 645
Dettes financières	323	1 837
Instruments financiers dérivés	168	798
<b>Autres passifs courants</b>	<b>4 817</b>	<b>4 667</b>
<b>Passifs liés aux actifs non courant détenus en vue de la vente</b>	<b>468</b>	<b>405</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>	<b>500 556</b>	<b>423 739</b>

**Compte de résultats consolidé**
**ANNEXE 2**

	31/12/2010			31/12/2009		
	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
En KUSD						
Chiffre d'affaires	279 400		279 400	237 829		237 829
Coût des ventes	-161 718	3 442	-158 276	-148 134	2 762	-145 372
Bénéfice brut	117 682	3 442	121 124	89 695	2 762	92 457
Variation actifs biologiques		33 413	33 413	0	19 209	19 209
Coûts de plantation (nets)		-14 269	-14 269	0	-13 208	-13 208
Coûts commerciaux et administratifs	-19 758		-19 758	-17 814		-17 814
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	-2 299		-2 299	2 027		2 027
Résultat opérationnel	95 625	22 586	118 211	73 908	8 763	82 671
Produits financiers	977		977	540		540
Charges financières	-1 131		-1 131	-1 530		-1 530
Différences de changes	440		440	881		881
Résultat financier	286		286	-109		-109
Bénéfice avant impôts	95 911	22 586	118 497	73 799	8 763	82 562
Charge d'impôts	-23 048	-6 041	-29 089	-16 133	-2 768	-18 901
Bénéfice après impôts	72 863	16 545	89 408	57 666	5 995	63 661
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	2 587		2 587	913		913
- Assurances	2 587		2 587	913		913
Résultat des activités poursuivies	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
Résultat des activités abandonnées	0	0	0	0	0	0
Bénéfice de la période	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
Attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	4 819	2 333	7 152	3 935	465	4 400
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	70 631	14 212	84 843	54 644	5 530	60 174
<b>Résultat par action</b>						
Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			9,48			6,72
Activités poursuivies						
Résultat de base par action / résultat dilué par action			9,48			6,72

USD

**Etat du résultat consolidé global**

	75 450	16 545	91 995	58 579	5 995	64 574
<b>Bénéfice de la période</b>						
<b>Autres éléments du résultat global:</b>						
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	- 828	0	- 828	364	0	364
- Ajustements de reclassification	- 785	0	- 785	- 392	0	- 392
- Réévaluation disponible à la vente	226	0	226	0	0	0
- Impôts sur le résultat lié aux autres éléments du résultat global	0	0	0	0	0	0
Autres éléments du résultat global de l'exercice	-1 387	0	-1 387	- 28	0	- 28
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	0	0	0	0	0	0
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	-1 387	0	-1 387	- 28	0	- 28
<b>Résultat global de l'exercice</b>	74 063	16 545	90 608	58 551	5 995	64 546
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts minoritaires	4 819	2 333	7 152	3 935	465	4 400
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	69 244	14 212	83 456	54 616	5 530	60 146

**Tableau des flux de trésorerie consolidé**
**ANNEXE 3**
*En KUSD*

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Activités opérationnelles</b>		
Résultat avant impôts	118 497	82 562
Résultat activités abandonnées avant impôts	0	0
Ajustements pour:		
Amortissements	9 698	8 178
Variation de provisions	998	889
Impairment CSM	3 649	
Résultats de change non-réalisés	0	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-19 144	-6 001
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	- 630	- 337
Charges et produits financiers	155	989
Moins-values sur créances	181	- 175
Moins-values sur participations	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	98	69
Résultat sur cessions d'actifs financiers	-1 350	- 884
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	112 152	85 290
Variation fonds de roulement	-16 906	-2 464
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	95 246	82 826
Impôts payés	-17 542	-18 426
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	77 704	64 400
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-4 344	-2 705
Acquisition d'actifs biologiques	-14 541	-13 615
Acquisition d'immobilisations corporelles	-18 957	-14 527
Acquisition d'immeubles de placement	0	0
Acquisition d'actifs financiers	-8 335	0
Dividendes perçus d'entreprises associées	0	0
Ventes d'immobilisations corporelles	848	797
Ventes d'actifs financiers	1 547	243
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-43 782	-29 807
<b>Flux de trésorerie disponible</b>	33 922	34 593
<b>Activités de financement</b>		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	68	0
Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme	-6 692	-5 784
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	-1 514	698
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	-11 670	-10 367
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	-1 582	-1 463
Charges et produits financiers	- 354	-1 146
Flux de trésorerie des activités de financement	-21 744	-18 062
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	12 178	16 531
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	52 437	35 903
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	- 8	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	64 607	52 437



## État consolidé des variations des capitaux propres

ANNEXE 4

	Capital social SA SIPEF NV	Primes d'émission SA SIPEF NV	Bénéfices non répartis	Écarts de conversion	Capitaux propres du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
En KUSD							
<b>1er janvier 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>
Résultat global			85 069	-1 613	<b>83 456</b>	7 152	<b>90 608</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-11 826		<b>-11 826</b>		<b>-11 826</b>
Émissions des actions							
Autres						-1 523	<b>-1 523</b>
<b>31 décembre 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>1er janvier 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>
Résultat global			60 174	- 28	<b>60 146</b>	4 400	<b>64 546</b>
Paiements de dividendes de l'exercice précédent			-10 367		<b>-10 367</b>		<b>-10 367</b>
Émissions des actions					<b>0</b>		<b>0</b>
Autres					<b>0</b>	-1 585	<b>-1 585</b>
<b>31 décembre 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>