



RESULTATS DU GROUPE SIPEF 31 DECEMBRE 2011

- Conditions climatiques favorables et augmentation des superficies matures font croître la production d'huile de palme de 7,9% par rapport à l'année dernière. Les volumes de caoutchouc, de thé et de bananes diminuent légèrement.
- Des prix de ventes plus élevés contribuent à une augmentation de 19,3% du résultat opérationnel avant IAS41.
- Le résultat net IFRS, part du groupe, s'élève à KUSD 95 088, en hausse de 12,1% par rapport à l'an dernier; un nouveau record pour le groupe SIPEF.
- L'offre publique d'achat sur les parts non détenues de Jabelmalux a été menée avec succès et augmente notre intérêt dans l'huile de palme, le caoutchouc et le thé en Indonésie.
- Le flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts a augmenté de 34,2% et a été largement utilisé dans l'expansion des superficies en palmiers à huile et en hévéas en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, tout en préservant la situation de trésorerie du groupe.
- Un dividende brut d'EUR 1,70 par action sera proposé, soit une augmentation de 13,3% par rapport à l'année dernière.
- Poursuite de l'expansion de nos activités huile de palme et caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Indonésie où les principaux permis nécessaires aux futurs développements ont été obtenus.

1. RAPPORT DE GESTION

1.1. PRODUCTIONS DU GROUPE

Productions du groupe

| <i>En tonnes</i> | Propre | Tiers | Total 2011 | <i>B.I.* 2011</i> | Propre | Tiers | Total 2010 | <i>B.I.* 2010</i> |
|------------------|---------------|--------------|-------------------|-------------------|---------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Huile de Palme | 206 476 | 51 623 | 258 099 | 201 326 | 192 156 | 46 985 | 239 141 | 188 348 |
| Caoutchouc | 8 465 | 1 080 | 9 545 | 8 419 | 9 608 | 1 273 | 10 881 | 9 253 |
| Thé | 2 626 | 15 | 2 641 | 2 491 | 3 097 | 11 | 3 108 | 2 285 |
| Bananes | 19 297 | 0 | 19 297 | 19 297 | 20 639 | 0 | 20 639 | 20 639 |

* Beneficial Interest: part du groupe

Les productions d'huile de palme du groupe ont augmenté de 7,9% par rapport à l'année dernière bien que la tendance positive observée au cours des neuf premiers mois ait légèrement décliné au quatrième trimestre. Tant Agro Muko dans la province de Bengkulu en Indonésie (+17,0%) qu'Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée (+11,4%) ont sensiblement augmenté leur contribution aux productions du groupe grâce à des conditions climatiques nettement meilleures que l'année passée et une plus grande maturité des superficies plantées. La production a été généralement plus faible dans les plantations les plus matures du Nord-Sumatra en raison des effets combinés du phénomène météorologique La Niña avec une période de sécheresse en juin et juillet et de nombreuses attaques d'insectes nuisibles ; néanmoins les productions se

sont légèrement redressées en fin d'année mais la période se clôture dans cette région avec une production inférieure de 7,2% par rapport à l'année dernière.

Nous enregistrons une hausse des volumes de caoutchouc à Agro Muko (+30,6%) en raison de la saignée intensive des hévéas qui seront remplacés en 2012. Les productions particulièrement bonnes de l'année dernière dans les autres régions de Sumatra n'ont pu être atteintes. Une défoliation irrégulière et de faibles précipitations au cours du troisième trimestre au Sud-Sumatra (-23,0%) et un quatrième trimestre très pluvieux entraînant la perte de nombreux jours de saignée au Nord-Sumatra (-11,2%), ont temporairement réduit les volumes produits. Une modification dans la procédure de fabrication de l'usine en Papouasie-Nouvelle-Guinée a fait chuter la production finale (-18,2%), bien que les volumes de caoutchouc récoltés soient demeurés pratiquement inchangés.

La production de thé à Cibuni, Java en Indonésie (-15,0%) a dû faire face tout au long de l'année à des conditions météorologiques défavorables. Après un déficit persistant d'ensoleillement durant les cinq premiers mois, le second semestre fut exceptionnellement sec, le tout résultant en une faible croissance du feuillage.

La production de bananes en Côte d'Ivoire a souffert de l'instabilité politique qui a rendu les possibilités de transport et d'exportation plus difficiles, en particulier au deuxième trimestre. Des températures inférieures à la moyenne habituelle au cours du troisième trimestre n'ont apporté aucune amélioration et 2011 se termine avec une production inférieure de 6,5% par rapport à l'an dernier

1.2. MARCHES

| Prix moyens du marché | | | |
|------------------------------|--------------------|-------------|-------------|
| <i>en USD/tonne*</i> | | 2011 | 2010 |
| Huile de Palme | CIF Rotterdam | 1 125 | 901 |
| Caoutchouc | RSS3 FOB Singapour | 4 823 | 3 654 |
| Thé | FOB origine | 2 920 | 2 885 |
| Bananes | FOT Europe | 1 125 | 1 002 |

* World Commodity Price Data

Les perspectives de bonnes récoltes au cours de la période estivale ont entraîné une baisse de la plupart des prix des matières premières agricoles, y compris les huiles végétales. En outre, le manque de prise de décision politique pour résoudre la crise européenne de la dette n'a pas amélioré l'atmosphère et a continué à influencer négativement les prix des matières premières.

Ce n'est que fin octobre que les informations sur une probable réapparition du phénomène climatique La Niña ont commencé à avoir une influence croissante sur le marché. Les fondamentaux sont revenus progressivement au-devant de la scène alors que naissait une inquiétude grandissante que le manque de précipitations en Argentine et au Brésil pourrait limiter la croissance des volumes de soja et de maïs et que les pluies abondantes en Asie du Sud-Est pourraient affecter la récolte des fruits de palme durant les derniers mois de l'année.

Le prix de l'huile de palme a commencé à augmenter progressivement pour dépasser le niveau des USD 1 000 CIF en fin d'année.

Le marché du caoutchouc a été affecté début octobre par des niveaux d'intérêt en hausse, par l'interruption des activités industrielles en Thaïlande en raison de graves inondations et par des rapports faisant écho que des acheteurs chinois n'honoraient pas certains contrats. Les stocks élevés en Chine et les ventes irrégulières résultant de ces ruptures de contrats ont mis les marchés du caoutchouc sous pression. Fin novembre, le caoutchouc a atteint son prix plancher d'environ USD 3 500 la tonne.

La demande pour le thé a été perturbée au Pakistan - notre plus grand marché - par l'introduction de nouvelles réglementations limitant le transit des marchandises dans le pays. Les prix du thé sont restés volatils durant le dernier trimestre de l'année.

Malgré un bon début d'année, les prix de la banane n'ont pas suivi la tendance haussière qui suit habituellement une consommation traditionnellement réduite durant la période estivale et sont également restés faibles durant le quatrième trimestre suite à une offre suffisante en bananes de toutes origines.

1.3. RESULTATS CONSOLIDES

Compte de résultats consolidé

| En KUSD | 31/12/2011 | | | 31/12/2010 | | |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | Avant IAS41 | IAS41 | IFRS | Avant IAS41 | IAS41 | IFRS |
| Chiffre d'affaires | 367 661 | | 367 661 | 279 400 | | 279 400 |
| Coût des ventes | -230 853 | 4 132 | -226 721 | -161 718 | 3 442 | -158 276 |
| Bénéfice brut | 136 808 | 4 132 | 140 940 | 117 682 | 3 442 | 121 124 |
| Variation actifs biologiques | | 28 611 | 28 611 | | 33 413 | 33 413 |
| Coûts de plantation (nets) | | -17 505 | -17 505 | | -14 269 | -14 269 |
| Coûts commerciaux et administratifs | -24 936 | | -24 936 | -19 758 | | -19 758 |
| Autres produits/(charges) opérationn. | 2 218 | | 2 218 | -2 299 | | -2 299 |
| Résultat opérationnel | 114 090 | 15 238 | 129 328 | 95 625 | 22 586 | 118 211 |
| Produits financiers | 653 | | 653 | 977 | | 977 |
| Charges financières | - 677 | | - 677 | -1 131 | | -1 131 |
| Différences de changes | 2 583 | | 2 583 | 440 | | 440 |
| Résultat financier | 2 559 | | 2 559 | 286 | | 286 |
| Bénéfice avant impôts | 116 649 | 15 238 | 131 887 | 95 911 | 22 586 | 118 497 |
| Charge d'impôts | -26 573 | -3 951 | -30 524 | -23 048 | -6 041 | -29 089 |
| Bénéfice après impôts | 90 076 | 11 287 | 101 363 | 72 863 | 16 545 | 89 408 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées (assurances) | 210 | | 210 | 2 587 | | 2 587 |
| Résultat des activités poursuivies | 90 286 | 11 287 | 101 573 | 75 450 | 16 545 | 91 995 |
| Bénéfice de la période | 90 286 | 11 287 | 101 573 | 75 450 | 16 545 | 91 995 |
| Détenteurs des capitaux propres de la société mère | 84 681 | 10 407 | 95 088 | 70 631 | 14 212 | 84 843 |

1.4. BENEFICE BRUT CONSOLIDE (avant IAS41)

Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)

| En KUSD (résumé) | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
|---------------------|------------|-------|------------|-------|
| | | % | | % |
| Palme | 108 300 | 79,1 | 89 786 | 76,3 |
| Caoutchouc | 22 534 | 16,5 | 19 492 | 16,6 |
| Thé | 1 963 | 1,4 | 3 584 | 3,0 |
| Bananes et plantes | 1 753 | 1,3 | 2 913 | 2,5 |
| Corporate et autres | 2 258 | 1,7 | 1 907 | 1,6 |
| | 136 808 | 100,0 | 117 682 | 100,0 |

La croissance des volumes d'huile de palme produits, mais surtout celle des prix de celui-ci et du caoutchouc sont les principales raisons de la forte amélioration du chiffre d'affaires (+ 31,6%) par rapport à 2010.

Les coûts de production libellés en dollars ont été affectés négativement par l'inflation locale et une réévaluation de la rupiah indonésienne par rapport au dollar (3,3%), et plus particulièrement du kina en Papouasie-Nouvelle-Guinée (14,1%). En outre, le prix de revient de l'huile de palme indonésienne a été considérablement amplifié par une taxe à l'exportation. La charge moyenne supplémentaire pour le groupe fut d'environ USD 201 la tonne en 2011, comparativement à USD 43 la tonne en 2010.

Le bénéfice brut s'est amélioré de 16,3%; la part propre à l'huile de palme dans celui-ci est de 79,1%. La part du caoutchouc dans le bénéfice brut total est restée stable à environ 16,5% malgré des volumes en baisse. Les marges sur le thé ont été sous pression en raison de la baisse des volumes produits et du fort coefficient de la main-d'œuvre qui caractérise cette activité et les marges du secteur de la banane ont souffert de la guerre civile en Côte d'Ivoire durant le premier semestre de l'année.

Les autres charges d'exploitation ont été impactées en 2010 par la dépréciation non-récurrente sur le projet de plantations CSM qui ne s'inscrivait plus dans la politique de durabilité et par les plus-values réalisées sur la vente des actifs brésiliens. En 2011, les autres produits opérationnels se limitent aux plus-values habituelles sur la réalisation d'immobilisés dans les sociétés de plantation.

Tenant compte des éléments ci-dessus, le résultat opérationnel avant IAS41 a augmenté de 19,3%.

Les revenus et les coûts de financement sont restés à peu près en l'équilibre et les résultats financiers restent réduits compte tenu de l'impact limité des différences de change, un résultat direct de la mise en œuvre d'une politique de couverture cohérente.

Le taux moyen d'imposition, qui s'élève à 26,6%, a été positivement influencé par l'impôt différé calculé sur les différences temporaires de valorisation des actifs non monétaires dans la consolidation en USD et dans les comptes locaux de telle sorte que la charge d'impôt effective avant IAS41 ressort à 22,8 %.

Les filiales du secteur des assurances se sont concentrées sur les activités maritimes et les risques d'assurance en général. Les résultats récurrents ont souffert de résultats techniques temporairement inférieurs et les coûts de restructuration n'ont rendu la quote-part dans le résultat des entreprises associées que légèrement positive. La contribution pour 2010 a été influencée par des plus-values (KUSD 2 578) sur la vente des activités aux Pays-Bas et en Belgique.

Le bénéfice de la période, sans prendre en compte les résultats de l'application d' IAS41, est de KUSD 90 286, un nouveau record absolu pour SIPEF (+19,7%).

L'ajustement IAS consiste à modifier la charge d'amortissement du coût des ventes par la variation de la «juste valeur» des actifs biologiques entre la fin de 2010 et décembre 2011, moins les coûts et les charges fiscales liés à la plantation. La variation brute des actifs biologiques s'est élevée à KUSD 28 611 et est principalement due à l'expansion des superficies palmier à huile à UMW et CSM en Indonésie et à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée, à la maturité croissante des nouvelles zones plantées et à la hausse des prix moyens à long terme de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé. L'effet de hausse des coûts a été presque entièrement neutralisé par l'effet d'une diminution des taux d'actualisation utilisés. Les coûts de plantation de KUSD 17 505 ont réduit l'impact net avant taxes à KUSD 15 238, base pour un calcul moyen des impôts différés de 25,9%. L'impact net positif d'IAS41, part du groupe, s'élève à KUSD 10 407.

Le résultat net IFRS, part du groupe, y compris les ajustements IAS41, se monte à KUSD 95 088 et est de 12,1% supérieur à celui de l'an dernier.

1.5. CASH FLOW CONSOLIDÉ

Flux de trésorerie consolidé

| <i>En KUSD (résumé)</i> | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles | 134 225 | 112 152 |
| Variation fonds de roulement | -8 167 | -16 906 |
| Impôts payés | -21 785 | -17 542 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts | 104 273 | 77 704 |
| Investissements actifs corporelles et incorporelles | -68 031 | -37 842 |
| Investissements actifs financiers | 0 | -8 335 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible | 36 242 | 31 527 |
| Vente d'actifs | 926 | 2 395 |
| Flux de trésorerie disponible | 37 168 | 33 922 |
| Transactions fonds propres avec des minoritaires | -19 531 | 68 |
| Diminution/(augmentation) des actions propres | -4 603 | 0 |
| Flux de trésorerie disponible net | 13 034 | 33 990 |

| <i>En USD par action</i> | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|
| Nombre moyen pondéré d'actions | 8 946 767 | 8 951 740 |
| Résultat opérationnel de base | 14,46 | 13,21 |
| Résultat net de base/Dilué | 10,63 | 9,48 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts | 11,65 | 8,68 |

Le flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles a augmenté de 19,7% par rapport à la même période de l'année dernière. Alors que les actifs et passifs courants ont augmenté et se maintiennent à peu près en équilibre, les besoins en fonds de roulement se sont élevés temporairement suite à l'accroissement du stock d'huile de palme à expédier. Les impôts payés sont en ligne avec les bénéfices des années précédentes.

Les investissements comprennent, en plus des investissements de remplacement, les coûts de développement des replantations et des extensions en palmier à huile et en caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée et en Indonésie et les améliorations en matière de logistique et d'infrastructure en plantations. La construction de 2 usines de transformation supplémentaires a débuté, l'une en Indonésie et l'autre en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

Suite aux nouvelles procédures de plantation prescrites par le 'Roundtable on Sustainable Palm Oil' (RSPO), les formalités requises pour la plantation de MMAS dans la province de Bengkulu n'ont pas été achevées dans les temps et l'expansion prévue en Papouasie-Nouvelle-Guinée a été entravée par des problèmes logistiques. Néanmoins, le groupe a planté 1 673 hectares de palmiers à huile supplémentaires.

Les « transactions en fonds propres avec des actionnaires minoritaires » sont principalement liées à l'acquisition de 21,9% de Jabelmalux SA, grâce à laquelle le groupe détient désormais 99,3% des actions. Par cette offre d'achat, le groupe SIPEF a acquis une part supplémentaire correspondante à 2 882 ha dans les plantations de palmiers à huile du projet UMW et dans les plantations de caoutchouc et de thé de Melania. Le retrait de la côte à la Bourse de Luxembourg a eu lieu le 24 juin.

59 676 actions propres SIPEF, soit 0,67% du capital, ont été acquises entre fin septembre et fin novembre comme placement temporaire de trésorerie et pour couvrir un plan d'options sur actions destiné au management.

Le flux de trésorerie disponible net a diminué de KUSD 33 990 en 2010 à KUSD 13 034 en 2011 suite à ces importants investissements financiers.

1.6. BILAN CONSOLIDE

| Bilan consolidé | | |
|---|----------------|----------------|
| <i>En KUSD (résumé)</i> | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| Actifs biologiques (après amortissements) | 107 903 | 92 572 |
| Réévaluation | 160 513 | 145 122 |
| Actifs biologiques (IAS41) | 268 416 | 237 694 |
| Autres actifs immobilisés | 156 168 | 117 842 |
| Actifs nets non courants détenus en vue de la vente | 0 | 2 113 |
| Actifs circulants nets (liquidités déduites) | 38 423 | 39 641 |
| Trésorerie nette | 47 519 | 56 484 |
| Total des actifs nets | 510 526 | 453 774 |
| Fonds propres, part du groupe | 425 261 | 368 549 |
| Intérêts minoritaires | 25 613 | 27 240 |
| Provisions et impôts différés | 59 652 | 57 985 |
| Total des passifs nets | 510 526 | 453 774 |

L'expansion continue des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée et une augmentation de la juste valeur des superficies plantées principalement en palmiers à huile et en caoutchouc, a conduit à une nouvelle augmentation des actifs biologiques, actuellement valorisés à KUSD 268 416, soit USD 5 008 / ha.

L'augmentation des autres actifs immobilisés, hormis les investissements de remplacement et de développement courants, comprend les indemnités complémentaires pour les expansions au Nord et au Sud-Sumatra.

Les contacts établis avec des acheteurs potentiels pour le projet palmier à huile CSM au Nord-Sumatra qui n'est plus compatible avec la stratégie de durabilité du groupe n'ont pas débouché sur une vente début 2011. Il a dès lors été décidé de reprendre temporairement le projet dans les actifs du groupe à une valeur estimée de réalisation. Des mesures opérationnelles de sauvegarde ont été prises pour rendre le projet attractif à la vente.

Les actifs circulants nets, liquidités déduites, s'élèvent à 10,5% du chiffre d'affaires contre 14,2% en 2010.

1.7. DIVIDENDES

Le conseil d'administration propose un dividende brut d'EUR 1,70 par action payable le mercredi 4 juillet 2012, soit une augmentation de 13,3% par rapport à l'an dernier et un « pay-out ratio » identique à celui des deux dernières années de 25,2% sur le bénéfice net, part du groupe, avant IAS41.

1.8 PERSPECTIVES

Les productions d'huile de palme sont en ligne avec les attentes, avec des volumes en légère hausse à Agro Muko dans la province de Bengkulu et dans la majorité des plantations au Nord-Sumatra. Une légère baisse de production passagère est enregistrée à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée suite à la forte pluviométrie habituelle durant cette période de début d'année qui complique la récolte et le transport et fait augmenter l'acidité de l'huile produite. Les volumes de caoutchouc et de bananes sont en augmentation, mais la production de thé est similaire à l'an dernier et souffre de l'absence d'ensoleillement; les prévisions restent néanmoins positives.

La perspective croissante de voir le soja d'Amérique du Sud et les récoltes de maïs se réduire dans les semaines à venir a maintenu les prix des huiles végétales à un niveau élevé, et ceux de l'huile de palme bien au-dessus des USD 1 000 CIF. L'on ne s'attend pas à ce que la demande de la Chine et de l'Inde faiblisse dans les prochains mois et les perspectives sont donc meilleures aujourd'hui qu'au début du quatrième trimestre de l'an dernier. Cette situation ne changera que si la prochaine récolte aux États-Unis et les pluies de mousson en Inde évoluent favorablement et permettent de reconstituer des stocks.

En janvier, le gouvernement thaïlandais a annoncé son intention d'intervenir sur le marché local par l'achat de 200 000 tonnes de caoutchouc à USD 3 700 ex-usine tandis que le prix du marché était alors d'environ USD 2 800. Cette nouvelle a soutenu les prix et les rapports récents sur une défoliation précoce et peut-être de plus longue durée en Asie du Sud-Est, ont poussé le prix du RSS3 à nouveau au-dessus des 4 000 dollars.

L'annonce en janvier d'un gel soudain dans les régions de production de thé au Kenya a donné une impulsion au marché et la crainte d'une pénurie de thé de bonne qualité a dès lors suscité l'intérêt pour notre thé Melania, très apprécié. Les ventes de bananes évoluent également favorablement suite à des approvisionnements plus limités que prévu en provenance d'Amérique Central et des Caraïbes.

À 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, un quart des volumes de caoutchouc est déjà vendu dans un marché haussier à une moyenne d'USD 3 648 FOB et également 22% du thé à des prix momentanément inférieurs de 10% à ceux de l'an dernier. Notre stratégie de marketing à prix annuels fixes pour les bananes a en outre été reconduite. Par conséquent, nous pouvons considérer qu'une partie importante des revenus attendus pour 2012 est déjà engrangée.

Les ventes déjà réalisées et les signes d'un 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. Le résultat final dépendra largement de la réalisation ou non des volumes de production, du niveau de prix des marchés au second semestre, de la taxe à l'exportation sur l'huile de palme en Indonésie et de l'évolution des prix de revient fortement influencés par la vigueur des monnaies locales face au dollar américain.

Après l'obtention en juillet 2011 d'une première licence pour le développement potentiel jusqu'à 10 500 hectares de plantation dans le Sud-Sumatra, nous avons reçu en décembre une autorisation pour la mise en place d'une deuxième plantation de maximum 9 000 hectares dans la même région. Pour les deux projets, un minimum de 20% doit être développé pour la population locale. En outre, des négociations sont en cours pour l'obtention d'une troisième licence pour compléter notre expansion dans cette région. Après investigations et vérifications nécessaires pour nous assurer que ces développements sont bien compatibles au profil de durabilité du groupe et des principes et critères du RSPO, nous pouvons maintenant procéder aux compensations progressives des utilisateurs des terrains dans les 3 prochaines années. La dimension finale de ces extensions va dépendre du succès de ce processus d'indemnisation et de la volonté des populations autochtones d'accueillir une exploitation industrielle créatrice d'emploi dans la région.

Grâce à sa trésorerie disponible et aux bonnes perspectives des prix de ventes, SIPEF est dans une position idéale pour mener à bien ces programmes de développement conjointement à l'expansion en cours dans la province de Bengkulu et en Papouasie-Nouvelle-Guinée sans avoir à recourir à un endettement structurel.

2. AGENDA 2012

| | |
|-----------------|--|
| 26 avril 2012 | Rapport intérimaire Q1 |
| 28 avril 2012 | Rapport annuel disponible au site web www.sipef.com |
| 13 juin 2012 | Assemblée générale annuelle |
| 4 juillet 2012 | Paiement du dividende |
| 17 août 2012 | Publication des résultats semestriels |
| 25 octobre 2012 | Rapport intérimaire Q3 |

3. ETATS FINANCIERS RESUMES

3.1. ETATS FINANCIERS RESUMES DU GROUPE SIPEF

- 3.1.1. *Etat de la situation financière consolidé résumé (voir annexe 1)*
- 3.1.2. *Compte de résultats consolidé résumé (voir annexe 2)*
- 3.1.3. *Etat du résultat consolidé global résumé (voir annexe 2)*
- 3.1.4. *Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé (voir annexe 3)*
- 3.1.5. *Etat consolidé des variations des capitaux propres résumé (voir annexe 4)*
- 3.1.6. *Information sectorielle (voir annexe 5)*

4. RAPPORT DU COMMISSAIRE

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

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 Dirk Cleymans.

Schoten, le 23 février 2012.

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

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

SIPEF 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

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|---|----------------|----------------|
| Actifs non-courants | 424 831 | 355 565 |
| Immobilisations incorporelles | 25 575 | 20 251 |
| Actifs biologiques | 268 416 | 237 694 |
| Immobilisations corporelles | 116 944 | 83 815 |
| Immeubles de placement | 3 | 3 |
| Actifs financiers | 13 540 | 13 628 |
| Participations dans des entreprises associées | 9 476 | 9 589 |
| Autres participations | 0 | 0 |
| Autres actifs financiers | 4 064 | 4 039 |
| Créances > 1 an | 353 | 174 |
| Autres créances | 106 | 145 |
| Actifs d'impôt différé | 247 | 29 |
| Actifs courants | 142 460 | 144 991 |
| Stocks | 38 332 | 29 846 |
| Créances commerciales et autres créances | 52 230 | 45 872 |
| Créances commerciales | 37 473 | 26 439 |
| Autres créances | 14 757 | 19 433 |
| Investissements | 20 218 | 15 582 |
| Instruments financiers et placements | 20 218 | 15 582 |
| Instruments financiers dérivés | 0 | 0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 29 926 | 49 025 |
| Autres actifs courants | 1 754 | 2 085 |
| Actifs non courants détenus en vue de la vente | 0 | 2 581 |
| Total des actifs | 567 291 | 500 556 |
| Total capitaux propres | 450 874 | 395 789 |
| Capitaux propres du groupe | 425 261 | 368 549 |
| Capital souscrit | 45 819 | 45 819 |
| Primes d'émission | 21 502 | 21 502 |
| Actions propres (-) | -4 603 | 0 |
| Réserves | 377 875 | 316 133 |
| Écarts de conversion | -15 332 | -14 905 |
| Intérêts minoritaires | 25 613 | 27 240 |
| Passifs non-courants | 59 899 | 60 614 |
| Provisions > 1 an | 48 616 | 47 623 |
| Provisions | 111 | 115 |
| Passifs d'impôt différé | 48 505 | 47 508 |
| Dettes commerciales et autres dettes > 1 an | 0 | 0 |
| Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés) | 0 | 2 600 |
| Obligations en matière de pensions | 11 283 | 10 391 |
| Passifs courants | 56 518 | 44 153 |
| Dettes commerciales et autres dettes < 1 an | 46 372 | 33 177 |
| Dettes commerciales | 14 491 | 9 195 |
| Acomptes reçus | 465 | 286 |
| Autres dettes | 12 532 | 8 422 |
| Impôts sur le résultat | 18 884 | 15 274 |
| Passifs financiers < 1 an | 3 629 | 5 691 |
| Partie à court terme des dettes > 1 an | 2 600 | 5 200 |
| Dettes financières | 25 | 323 |
| Instruments financiers dérivés | 1 004 | 168 |
| Autres passifs courants | 6 517 | 4 817 |
| Passifs liés aux actifs non courant détenus en vue de la vente | 0 | 468 |
| Total des capitaux propres et des passifs | 567 291 | 500 556 |

Compte de résultats consolidé

ANNEXE 2

| | 31/12/2011 | | | 31/12/2010 | | |
|---|-------------|---------|----------|-------------|---------|----------|
| | Avant IAS41 | IAS41 | IFRS | Avant IAS41 | IAS41 | IFRS |
| En KUSD | | | | | | |
| Chiffre d'affaires | 367 661 | | 367 661 | 279 400 | | 279 400 |
| Coût des ventes | -230 853 | 4 132 | -226 721 | -161 718 | 3 442 | -158 276 |
| Bénéfice brut | 136 808 | 4 132 | 140 940 | 117 682 | 3 442 | 121 124 |
| Variation actifs biologiques | | 28 611 | 28 611 | 0 | 33 413 | 33 413 |
| Coûts de plantation (nets) | | -17 505 | -17 505 | 0 | -14 269 | -14 269 |
| Coûts commerciaux et administratifs | -24 936 | | -24 936 | -19 758 | | -19 758 |
| Autres produits/(charges) opérationnel(le)s | 2 218 | | 2 218 | -2 299 | | -2 299 |
| Résultat opérationnel | 114 090 | 15 238 | 129 328 | 95 625 | 22 586 | 118 211 |
| Produits financiers | 653 | | 653 | 977 | | 977 |
| Charges financières | - 677 | | - 677 | -1 131 | | -1 131 |
| Différences de changes | 2 583 | | 2 583 | 440 | | 440 |
| Résultat financier | 2 559 | | 2 559 | 286 | | 286 |
| Bénéfice avant impôts | 116 649 | 15 238 | 131 887 | 95 911 | 22 586 | 118 497 |
| Charge d'impôts | -26 573 | -3 951 | -30 524 | -23 048 | -6 041 | -29 089 |
| Bénéfice après impôts | 90 076 | 11 287 | 101 363 | 72 863 | 16 545 | 89 408 |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées | 210 | | 210 | 2 587 | | 2 587 |
| - Assurances | 210 | | 210 | 2 587 | | 2 587 |
| Résultat des activités poursuivies | 90 286 | 11 287 | 101 573 | 75 450 | 16 545 | 91 995 |
| Résultat des activités abandonnées | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bénéfice de la période | 90 286 | 11 287 | 101 573 | 75 450 | 16 545 | 91 995 |
| Attribuable aux: | | | | | | |
| - Intérêts minoritaires | 5 605 | 880 | 6 485 | 4 819 | 2 333 | 7 152 |
| - Détenteurs des capitaux propres de la société mère | 84 681 | 10 407 | 95 088 | 70 631 | 14 212 | 84 843 |
| Résultat par action (en USD) | | | | | | |
| Activités poursuivies et abandonnées | | | | | | |
| Résultat de base par action / résultat dilué par action | | | 10,63 | | | 9,48 |
| Activités poursuivies | | | | | | |
| Résultat de base par action / résultat dilué par action | | | 10,63 | | | 9,48 |

Etat du résultat consolidé global

| | 90 286 | 11 287 | 101 573 | 75 450 | 16 545 | 91 995 |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Bénéfice de la période | | | | | | |
| Autres éléments du résultat global: | | | | | | |
| - Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger | - 427 | 0 | - 427 | - 828 | 0 | - 828 |
| - Ajustements de reclassification | 0 | 0 | 0 | - 785 | 0 | - 785 |
| - Réévaluation disponible à la vente | 0 | 0 | 0 | 226 | 0 | 226 |
| - 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 | - 427 | 0 | - 427 | -1 387 | 0 | -1 387 |
| 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 | - 427 | 0 | - 427 | -1 387 | 0 | -1 387 |
| Résultat global de l'exercice | 89 859 | 11 287 | 101 146 | 74 063 | 16 545 | 90 608 |
| Résultat global attribuable aux: | | | | | | |
| - Intérêts minoritaires | 5 605 | 880 | 6 485 | 4 819 | 2 333 | 7 152 |
| - Détenteurs des capitaux propres de la société mère | 84 254 | 10 407 | 94 661 | 69 244 | 14 212 | 83 456 |

Tableau des flux de trésorerie consolidé
ANNEXE 3
En KUSD

| | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|
| Activités opérationnelles | | |
| Résultat avant impôts | 131 887 | 118 497 |
| Ajustements pour: | | |
| Amortissements | 11 962 | 9 698 |
| Variation de provisions | 876 | 998 |
| Impairment CSM | 0 | 3 649 |
| Variation de juste valeur des actifs biologiques | -11 106 | -19 144 |
| Autres résultats sans incidence sur la trésorerie | 836 | - 630 |
| Charges et produits financiers | 24 | 155 |
| Moins-values sur créances | 0 | 181 |
| Moins-values sur participations | 0 | 0 |
| Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles | - 254 | 98 |
| Résultat sur cessions d'actifs financiers | 0 | -1 350 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement | 134 225 | 112 152 |
| Variation fonds de roulement | -8 167 | -16 906 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement | 126 058 | 95 246 |
| Impôts payés | -21 785 | -17 542 |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts | 104 273 | 77 704 |
| Activités d'investissement | | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | -5 765 | -4 344 |
| Acquisition d'actifs biologiques | -17 657 | -14 541 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | -44 609 | -18 957 |
| Acquisition d'immeubles de placement | 0 | 0 |
| Acquisition d'actifs financiers | 0 | -8 335 |
| Dividendes perçus d'entreprises associées | 0 | 0 |
| Ventes d'immobilisations corporelles | 926 | 848 |
| Ventes d'actifs financiers | 0 | 1 547 |
| Flux de trésorerie des activités d'investissement | -67 105 | -43 782 |
| Flux de trésorerie disponible | 37 168 | 33 922 |
| Activités de financement | | |
| Transactions fonds propres avec des minoritaires | -19 531 | 68 |
| Diminution/(augmentation) des actions propres | -4 603 | 0 |
| Augmentation/(diminution) d'emprunts à long terme | -5 200 | -6 692 |
| Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme | - 298 | -1 514 |
| Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice | -19 657 | -11 670 |
| Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires | -2 271 | -1 582 |
| Charges et produits financiers | - 61 | - 354 |
| Flux de trésorerie des activités de financement | -51 621 | -21 744 |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | -14 453 | 12 178 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice) | 64 608 | 52 437 |
| Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | - 11 | - 8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice) | 50 144 | 64 607 |



État consolidé des variations des capitaux propres

ANNEXE 4

| | Capital social SIPEF | Primes d'émission SIPEF | Actions propres | Bénéfices non répartis | Écarts de conversion | Capitaux propres du groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|--|----------------------|-------------------------|-----------------|------------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|
| En KUSD | | | | | | | | |
| 1er janvier 2011 | 45 819 | 21 502 | 0 | 316 133 | -14 905 | 368 549 | 27 240 | 395 789 |
| Résultat global | | | 0 | 95 088 | - 427 | 94 661 | 6 485 | 101 146 |
| Paiements de dividendes de l'exercice précédent | | | | -19 657 | | -19 657 | | -19 657 |
| Transactions fonds propres avec des minoritaires | | | | -13 689 | | -13 689 | -5 842 | -19 531 |
| Autres | | | -4 603 | | | -4 603 | -2 271 | -6 874 |
| 31 décembre 2011 | 45 819 | 21 502 | -4 603 | 377 875 | -15 332 | 425 261 | 25 612 | 450 873 |
| 1er janvier 2010 | 45 819 | 21 502 | 0 | 242 889 | -13 292 | 296 918 | 21 611 | 318 529 |
| Résultat global | | | 0 | 85 069 | -1 613 | 83 456 | 7 152 | 90 608 |
| Paiements de dividendes de l'exercice précédent | | | | -11 825 | | -11 825 | | -11 825 |
| Variation du pourcentage détenu dans les sociétés contrôlées | | | | | | 0 | | 0 |
| Autres | | | | | | 0 | -1 523 | -1 523 |
| 31 décembre 2010 | 45 819 | 21 502 | 0 | 316 133 | -14 905 | 368 549 | 27 240 | 395 789 |

La publication des informations sectorielles s'effectue selon deux formats. Le premier est utilisé pour décrire le secteur d'activité - produits palmier, caoutchouc, thé, bananes & plantes et assurance - ce qui représente la structure d'organisation du groupe.

Le second sert à la présentation des zones géographiques dans lesquelles le groupe opère. La marge brute par zone géographique correspond aux revenus moins les coûts des ventes par origine des produits vendus. Le résultat sectoriel correspond aux produits et charges résultant des activités opérationnelles d'un secteur qui sont directement attribuables à ce secteur, et la partie pertinente des résultats pouvant raisonnablement être affectée à un secteur.

Les résultats des entreprises associées comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence sont immédiatement détaillés selon leur origine (assurance/Europe) dans le compte de résultats.

Bénéfice brut par type de produit

| 2011 - KUSD | Chiffre d'affaires | Coût des ventes | Bénéfice brut avant IAS 41 | IAS 41 | Bénéfice brut IFRS | % du total |
|--------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Palmier | 287 175 | -178 875 | 108 300 | 3 637 | 111 937 | 79,5 |
| Caoutchouc | 48 362 | -25 828 | 22 534 | 460 | 22 994 | 16,3 |
| Thé | 7 769 | -5 806 | 1 963 | 28 | 1 991 | 1,4 |
| Bananes et plantes | 22 067 | -20 314 | 1 753 | 7 | 1 760 | 1,2 |
| Corporate | 2 200 | 0 | 2 200 | 0 | 2 200 | 1,6 |
| Autres | 88 | - 30 | 58 | 0 | 58 | 0,0 |
| Total | 367 661 | -230 853 | 136 808 | 4 132 | 140 940 | 100,0 |

| 2010 - KUSD | Chiffre d'affaires | Coût des ventes | Bénéfice brut avant IAS 41 | IAS 41 | Bénéfice brut IFRS | % du total |
|--------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Palmier | 207 358 | -117 572 | 89 786 | 2 964 | 92 750 | 76,6 |
| Caoutchouc | 36 411 | -16 919 | 19 492 | 382 | 19 874 | 16,4 |
| Thé | 9 472 | -5 888 | 3 584 | 31 | 3 615 | 3,0 |
| Bananes et plantes | 24 084 | -21 171 | 2 913 | 65 | 2 978 | 2,5 |
| Corporate | 1 874 | 0 | 1 874 | 0 | 1 874 | 1,5 |
| Autres | 201 | - 168 | 33 | 0 | 33 | 0,0 |
| Total | 279 400 | -161 718 | 117 682 | 3 442 | 121 124 | 100,0 |

Le segment "corporate" comprend les honoraires de gestion perçus des entités extérieures du groupe.

Les actifs biologiques ne sont plus amortis sous IFRS (IAS41).

Bénéfice brut par secteur géographique

| 2011 - KUSD | Chiffre d'affaires | Coût des ventes | Autres | Bénéfice brut avant IAS 41 | IAS 41 | Bénéfice brut IFRS | % du total |
|---------------------------|--------------------|-----------------|--------------|----------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Indonésie | 187 251 | -98 869 | 652 | 89 034 | 1 783 | 90 817 | 64,5 |
| Papouasie-Nouvelle-Guinée | 156 055 | -111 640 | 0 | 44 415 | 2 342 | 46 757 | 33,2 |
| Côte d'Ivoire | 22 047 | -20 302 | 0 | 1 745 | 7 | 1 752 | 1,2 |
| Europe | 0 | 0 | 1 548 | 1 548 | 0 | 1 548 | 1,1 |
| Autres | 108 | - 42 | 0 | 66 | 0 | 66 | 0,0 |
| Total | 365 461 | -230 853 | 2 200 | 136 808 | 4 132 | 140 940 | 100,0 |

| 2010 - KUSD | Chiffre d'affaires | Coût des ventes | Autres | Bénéfice brut avant IAS 41 | IAS 41 | Bénéfice brut IFRS | % du total |
|---------------------------|--------------------|-----------------|--------------|----------------------------|--------------|--------------------|--------------|
| Indonésie | 149 428 | -71 396 | 427 | 78 459 | 1 419 | 79 878 | 65,9 |
| Papouasie-Nouvelle-Guinée | 103 813 | -68 983 | 0 | 34 830 | 1 958 | 36 788 | 30,4 |
| Côte d'Ivoire | 24 084 | -21 171 | 0 | 2 913 | 65 | 2 978 | 2,5 |
| Europe | 0 | 0 | 1 447 | 1 447 | 0 | 1 447 | 1,2 |
| Autres | 201 | - 168 | 0 | 33 | 0 | 33 | 0,0 |
| Total | 277 526 | -161 718 | 1 874 | 117 682 | 3 442 | 121 124 | 100,0 |