

COMMUNIQUÉ DE PRESSE 2016

Information réglementée | Décembre 2016



Résultats

du groupe SIPEF au 31 décembre 2016 (12m/16)

- La production annuelle « propre » d'huile de palme a augmenté de 3,2% après un excellent quatrième trimestre (+11,4%);
- Les prix du marché pour l'huile de palme ont bénéficié d'une tendance haussière au second semestre, pour atteindre un sommet de USD 795 par tonne en décembre;
- La hausse des prix de vente pour l'huile de palme et l'huile de palmiste et la baisse des coûts se traduisent par une progression de 69,1% du bénéfice brut, à KUSD 30 142;
- Le résultat net, part du groupe, s'élevait à KUSD 39 874, soit une augmentation de 113,1% par rapport à 2015;
- Le flux de trésorerie disponible positif de KUSD 13 328 nous permet de poursuivre le développement continu des activités de plantation en Indonésie;
- 41% de nos volumes d'huile de palme attendus pour 2017 ont été vendus à des prix plus élevés comparés à 2016;
- Proposition de distribution d'un dividende brut de EUR 1,25 par action, en ligne avec le ratio de distribution des années précédentes;
- L'augmentation de la participation dans PT Agro Muko, importante sur le plan stratégique, sera financée en partie par le biais d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel. Une Assemblée Générale Extraordinaire sera convoquée à cet effet en temps voulu.

1. Rapport de gestion

1.1. Productions du groupe

2016 (En tonnes)	Quatrième Trimestre			
	Propre	Tiers	Q4/16	YoY %
Huile de palme	70 605	16 178	86 783	12,26%
Caoutchouc	2 102	0	2 102	-5,14%
Thé	679	0	679	-3,96%
Bananes	6 272	0	6 272	11,90%

2015 (En tonnes)	Propre	Tiers	Q4/15
Huile de palme	63 381	13 926	77 307
Caoutchouc	2 080	136	2 216
Thé	707	0	707
Bananes	5 605	0	5 605

Year To Date			
Propre	Tiers	Q4/16	YoY %
246 121	51 584	297 705	2,34%
9 017	175	9 192	-8,71%
2 940	0	2 940	7,85%
24 991	0	24 991	2,90%

Propre	Tiers	Q4/15
238 548	52 359	290 907
9 622	447	10 069
2 726	0	2 726
24 286	0	24 286

Après une production d'huile de palme extrêmement faible au troisième trimestre, période la plus durement touchée par les effets différés de la sécheresse de 2015 due à El Niño, nous avons pu enregistrer à nouveau des volumes en hausse au quatrième trimestre. Les plantations plus matures du Nord-Sumatra ont enregistré un redressement plus net (+4,4%) que les plantations de palmiers relativement jeunes, comme Agro Muko à Bengkulu (-0,4%) qui se trouve en phase de replantation, tandis qu'à UMW/TUM dans le Nord-Sumatra, la maturité croissante assure une progression constante des volumes (+17,7%).

Le revirement le plus spectaculaire a toutefois été observé dans les activités d'huile de palme de la province de West New Britain en Papouasie-Nouvelle-Guinée, où la reprise après les effets de la sécheresse a encore gagné en intensité, tant dans les plantations propres (+28,8%) que chez les agriculteurs villageois (+15,9%).

Cette forte progression générale au quatrième trimestre (+12,3%) a permis au groupe *SIPEF* de clôturer l'année avec une croissance positive des volumes annuels de 2,3%, alors que fin septembre, ils se situaient encore 1,3% en dessous des quantités cumulées de l'année précédente. Cette croissance annuelle a été observée principalement dans les plantations propres (+3,2%), le redressement étant un peu plus lent chez les agriculteurs villageois (-1,5%).

Les volumes de caoutchouc naturel en Indonésie ont suivi la même tendance haussière au quatrième trimestre, avec un accroissement de 20,4% par rapport à la même période l'an dernier. Ce sont ici avant tout les jeunes plantations à Agro Muko, Bengkulu (+14,2%) et à Melania, Sud-Sumatra (+84,3%) qui ont contribué au redressement. Sur une base annuelle, la production totale en caoutchouc de nos plantations indonésiennes a ainsi progressé de 3,0% par rapport à 2015, mais suite à la vente des activités de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée et au transfert de l'exploitation à dater de juin, le volume total de caoutchouc produit par le groupe a diminué de -8,7% par rapport à l'année précédente.

Au dernier trimestre de l'année, en raison de conditions météorologiques moins favorables, la production de thé noir à Cibuni, sur l'île de Java en Indonésie, s'est établie en léger recul (-4,0%) par rapport à l'année précédente, mais globalement, 2016 peut être considérée comme une bonne année de production pour nos activités de thé (+7,9%).

Pour la production de bananes, le quatrième trimestre n'a pas non plus été un franc succès. Après une période initiale difficile, avec un temps plus froid à l'origine de problèmes de qualité sur le terrain, les deux principaux centres de production à Agboville (-13,6%) et Motobe (-31,9%) sont restés nettement en dessous des attentes au quatrième trimestre. Il s'est formé une quantité insuffisante de régimes, produisant un poids de produits de qualité export moins élevé qu'escompté. Il en résulte que nous clôturons l'exercice avec une hausse de volume limitée (+2,9%) malgré les activités d'expansion à la plantation Ste Thérèse, lesquelles assurent déjà 15,4% des volumes produits.

1.2. Marchés

		Prix moyens du marché	
		YTD Q4/16	YTD Q4/15
En USD/tonne*			
Huile de palme	CIF Rotterdam	700	623
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	1 605	1 559
Thé	Mombasa	2 298	2 742
Bananes	FOT Europe	905	903

* World Bank Commodity Price Data

Le pic de production d'huile de palme a été atteint en septembre, c'est-à-dire plus tôt que prévu, et le quatrième trimestre a donc d'ores et déjà affiché un recul. Cette diminution de production a été une surprise pour de nombreux acteurs du marché. La différence du recul en Malaisie et en Indonésie a été assez importante, ce qui ouvre le champ à diverses interprétations. Les faibles stocks dans les pays d'origine ont déclenché un renversement abrupt, et les exportations ont chuté en conséquence, ce qui a entraîné une baisse des stocks dans la plupart des pays de destination. La situation très favorable de l'huile de palme a été partiellement mitigée par les très bonnes récoltes de fèves de soja et de graines de tournesol. En dépit de la baisse des huiles liquides, le marché de l'huile de palme a continué sa progression à la hausse, passant de USD 690 par tonne fin septembre à USD 760 par tonne fin décembre.

Le marché de l'huile de palmiste (« Palm Kernel Oil » - PKO) tire généralement le marché des huiles tropicales, dans un contexte difficile, mais de façon plus extrême. Le quatrième trimestre n'y a pas fait exception, d'autant que l'huile de coco, son substitut, était en pénurie. L'huile de palmiste s'est négociée entre USD 1 350 par tonne et USD 1 550 par tonne CIF Rotterdam à la fin du mois de décembre.

Le marché du caoutchouc a enfin interrompu sa tendance baissière depuis 4 ans, vers la fin de l'année, suite à une réduction très importante de la production de caoutchouc naturel. L'effet différé de la sécheresse due à El Niño avait déjà eu un impact négatif sur la production dans le courant de l'année, mais les fortes pluies et les inondations qu'elles ont provoquées plus tard dans l'année ont encore plus pesé sur la production. D'autres facteurs ont également joué, tels qu'une demande plus élevée emmenée par la Chine et des stocks plus bas de manière généralisée dans le monde. Il semble qu'une multitude de facteurs se soient conjugués et aient déclenché ensemble une forte vague d'achat. Les prix du SICOM RSS3 ont fusé de USD 1 570 par tonne à USD 2 295 par tonne au cours du quatrième trimestre.

Les prix du thé à l'enchère sur le marché de Mombasa au Kenya, en fonction desquels nous fixons nous-mêmes notre prix, se sont consolidés au cours du dernier trimestre de 2016. C'est principalement dû à la faiblesse et à la fin prématurée des précipitations durant la petite saison des pluies d'octobre à décembre.

1.3. Compte de résultats consolidé

Compte de résultats consolidé		
	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD (résumé)		
Chiffre d'affaires	266 962	225 935
Coût des ventes	-193 170	-182 285
Bénéfice brut	73 792	43 650
Coûts commerciaux et administratifs	-26 960	-22 660
Autres produits/(charges) opérationn.	647	457
Résultat opérationnel	47 479	21 447
Produits financiers	120	81
Charges financières	-879	-820
Différences de change	-694	62
Résultat financier	-1 453	-677
Bénéfice avant impôts	46 026	20 770
Charge d'impôts	-12 384	-6 185
Bénéfice après impôts	33 642	14 585
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	9 059	5 955
Résultat des activités poursuivies	42 701	20 540
Bénéfice de la période	42 701	20 540
Part du groupe	39 874	18 708

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Bénéfice brut consolidé				
	31/12/2016	%	31/12/2015*	%
En KUSD (résumé)				
Huile de palme	67 592	91,6	37 376	85,7
Caoutchouc	48	0,1	-1 350	-3,1
Thé	842	1,1	1 715	3,9
Bananes et plantes	3 526	4,8	4 142	9,5
Corporate et autres	1 784	2,4	1 767	4,0
Total	73 792	100,0	43 650	100,0

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Suite à une modification de la méthode d'évaluation pour la production biologique croissante des fruits de palmier, les états financiers des périodes antérieures ont été retraités. L'impact de cette modification est présenté dans l'annexe 7.

Le chiffre d'affaires total a augmenté de 18,2% pour s'établir à USD 267 millions.

Le chiffre d'affaires en huile de palme a progressé de 22,9%. Les volumes en hausse ont été vendus à des prix de vente unitaires plus élevés. Le second semestre 2016, en particulier, a enregistré une hausse significative à la fois des volumes produits et des prix de l'huile de palme par rapport au second semestre 2015.

Les ventes de caoutchouc ont diminué de 8,8% suite, principalement, à la disparition de Galley Reach Holdings Ltd du groupe *SIPEF* depuis début juin 2016.

Dans nos activités de thé, en raison de la baisse des prix de vente, l'augmentation des volumes n'a pas pu se traduire en une hausse du chiffre d'affaires (-3,6%), tandis que dans l'activité de bananes et horticulture, le chiffre d'affaires est resté plus ou moins stable (+1.0%).

Le bénéfice brut a augmenté, passant de KUSD 43 650 en décembre 2015 à KUSD 73 792, soit une hausse de KUSD 30 142 ou 69,1%.

Le bénéfice brut du segment palme a connu une hausse spectaculaire (+ KUSD 30 215) liée principalement à la forte augmentation des prix de l'huile de palme et de palmiste depuis août 2016. La marge brute de 2016 a été grevée une année entière par la taxe d'exportation de USD 50 par tonne minimum instaurée en juillet 2015 sur les ventes d'huile de palme indonésienne. Le prix de revient moyen pondéré départ usine pour le groupe a diminué d'environ 4% par rapport à 2015 grâce aux efforts permanents de maîtrise des coûts, à la hausse des volumes et à l'évolution favorable de l'USD par rapport au Kina en Papouasie-Nouvelle-Guinée, avec une dévaluation du cours moyen de 12,7%. Après 10 années d'investissements, le groupe UMW peut désormais être considéré comme une entité mature qui fournira au résultat opérationnel une contribution positive en croissance continue.

Le bénéfice brut du caoutchouc s'est redressé au cours des deux derniers mois de l'année grâce à une forte hausse inattendue des prix sur le marché mondial, ce qui a suffi pour que la marge brute clôture 2016 en positif.

Les segments thé, bananes et fleurs ont connu une année difficile. Dans le thé, les activités ont souffert de la baisse des prix de vente, tandis que dans les bananes, les productions sont restées inférieures aux attentes.

Les coûts commerciaux et administratifs ont connu une forte hausse (+19,0%) liée principalement au relèvement de la provision pour bonus suite à l'augmentation du bénéfice, à la hausse des dépenses informatiques, au développement d'un bureau régional dans la région de Musi Rawas et aux frais non récurrents d'avocats et de conseillers dans le cadre de l'acquisition de PT Agro Muko en décembre 2016.

Les autres produits/charges d'exploitation comprennent une plus-value sur la vente de notre participation de 32% dans SIPEF-CI SA en Côte d'Ivoire (KUSD 1 819) et quelques amortissements uniques et provisions.

Le résultat d'exploitation s'est établi à KUSD 47 479, contre KUSD 21 447 l'année précédente.

Le résultat financier englobe les intérêts sur nos dettes à court terme. Le résultat de change négatif résulte principalement de la couverture du dividende attendu en EUR et des frais liés à la couverture en USD d'un financement à court terme en EUR.

Le bénéfice avant impôts s'est établi à KUSD 46 026, contre KUSD 20 770 en 2015, soit une augmentation de 121,6%. La charge d'impôts effective, qui s'établit à 26,9%, est comparable à la charge d'impôts théorique.

La part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises (KUSD 9 059) comprend les résultats en forte hausse chez PT Agro Muko (KUSD 9 323) et dans notre branche assurance (KUSD 659) et les pertes initiales chez PT Timbang Deli (KUSD -428) et Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd (KUSD -495).

Le bénéfice de la période s'est établi à KUSD 42 701, contre KUSD 20 540 l'année précédente, soit une progression de 107,9%.

Le résultat net, part du groupe, s'élevait à KUSD 39 874 et affichait une hausse de 113,1% par rapport à 2015.

1.4. Flux de trésorerie consolidé

Flux de trésorerie consolidé		
	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD (résumé)		
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	74 391	49 890
Variation fonds de roulement	-18 804	-8 062
Impôts payés	-4 369	-10 471
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	51 218	31 357
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-41 095	-49 002
Investissements actifs financiers	-3 050	-1 750
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	7 073	-19 395
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	4 729	7 315
Vente d'actifs	1 526	2 132
Flux de trésorerie disponible	13 328	-9 948
	31/12/2016	31/12/2015*
En USD par action		
Nombre moyen pondéré d'actions	8 851 266	8 880 661
Résultat opérationnel de base	5,36	2,42
Résultat net de base / Dilué	4,50	2,11
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	5,79	3,53

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Dans le prolongement de la hausse du bénéfice d'exploitation, le flux de trésorerie des activités opérationnelles est en forte progression en 2016 (KUSD 74 391) par rapport à 2015 (KUSD 49 890).

L'augmentation de KUSD 18 804 du fonds de roulement est due principalement à la hausse des volumes de production au quatrième trimestre et à une augmentation temporaire des créances clients (non encore échues) en souffrance. Fin janvier 2017, cette balance clients était déjà redescendue à USD 15 millions environ.

En Indonésie, nous payons toujours l'impôt des sociétés avec un an de retard. Par conséquent, la baisse des impôts payés en 2015 de KUSD 10 471 à KUSD 4 369 en 2016, reflète la baisse de rentabilité entre les exercices 2014 et 2015.

Les principaux investissements concernent le paiement d'indemnités foncières supplémentaires et la plantation de palmiers à huile dans le nouveau projet au Sud-Sumatra, outre les habituels investissements de remplacement et l'entretien des plantations qui ne sont pas encore pleinement à maturité.

Dans le cadre de notre engagement initial de fournir KUSD 5 000 en espèces à Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd pour la construction d'un centre de recherche, un nouveau montant de KUSD 1 800 a été versé au cours de l'année 2016. Il reste un solde de KUSD 1 450 à payer en 2017. Un acompte a aussi été payé sur l'achat éventuel de parts supplémentaires dans PT Agro Muko (KUSD 1 250).

Les dividendes reçus d'entreprises associées et de coentreprises concernent les dividendes que le groupe a reçus de la part de PT Agro Muko en 2016. À partir d'octobre 2016, vu les négociations d'acquisition menées avec les partenaires de joint-venture concernant la vente de leur participation à SIPEF (voir aussi les perspectives), plus aucun dividende supplémentaire n'a été distribué.

En 2016, une première tranche de KUSD 1 500 a été perçue sur la vente de la participation de Galley Reach Holdings Ltd, dont le montant total s'élevait à KUSD 6 600. Le solde sera perçu au cours des quatre prochaines années.

En 2016, il y a eu un flux de trésorerie disponible positif de KUSD 13 328 qui, après déduction du rachat d'actions propres (KUSD 608) et du dividende distribué en juillet 2016 (KUSD 6 043), a notamment conduit à une amélioration de la position financière nette de KUSD 5 459.

1.5. Bilan consolidé

Bilan consolidé		
	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD (résumé)		
Actifs biologiques (après amortissements) - plantes productrices	178 346	163 505
Autres actifs immobilisés	307 409	302 763
Actifs nets non-courants détenus en vue de la vente	0	6 943
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	61 773	42 315
Trésorerie nette	-45 061	-50 521
Total des actifs nets	502 467	465 005
Fonds propres, part du groupe	448 063	415 429
Intérêts minoritaires	25 063	23 400
Provisions et impôts différés	29 341	26 176
Total des passifs nets	502 467	465 005

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Les extensions complémentaires des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont entraîné une nouvelle augmentation des immobilisations incorporelles (indemnités foncières) et des actifs biologiques.

En décembre 2016, notre participation de 32% dans SIPEF-CI SA a été vendue à l'actuel actionnaire majoritaire, si bien que les autres actifs financiers ont diminué de KUSD 3 804.

Les créances à plus d'un an concernent la valeur actualisée des créances résultant de la vente de Galley Reach Holdings Ltd (KUSD 3 535) et SIPEF-CI SA (KUSD 4 788).

Une nouvelle rubrique a été ajoutée au plan comptable sous les actifs circulants, à savoir « actifs biologiques ». Après une concertation interne et externe approfondie, l'hypothèse initiale, à savoir qu'une évaluation de la valeur réelle des fruits de palmiers à huile non récoltés ne serait pas fiable, a été revue (voir aussi l'annexe 7). L'augmentation de KUSD 1 896 en 2015 à KUSD 4 133 en 2016 reflète la hausse des volumes et des prix de marché de l'huile de palme et de l'huile de palmiste.

Pour rappel, en 2015, les 'actifs nets non courants détenus en vue de la vente' concernaient les actifs nets de Galley Reach Holdings. Le 15 février 2016, le contrat d'achat/vente finalisant la vente de Galley Reach Holdings Ltd a été signé.

L'augmentation des actifs circulants nets, liquidités déduites, concerne principalement la hausse temporaire du fonds de roulement à KUSD 18 804 (voir également le commentaire sur le flux de trésorerie).

1.6. Dividendes

Le conseil d'administration propose de distribuer, le 5 juillet 2017, un dividende brut de EUR 1,25 par action, ce qui correspond à un ratio de distribution de 30,98% du bénéfice, part du groupe, en ligne avec le ratio des années précédentes.

1.7. Perspectives

Productions.

Nous pouvons affirmer que les effets de la sécheresse due à El Niño appartiennent désormais au passé et nous enregistrons à nouveau des volumes de production d'huile de palme en hausse pour le groupe *SIPEF* au premier mois de l'année. On s'attend, dans l'ensemble, à ce que cette tendance positive se maintienne tout au long du premier trimestre. La croissance concerne à nouveau les plantations avec jeunes plants, chez UMW et Hargy Oil Palms Ltd, mais aussi les plantations matures du Nord-Sumatra.

Comme toujours en cette période de l'année, la refoliation dans les plantations de caoutchouc donne un tableau varié des volumes de caoutchouc pour les prochains mois. Quant aux productions de bananes, elles restent, pour l'heure, inférieures aux attentes, mais annoncent malgré tout une reprise d'ici la fin du premier trimestre.

Marchés.

Le marché de l'huile de palme se trouve actuellement dans sa période de faible production. Nous devrions assister à une forte reprise de la production quelque part dans le courant du second semestre de 2017, avec des récoltes importantes. Les prix à terme laissent déjà augurer une décote importante. Mais pour l'instant, le marché est confronté à des niveaux de stock très faibles tant dans les pays d'origine que dans les pays de destination, et les clients se trouvent contraints d'acheter pour leurs besoins immédiats. Nous estimons qu'une hausse importante des stocks ne se fera pas avant le milieu de l'année, de sorte que les prix demeurent bien soutenus et se négocient toujours en déport (« backwardation »). L'huile de palme pourrait temporairement se négocier à un prix supérieur à celui des huiles liquides, étant donné que l'Amérique du Sud réalisera probablement une nouvelle fois des récoltes record.

La forte hausse des cours du caoutchouc s'est poursuivie durant les premières semaines de 2017 suite à la succession d'inondations en Thaïlande et au Vietnam. Le tableau de l'offre et de la demande s'est resserré en raison des soubresauts de la production. Nous nous attendons à pouvoir conserver des prix stables au cours des prochains mois.

La sécheresse au Kenya à la fin 2016 s'est prolongée en début 2017, et devrait avoir un impact très important sur la production de feuilles de thé durant le premier trimestre de 2017. Nous nous attendons donc à une grande fermeté des marchés du thé dans les mois à venir.

Résultats.

Dans ces marchés consolidés, nous avons vendu à ce jour 41% de la production attendue d'huile de palme pour 2017, à un prix moyen de USD 788 par tonne équivalent CIF Rotterdam primes comprises, contre 27% des volumes au prix de USD 649 par tonne à la même date l'année dernière. Soucieux de répondre aux tendances actuelles du marché, nous continuons à placer graduellement nos volumes dans le marché. Nous avons aussi vendu 29% des volumes de caoutchouc attendus à un prix moyen de USD 2 236 par tonne, et environ 40% des volumes de thé aux prix actuels de marché légèrement plus élevés. Notre stratégie marketing pour les ventes de bananes, avec des prix fixes pour toute l'année, sera encore poursuivie en 2017 par le biais de livraisons au Royaume-Uni et en France, notamment.

Le résultat récurrent final dépendra en grande partie de la réalisation des volumes de production prévus, du niveau des prix du marché pendant le reste de l'exercice, du maintien des taxes/impôts actuels sur l'exportation d'huile de palme en Indonésie et de l'évolution des prix de revient qui, en dépit des augmentations salariales obligatoires pour les ouvriers, sont toujours influencés de manière favorable par la faiblesse persistante des monnaies d'Indonésie et de Papouasie-Nouvelle-Guinée face à l'USD, la monnaie de publication.

Flux de trésorerie et expansion.

Pour 2017, sous réserve des budgets habituels pour les investissements de remplacement et de la re-plantation de surfaces existantes, les programmes d'investissements se concentreront toujours sur l'expansion de nos activités à Musi Rawas et au Sud-Sumatra. Nous souhaitons également, au cours des deux prochains exercices, réaliser une extension limitée (1 500 hectares) des hectares plantés chez Hargy Oil Palms Ltd afin d'assurer une occupation optimale des trois usines d'huile de palme et de porter le nombre total d'hectares plantés à 15 000.

À Musi Rawas, les compensations de propriétaires fonciers locaux se poursuivent sur trois concessions et nous continuons à manifester de l'intérêt pour l'acquisition d'autres bonnes terres dans la région. À la fin de l'année, 9 700 hectares avaient déjà été compensés et 1 649 hectares acquis en vue de la mise en plantation pour des agriculteurs locaux. Sur ces 11 350 hectares, 6 100 hectares, soit 54%, ont entre-temps été plantés et/ou entièrement préparés pour la mise en plantation. Depuis août, les premiers fruits ont aussi été récoltés et vendus à une usine d'huile de palme voisine. La construction des infrastructures, comprenant des habitations ouvrières et des bâtiments fonctionnels, a également démarré.

Notre groupe compte déjà cinq usines d'huile de palme équipées d'un système de récupération du méthane à partir des eaux usées. Le gaz d'une première usine sera utilisé pour la production d'électricité qui, dès la mi-février, sera injectée sur le réseau public à Bengkulu. Une nouvelle installation de compost organique au Nord-Sumatra est entrée en production et le compost produit permettra d'améliorer fondamentalement la structure des sols et de réduire l'application d'engrais chimiques.

En décembre 2016, *SIPEF* a conclu un accord avec PT Austindo Nusantara Jaya TBK (PT ANJ) sur la vente d'une participation de 10,87% dans PT Agro Muko pour un montant de KUSD 44 311. Au cours du même mois de décembre 2016, il a été convenu avec M.P. Evans Group Plc (MPE) de transférer à *SIPEF* la totalité de sa participation dans PT Agro Muko (36,84%) pour un montant de KUSD 99 769. Ces transactions permettront au groupe *SIPEF*, avec une participation de 95%, d'acquérir le contrôle exclusif sur PT Agro Muko. Le conseil d'administration a décidé de financer structurellement cet investissement, une fois celui-ci finalisé, par un emprunt bancaire à long terme combiné à une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel pour les actionnaires existants. Une Assemblée Générale Extraordinaire sera convoquée à cet effet en temps voulu.

Entre-temps, le 8 février 2017, nous avons reçu l'approbation du « Capital Investment Coordinating Board » (Badam Koordinasi Penanaman Modal ou BKPM) concernant l'achat de la part de PT ANJ, si bien que cette transaction est entièrement finalisée. Nous attendons aussi, prochainement, l'approbation concernant l'acquisition de MPE.

Tout titre devant être émis ou offert n'a pas été et ne sera pas enregistré en vertu du US Securities Act de 1933 (le « Securities Act ») et ne peut pas être offert ou vendu aux Etats-Unis en l'absence d'enregistrement ou d'une exemption applicable des conditions d'enregistrement du Securities Act.

2. Agenda 2017

20 avril 2017	Rapport intérimaire Q1
28 avril 2017	Rapport annuel disponible (au plus tard) sur le site www.sipef.com
14 juin 2017	Assemblée générale ordinaire
5 juillet 2017	Païement du dividende
17 août 2017	Publication des résultats semestriels
19 octobre 2017	Rapport intérimaire Q3

3. États financiers résumés

3.1. États financiers résumés du groupe *SIPEF*

3.1.1. Bilan consolidé (voir annexe 1)

3.1.2. Compte de résultats consolidé (voir annexe 2)

3.1.3. État du résultat consolidé global (voir annexe 2)

3.1.4. Tableau consolidé des flux de trésorerie (voir annexe 3)

3.1.5. État des variations des capitaux propres consolidés (voir annexe 4)

3.1.6. Information sectorielle (voir annexe 5)

3.1.7. Participations dans des entreprises associées et coentreprises (voir annexe 6)

3.1.8. Retraitement IAS 41R (voir annexe 7)

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.

Deloitte Reviseurs d'Entreprises - représentée par Dirk Cleymans.

Schoten, le 16 février 2017

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

F. Van Hoydonck,
administrateur délégué
(mobile +32 478 92 92 82)

J. Nelis,
chief financial officer

Tel.: +32 3 641 97 00
Fax : +32 3 646 57 05

finance@sipef.com
www.sipef.com
(section "investors")



SIPEF est une société agro-industrielle belge cotée sur 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 développement.

Bilan consolidé

Annexe 1

	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD (résumé)		
Actifs non-courants	501 560	482 490
Immobilisations incorporelles	51 633	46 910
Goodwill	1 348	1 348
Actifs biologiques - plantes productrices	178 346	163 505
Autres Immobilisations corporelles	185 146	193 805
Immeubles de placement	0	3
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	60 937	56 875
Actifs financiers	22	3 822
Autres actifs financiers	22	3 822
Créances > 1 an	8 323	0
Autres créances	8 323	0
Actifs d'impôt différé	15 805	16 222
Actifs courants	113 772	96 542
Stocks	23 757	21 301
Actifs biologiques	4 133	1 896
Créances commerciales et autres créances	62 681	39 194
Créances commerciales	40 401	22 801
Autres créances	22 280	16 393
Impôts sur le résultat à récupérer	4 084	5 224
Investissements	0	0
Instruments financiers et placements	0	0
Instruments financiers dérivés	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 204	19 128
Autres actifs courants	1 913	2 377
Actifs non-courants détenus en vue de la vente	0	7 422
Total des actifs	615 332	579 032

	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD (résumé)		
Total capitaux propres	473 126	438 829
Capitaux propres du groupe	448 063	415 429
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Actions propres (-)	-7 425	-6 817
Réserves	406 258	372 430
Écarts de conversion	-18 091	-17 505
Intérêts non contrôlant	25 063	23 400
Passifs non-courants	45 146	42 398
Provisions > 1 an	1 702	1 257
Provisions	1 702	1 257
Passifs d'impôt différé	31 582	30 632
Dettes commerciales et autres dettes > 1 an	0	0
Passifs financiers > 1 an (y compris les instruments dérivés)	0	0
Obligations en matière de pensions	11 862	10 509
Passifs courants	97 060	97 805
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	30 515	25 401
Dettes commerciales	16 630	11 675
Acomptes reçus	11	285
Autres dettes	8 223	13 212
Impôts sur le résultat	5 651	229
Passifs financiers < 1 an	63 441	70 486
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0
Dettes financières	62 265	69 649
Instruments financiers dérivés	1 176	837
Autres passifs courants	3 104	1 439
Passifs liés aux actifs non-courants détenus en vue de la vente	0	479
Total des capitaux propres et des passifs	615 332	579 032

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Compte de résultats consolidé

Annexe 2

	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD (résumé)		
Chiffre d'affaires	266 962	225 935
Coût des ventes	-193 170	-182 285
Bénéfice brut	73 792	43 650
Coûts commerciaux et administratifs	-26 960	-22 660
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	647	457
Résultat opérationnel	47 479	21 447
Produits financiers	120	81
Charges financières	-879	-820
Différences de changes	-694	62
Résultat financier	-1 453	-677
Bénéfice avant impôts	46 026	20 770
Charge d'impôts	-12 384	-6 185
Bénéfice après impôts	33 642	14 585
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	9 059	5 955
Résultat des activités poursuivies	42 701	20 540
Résultat des activités abandonnées	0	0
Bénéfice de la période	42 701	20 540
Attribuable aux:		
- Intérêts minoritaires	2 827	1 832
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	39 874	18 708
Résultat par action (en USD)		
Activités poursuivies et abandonnées		
Résultat de base par action	4,50	2,11
Résultat dilué par action	4,50	2,11

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Compte de résultats consolidé

Annexe 2

État du résultat consolidé global

	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD (résumé)		
Bénéfice de la période	42 701	20 540
Autres éléments du résultat global:		
Éléments qui seront reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquentes:		
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	-587	-1 563
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquentes:		
- Plans de pension à prestations définies - IAS 19 R	-309	-624
- Effet des impôts	77	150
- Réévaluation d'actifs disponible à la vente	-227	0
Autres éléments du résultat global de l'exercice	-1 046	-2 037
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuables aux:		
- Intérêts non contrôlant	-20	-44
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	-1 026	-1 993
Résultat global de l'exercice	41 655	18 503
Résultat global attribuable aux:		
- Intérêts non contrôlant	2 807	1 788
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	38 848	16 715

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Tableau consolidé des flux de trésorerie

Annexe 3

	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD (résumé)		
Activités opérationnelles		
Bénéfice avant impôts	46 026	20 770
Ajustements pour:		
Amortissements	28 789	28 126
Variation de provisions	1 297	-659
Options des actions	218	293
Variation de juste valeur des actifs biologiques	-2 236	545
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	-19	-320
Instruments financiers dérivés	339	-919
Charges et produits financiers	702	445
Moins-values sur créances	18	657
Plus-values sur participations	39	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	1 034	952
Résultat sur cessions d'actifs financiers	-1 816	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	74 391	49 890
Variation fonds de roulement	-18 804	-8 062
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	55 587	41 828
Impôts payés	-4 369	-10 471
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	51 218	31 357
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-5 408	-4 138
Acquisition d'actifs biologiques - plantes productrices	-17 160	-19 566
Acquisition d'immobilisations corporelles	-18 530	-25 298
Acquisition d'immeubles de placement	3	0
Acquisition d'actifs financiers	-3 050	-1 750
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	4 729	7 315
Ventes d'immobilisations corporelles	114	2 132
Ventes d'actifs financiers	1 412	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	-37 890	-41 305
Flux de trésorerie disponible	13 328	-9 948
Activités de financement		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	-16	-3
Diminution/(augmentation) des actions propres	-608	-2 040
Remboursement d'emprunts à long terme	0	0
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	-7 383	17 372
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	-6 043	-12 554
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	-910	-995
Intérêts perçus-payés	-702	-429
Flux de trésorerie des activités de financement	-15 662	1 351
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-2 334	-8 597
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	19 537	28 126
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1	8
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	17 204	19 537

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

État des variations des capitaux propres consolidés

Annexe 4

En KUSD (résumé)	Capital souscrit SIPEF	Primes d'émission SIPEF	Actions propres	Plans de pension à prestations définies - IAS 19R	Réserves	Écarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts non contrôlant	Total capitaux propres
1er janvier 2016	45 819	21 502	-6 817	-2 186	374 616	-17 505	415 429	23 400	438 829
Résultat de la période					39 874		39 874	2 827	42 701
Autres éléments du résultat global				-212	-227	-587	-1 026	-20	-1 046
Résultat global	0	0	0	-212	39 647	-587	38 848	2 807	41 655
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-6 043		-6 043	-910	-6 953
Transactions fonds propres avec des minoritaires					217		217	-233	-16
Autres			-608		219		-389		-389
31 décembre 2016	45 819	21 502	-7 425	-2 398	408 656	-18 092	448 062	25 064	473 126
1er janvier 2015	45 819	21 502	-4 776	-1 756	366 099	-15 942	410 946	22 474	433 420
Impact du retraitement IAS 41					2 085		2 085	121	2 206
1er janvier 2015 retraité	45 819	21 502	-4 776	-1 756	368 184	-15 942	413 031	22 595	435 626
Résultat de la période					18 708		18 708	1 832	20 540
Autres éléments du résultat global				-430		-1 563	-1 993	-44	-2 037
Résultat global	0	0	0	-430	18 708	-1 563	16 715	1 788	18 503
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					-12 554		-12 554	-995	-13 549
Transactions fonds propres avec des minoritaires					-15		-15	12	-3
Autres			-2 041		293		-1 748		-1 748
31 décembre 2015*	45 819	21 502	-6 817	-2 186	374 616	-17 505	415 429	23 400	438 829

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Information sectorielle

Annexe 5

Les activités de *SIPEF* peuvent être divisées en segments selon le type de produits. *SIPEF* dispose des segments suivants :

- Huile de Palme Comprend tous les produits d'huile de palme, en ce inclus l'huile de palme et l'huile de palmiste, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée
- Caoutchouc Comprend tous les différents types de caoutchouc produits et vendus par le groupe *SIPEF*, en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée
 - Ribbed Smoked Sheets (RSS)
 - Standard Indonesia Rubber (SIR)
 - Scraps and Lumps
- Thé Comprend les deux sortes de thé produits par *SIPEF* en Indonésie, à savoir :
 - Le thé orthodoxe
 - Le thé « Cut, tear, curl » (CTC)
- Bananes et horticulture Inclut toutes les ventes de bananes et de fleurs, venant de Côte d'Ivoire.
- Autres Comprend principalement les frais de gestion perçus pour les entreprises ne faisant pas partie du groupe, les commissions sur les expéditions en fret maritime et autres commissions facturées en dehors des contrats de vente.

La vue d'ensemble des segments ci-dessous repose sur les rapports de gestion interne du groupe *SIPEF*.

Les principales différences avec la consolidation IFRS sont :

- Toutes les entreprises sont comptabilisées par segment, par l'intermédiaire de la méthode de consolidation proportionnelle à leurs quote-parts d'intérêt, au lieu d'être comptabilisées via la méthode intégrale et de mise en équivalence.
- Il n'y a aucune élimination inter-groupe
- En termes de revenu, nous partons de la marge brute par segment et pas du chiffre d'affaires.

	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD		
Marge brute par produit		
Huile de palme	75 973	43 084
Caoutchouc	-9	-1 186
Thé	786	1 577
Bananes et horticulture	3 377	4 033
Autres	5 579	5 567
Total marge brute	85 706	53 075
Coûts commerciaux et administratifs	-30 842	-26 520
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	437	888
Produits/(charges) financier(s)	-741	-709
Différences de changes	-787	102
Bénéfice avant impôts	53 773	26 836
Charge d'impôts	-14 558	-7 786
Taux d'imposition effectif	-27,1%	-29,0%
Assurances	659	176
Bénéfice après impôts	39 874	19 226
Effet du retraitement IAS 41	0	-518
Bénéfice après impôts après retraitement IAS 41	39 874	18 708

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Information sectorielle

Annexe 5

Vous trouverez ci-dessous l'information sectorielle par type de produit et par secteur géographique en accord avec le compte de résultats aux normes IFRS.

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.

Bénéfice brut par type de produit

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut	% du total
2016 - KUSD				
Huile de palme	228 509	-160 917	67 592	91,6
Caoutchouc	14 367	-14 319	48	0,1
Thé	7 081	-6 239	842	1,1
Bananes et plantes	15 220	-11 694	3 526	4,8
Corporate	1 784	0	1 784	2,4
Autres	1	-1	0	0,0
Total	266 962	-193 170	73 792	100,0
2015 - KUSD*				
Huile de palme	186 001	-148 625	37 376	85,7
Caoutchouc	15 758	-17 108	-1 350	-3,1
Thé	7 345	-5 630	1 715	3,9
Bananes et plantes	15 062	-10 920	4 142	9,5
Corporate	1 767	0	1 767	4,0
Autres	2	-2	0	0,0
Total	225 935	-182 285	43 650	100,0

Le segment "corporate" comprend les honoraires de gestion perçus des entités extérieures du groupe, des commissions supplémentaires sur le fret maritime et d'autres commissions non incluses aux contrats de vente.

Bénéfice brut par secteur géographique

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut	% du total
2016 - KUSD					
Indonésie	161 859	-119 546	748	43 061	58,4
Papouasie-Nouvelle-Guinée	84 784	-58 625	0	26 159	35,4
Côte d'Ivoire	18 534	-14 998	0	3 536	4,8
Europe	1 036	0	0	1 036	1,4
Autres	1	-1	0	0	0,0
Total	266 214	-193 170	748	73 792	100,0
2015 - KUSD*					
Indonésie	124 759	-97 307	584	28 036	63,8
Papouasie-Nouvelle-Guinée	84 344	-74 055	0	10 289	24,1
Côte d'Ivoire	15 063	-10 921	0	4 142	9,4
Europe	1 183	0	0	1 183	2,7
Autres	2	-2	0	0	0,0
Total	225 351	-182 285	584	43 650	100,0

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Participations dans des entreprises associées et coentreprises

Annexe 6

Le groupe *SIPEF* détient les pourcentages de contrôle et d'intérêts suivants dans les entreprises associées et coentreprises:

Société	Siège	% de contrôle	% d'intérêts
PT Agro Muko	Jakarta / Indonésie	47,29	44,93
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	Singapour / République de Singapour	38,00	38,00
PT Timbang Deli Indonesia	Medan / Indonésie	38,00	36,10
Assurances (BDM NV et ASCO NV)	Anvers / Belgique	50,00	50,00

Les investissements dans des entreprises associées et des coentreprises se basent sur 2 secteurs :

1. L'agriculture tropicale - PT Agro Muko, PT Timbang Deli et Verdant Bioscience Singapore PTE LTD
2. La branche assurances - BDM NV et ASCO NV

Le poste total de l'actif "Participations dans des entreprises associées et coentreprises" peut être résumé comme suite:

	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD		
PT Agro Muko	43 217	38 594
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	6 855	7 350
PT Timbang Deli Indonesia	1 897	2 335
Insurances (BDM NV and ASCO NV)	8 968	8 596
Total	60 937	56 875

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Ci-dessous nous, présentons les états financiers résumés de PT Agro Muko, la coentreprise la plus importante. Ces états financiers sont préparés en conformité avec l'IFRS et sont établis avant les éliminations inter-groupe et hors goodwill.

	PT Agro Muko	
	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD		
Actifs biologiques - plantes productrices	34 934	33 411
Autres actifs non-courants	29 509	29 541
Actifs courants	17 669	16 156
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 634	8 272
Total des actifs	99 745	87 380
Passifs non-courants	7 110	6 074
Passifs financiers > 1 an.	0	0
Passifs courants	7 956	6 404
Passifs financiers < 1 an	0	0
Capitaux propres	84 679	74 902
Total des capitaux propres et des passifs	99 745	87 380

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Participations dans des entreprises associées et coentreprises

Annexe 6

Le poste total «Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises» peut être résumé comme suite:

	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD		
PT Agro Muko	9 323	6 366
Verdant Bioscience Singapore PTE LTD	-495	-517
PT Timbang Deli Indonesia	-428	-70
Assurances (BDM NV et ASCO NV)	659	176
Résultat total	9 059	5 955

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Ci-dessous, nous présentons le compte de résultats résumé de PT Agro Muko, la coentreprise la plus importante. Ce compte de résultats résumé est préparé en conformité avec l'IFRS et est établi avant éliminations inter-groupe.

	PT Agro Muko	
	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD		
% dans la consolidation	47,29%	47,29%
Chiffre d'affaires	60 912	50 619
Amortissements	4 597	4 350
Revenus d'intérêts	20	0
Charges d'intérêts	0	-27
Résultat net	19 714	13 462
Quote-part dans la consolidation	9 323	6 366
Détenteurs des capitaux propres de la société mère:	8 857	6 048
Intérêts non contrôlant:	466	318

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises

Pendant l'année, les dividendes suivants ont été perçus:

	31/12/2016	31/12/2015*
En KUSD		
PT Agro Muko	4 729	7 094
Assurances (BDM NV et ASCO NV)	0	221
Total	4 729	7 315

* Nous nous référons à l'annexe 7 pour des informations supplémentaires concernant le retraitement des chiffres comparatifs de 2015.

Il n'y a aucune restriction aux transferts de fonds.

Retraitement IAS 41R

Annexe 7

En novembre 2015, les amendements aux normes IAS 16 et IAS 41 – *Plantes productrices* ont été adoptés au niveau européen pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016 avec une application anticipée autorisée. Suite à ces amendements, les plantes productrices sont désormais comprises dans le champ d'application de la norme IAS 16 – *Immobilisations corporelles* et évaluées au coût historique plutôt qu'à la juste valeur. *SIPEF* a opté pour l'application anticipée de ces amendements dans ses états financiers annuels 2015.

Initialement, un jugement avait été posé selon lequel la partie de l'actif biologique qui reste conceptuellement dans le champ d'application de la norme IAS 41 – *Agriculture*, généralement désignée « produit agricole en croissance », ne pouvait être objectivement distinguée des plantes productrices et ne pouvait donc pas être évaluée de manière fiable. En conséquence et conformément à la communication interne, une évaluation à la juste valeur était appliquée uniquement au moment de la récolte dans les états financiers des périodes clôturées au 31 décembre 2015 et 30 juin 2016.

Ultérieurement, une approche de référence s'est développée dans le secteur de l'huile de palme consistant à définir le produit agricole en croissance comme étant l'huile contenue dans le fruit de palmier, de sorte que la juste valeur de cet actif distinct peut être estimée de manière fiable. Sur cette base, le jugement initial a été révisé et les états financiers des périodes précédentes ont été retraités afin de refléter les produits agricoles en croissance à la juste valeur.

L'impact limité de ce retraitement sur le compte de résultats, le bilan et le tableau des flux de trésorerie est présenté ci-dessous.

Impact sur le compte de résultats consolidé:

	2015	2015R	Différence
En KUSD (résumé)			
Chiffre d'affaires	225 935	225 935	0
Coût des ventes	-181 740	-182 285	-545
Bénéfice brut	44 195	43 650	-545
Coûts commerciaux et administratifs	-22 660	-22 660	0
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	457	457	0
Résultat opérationnel	21 992	21 447	-545
Produits financiers	81	81	0
Charges financières	-820	-820	0
Différences de changes	62	62	0
Résultat financier	-677	-677	0
Bénéfice avant impôts	21 315	20 770	-545
Charge d'impôts	-6 339	-6 185	154
Bénéfice après impôts	14 976	14 585	-391
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	6 115	5 955	-160
Résultat des activités poursuivies	21 091	20 540	-551
Bénéfice de la période	21 091	20 540	-551
- Intérêts non contrôlant	1 865	1 832	-33
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	19 226	18 708	-518

Retraitement IAS 41R

Annexe 7

Impact sur l'actif/passif

	2015	2015R	Différence
En KUSD (résumé)			
Bilan			
Immobilisations incorporelles et corporelles	242 066	242 066	0
Actifs biologiques - Plantes productrices	163 505	163 505	0
Participations dans des entreprises associées et coentreprises	56 604	56 875	271
Actifs financiers	3 822	3 822	0
Actifs d'impôt différé	16 465	16 222	-243
Total actifs non courants	482 462	482 490	28
Stocks	21 301	21 301	0
Actifs biologiques	0	1 896	1 896
Créances	44 418	44 418	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 128	19 128	0
Autres actifs courants	2 377	2 377	0
Actifs détenus en vue de la vente	7 422	7 422	0
Total actifs courants	94 646	96 542	1 896
Total actifs	577 108	579 032	1 924
Provisions	1 257	1 257	0
Passifs d'impôt différé	30 363	30 632	269
Obligations en matière de pensions	10 509	10 509	0
Dettes commerciales	25 401	25 401	0
Passifs financiers < 1 an	70 486	70 486	0
Autres passifs courants	1 439	1 439	0
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	479	479	0
Total passifs	139 934	140 203	269
(Net - impact sur les) capitaux propres:			
Attribuable aux:			
- Intérêts non contrôlant	23 312	23 400	88
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	413 862	415 429	1 567

Retraitement IAS 41R

Annexe 7

Impact sûr le flux de trésorerie

	2015	2015R	Différence
En KUSD (résumé)			
Bénéfice avant impôts	21 315	20 770	-545
Ajustements pour:			
Amortissements	28 126	28 126	0
Variation de provisions	-659	-659	0
Options des actions	293	293	0
Variation de juste valeur des actifs biologiques	0	545	545
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	-320	-320	0
Instruments financiers dérivés	-919	-919	0
Charges et produits financiers	445	445	0
Moins-values sur créances	657	657	0
Plus-values sur participations	0	0	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	952	952	0
Résultat sur cessions d'actifs financiers	0	0	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	49 890	49 890	0
Variation fonds de roulement	-8 062	-8 062	0
Impôts payés	-10 471	-10 471	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	31 357	31 357	0
Investissements actifs corporelles et incorporelles	-49 002	-49 002	0
Investissements actifs financiers	0	0	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	-17 645	-17 645	0
Dividendes perçus d'entreprises associées et coentreprises	7 315	7 315	0
Vente d'actifs	2 132	2 132	0
Flux de trésorerie disponible	-8 198	-8 198	0
Charges et produits financiers	1 351	1 351	0
Variation nette des investissements, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	-6 847	-6 847	0
Flux de trésorerie disponible net	27 256	27 256	0