

2014

Communiqué de presse

Information réglementée



Résultats

du groupe SIPEF au 31 décembre 2014 (12m/14)

- La production annuelle d'huile de palme a augmenté de 5,7%, malgré un quatrième trimestre décevant (-2,8%).
- Chute des prix sur les marchés mondiaux de l'huile de palme, du caoutchouc et du thé.
- La dévaluation des monnaies locales (IDR, PGK et EUR) a soutenu nos efforts continus pour contrôler les coûts de production.
- Le bénéfice avant impôts, avant l'ajustement IAS41, a augmenté de 17,2%.
- Le résultat avant IAS41 part du groupe s'élevait à 48 520 KUSD, le résultat net IFRS était de 56 268 KUSD.
- Les flux nets s'élevaient à 27 255 KUSD et ont été consacrés au paiement de dividendes ainsi qu'à l'amélioration de la position de trésorerie nette.
- Un accord de principe a été signé pour la vente de Galley Reach Holdings Ltd, notre plantation de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée.
- Sur base des prix de vente actuels, nous prévoyons un résultat inférieur pour 2015.
- Proposition de distribution d'un dividende brut de 1,25 EUR par action, en ligne avec le ratio de distribution des années précédentes.

1. Rapport de gestion

1.1. Productions du groupe

2014 (En tonnes)	Quatrième Trimestre			
	Propre	Tiers	Q4/14	YoY %
Huile de palme	55 975	13 497	69 472	- 2,80%
Caoutchouc	2 229	239	2 468	- 8,42%
Thé	788		788	- 0,88%
Bananes	4 956		4 956	- 16,24%

2013 (En tonnes)	Propre	Tiers	Q4/13
Huile de palme	58 742	12 730	71 472
Caoutchouc	2 502	193	2 695
Thé	795		795
Bananes	5 917		5 917

Year To Date			
Propre	Tiers	Q4/14	YoY %
219 623	48 865	268 488	5,74%
9 675	736	10 411	0,08%
2 816		2 816	- 1,19%
23 595		23 595	5,69%

Propre	Tiers	Q4/13
206 476	47 436	253 912
9 773	630	10 403
2 850		2 850
22 325		22 325

A la différence des hausses de production des trois premiers trimestres de l'année, on a noté pour le quatrième trimestre des volumes nettement inférieurs en ce qui concerne les plantations matures d'huile de palme en Indonésie (-14,9%). On observe une tendance similaire dans toute l'Asie du Sud-Est, conséquence attendue de la sécheresse du début de l'année, aggravée encore par les inondations en Malaisie. Seules les jeunes plantations d'UMW/TUM dans le Nord-Sumatra ont maintenu la tendance à la hausse de leur production jusqu'à la fin de l'année, ce qui a permis de noter une hausse totale du volume de 78,3% par rapport à 2013.

Chez Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée, la production s'est également bien rétablie après les mois traditionnellement plus faibles que sont juillet et août, les volumes du quatrième trimestre dépassant de 4,3% ceux de l'année dernière, chiffre identique à leur croissance annuelle.

Grâce à ces pôles de croissance solides que sont UMW/TUM et Hargy Oil Palms, la production annuelle du Groupe SIPEF augmente de 5,7% par rapport à 2013.

Résultats

du groupe SIPEF au 31 décembre 2014 (12m/14)

La production de caoutchouc à Sumatra a également enregistré de faibles volumes, surtout à Bengkulu et au Sud-Sumatra où la plantation de Melania à Palembang a également dû subir au cours du quatrième trimestre l'influence d'une importante défoliation au cours du deuxième trimestre (-18,1%). Le renforcement de l'activité en Papouasie-Nouvelle-Guinée, dans nos plantations mais aussi grâce aux achats de tiers, a permis toutefois de maintenir au niveau de 2013 la production annuelle totale au sein du groupe.

Par ailleurs, nous avons noté pour le quatrième trimestre une légère hausse de la production de thé à Cibuni-Java, mais pas suffisante pour égaler la production annuelle de la période précédente (-1,2%).

Les conditions climatiques relativement froides en Côte d'Ivoire durant les mois de juillet à septembre ont ralenti le développement des régimes de bananes. Le bénéfice en volume (+13,6%) réalisé au cours des neuf premiers mois de l'année a été partiellement perdu mais l'année s'est malgré tout terminée avec une croissance de +5,7% par rapport à 2013.

1.2. Marchés

Prix moyens du marché			
En USD/tonne*		YTD Q4/14	YTD Q4/13
Huile de palme	CIF Rotterdam	821	857
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	1 958	2 795
Thé	Mombasa	2 045	2 399
Bananes	FOT Europe	1 043	1 022

* World Commodity Price Data

Le quatrième trimestre a connu un démarrage très inhabituel, la production d'huile de palme se trouvant dans un cycle descendant, après avoir atteint des sommets en août. Normalement, les mois de septembre et d'octobre sont les mois de production les plus intenses, mais le temps particulièrement sec qui a sévi en février et en mars a eu un effet négatif sur les rendements. De plus, la mousson du nord-est fut très humide en décembre, provoquant des inondations dans de nombreuses plantations, la péninsule malaise ayant été la plus touchée. On peut en conclure que le cycle de production descendant initié en septembre a empiré en raison des inondations. Cette période restera dans l'histoire comme l'une des plus importantes baisses connues en termes de rendement.

Malheureusement, la faible production s'est heurtée à une demande très lente et à des stocks relativement élevés, et l'effet d'inertie habituel des prix fut totalement ignoré. La récolte record de soja aux États-Unis a été confirmée, et les conditions de croissance en Amérique du Sud se sont révélées excellentes pour les nouvelles pousses de soja, ce qui eut pour effet d'amortir les prix. La principale cause de la pression continue exercée sur nos marchés d'huile végétale fut le déclin du marché pétrolier et l'appréciation du dollar. La demande discrétionnaire de biodiesel fut écartée, et les accords obligatoires ont été testés pour la faisabilité.

Le prix du marché de l'huile de palme est passé de 735 USD/tonne CIF Rotterdam à 660 USD/tonne à la mi-décembre, alors que le marché avait bénéficié d'une reprise à Noël suite aux inondations en Malaisie.

Le prix de l'huile de palmiste fut bien entendu affecté par la faiblesse des marchés de l'huile végétale, mais dans une moindre mesure. Le prix de l'huile de palmiste est passé de 935 USD/tonne CIF Rotterdam à 860 USD/tonne, clôturant l'année à 1 020 USD/tonne, suite à la reprise de Noël.

Le marché du caoutchouc a connu un trimestre plutôt terne. Les associations nationales de caoutchouc en Thaïlande, en Malaisie et en Indonésie ont appelé leurs agriculteurs à ne pas à vendre en-dessous de 1 500 USD/tonne par tonne, mais on peut se demander si de telles actions apporteront les résultats souhaités. Le prix du Sicom RSS3 est resté stable, s'élevant lentement au départ de 1 561 USD/tonne pour atteindre 1 721 USD/tonne à la fin de l'exercice.

La production de thé au Kenya fut encore très bonne en 2014, bien que fin novembre, le temps soit devenu très sec plus rapidement que prévu. Les prix du marché restèrent faibles mais stables tout au long du trimestre. Le prix de nos thés de Cibuni est étroitement lié aux prix du Kenya.

Résultats

du groupe SIPEF au 31 décembre 2014 (12m/14)

1.3. Compte de résultats consolidé

Compte de résultats consolidé				31/12/2013*		
	31/12/2014					
En KUSD (résumé)	Avant IAS41	IAS41	IFRS	Avant IAS41	IAS41	IFRS
Chiffre d'affaires	285 899		285 899	286 057		286 057
Coût des ventes	- 206 996	5 511	- 201 485	- 207 043	4 503	- 202 540
Bénéfice brut	78 903	5 511	84 414	79 014	4 503	83 517
Variation actifs biologiques		29 937	29 937		34 499	34 499
Coûts de plantation (nets)		- 22 308	- 22 308		- 26 454	- 26 454
Coûts commerciaux et administratifs	- 25 447		- 25 447	- 25 154		- 25 154
Autres produits/(charges) opérationn.	6 237	- 1 439	4 798	28		28
Résultat opérationnel	59 693	11 701	71 394	53 888	12 548	66 436
Produits financiers	181		181	142		142
Charges financières	- 870		- 870	- 838		- 838
Différences de change	- 11		- 11	- 2 868		- 2 868
Résultat financier	- 700		- 700	- 3 564		- 3 564
Bénéfice avant impôts	58 993	11 701	70 694	50 324	12 548	62 872
Charge d'impôts	- 19 583	- 3 061	- 22 644	- 10 660	- 3 031	- 13 691
Bénéfice après impôts	39 410	8 640	48 050	39 664	9 517	49 181
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	12 586	- 462	12 124	9 591	94	9 685
Résultat des activités poursuivies	51 996	8 178	60 174	49 255	9 611	58 866
Bénéfice de la période	51 996	8 178	60 174	49 255	9 611	58 866
Détenteurs des capitaux propres de la société mère	48 520	7 748	56 268	46 625	9 002	55 627

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

1.4. Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)

Bénéfice brut consolidé (avant IAS41)				
En KUSD (résumé)	31/12/2014	%	31/12/2013*	%
Palme	71 828	91,1	62 095	78,6
Caoutchouc	1 147	1,5	8 924	11,3
Thé	39	0,0	1 615	2,0
Bananes et plantes	3 588	4,5	3 545	4,5
Corporate et autres	2 301	2,9	2 835	3,6
	78 903	100,0	79 014	100,0

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Une adaptation des règles de comptabilité internationales relatives à la méthode de consolidation des co-entreprises (« joint ventures ») a une influence importante sur l'absorption de PT Agro Muko (pourcentage de contrôle de 47,3% et pourcentage d'intérêts de 44,9%) dans le groupe SIPEF. À partir du 1er janvier 2014, PT Agro Muko doit être absorbé selon la méthode de la mise en équivalence au lieu de la méthode de consolidation proportionnelle. Cette adaptation a uniquement une

Résultats

du groupe SIPEF au 31 décembre 2014 (12m/14)

influence sur la présentation des états financiers et n'a aucune influence sur le capital propre, le bénéfice de la période et le résultat net, part du groupe. Les chiffres comparatifs de l'année précédente ont été revus pour faciliter l'analyse plus approfondie des états financiers.

Le chiffre d'affaires total et le coût des ventes sont restés quasiment inchangés par rapport à l'exercice précédent, ce qui permet à la marge brute de se stabiliser autour de 79 millions d'USD. La marge brute en hausse pour l'huile de palme (+15,7%) a été entièrement compensée par la marge brute en baisse du caoutchouc et du thé (respectivement -87,2% et -97,6%). La contribution des activités bananières est restée quasiment stable à 3,6 millions de dollars. La contribution de l'huile de palme a connu une forte hausse en raison de la combinaison :

- de l'augmentation des volumes
- des prix de revient unitaires inférieurs et
- d'un prix de vente comparable par tonne.

La contribution du caoutchouc et du thé a considérablement diminué en raison d'une forte baisse des prix de vente.

Les efforts permanents fournis pour contrôler les prix de revient ont été soutenus en 2014 par une dévaluation des monnaies locales vis-à-vis de l'USD par rapport à 2013 (12,7% à la fois pour l'IDR en Indonésie et le PGK en Papouasie-Nouvelle-Guinée), avec pour conséquence la baisse des dépenses locales exprimées en USD.

Les autres produits/charges opérationnels comprennent notamment une reprise partielle d'une provision pour un litige concernant la TVA en Indonésie (3 914 KUSD) et une plus-value lors de la vente de PT Timbang Deli (2 124 KUSD), la plantation qui a été insérée dans la joint-venture Verdant BioScience pour le développement de palmiers à huile à haut rendement.

Les faibles frais financiers nets reflètent la stratégie du groupe de financer les extensions avec ses propres ressources. Les résultats liés aux taux de change ont eu un impact très limité, conséquence directe d'une politique de couverture cohérente.

Le bénéfice avant impôts, sans prendre en compte les mouvements dus à l'ajustement IAS41, s'élève à 58 993 KUSD par rapport à 50 324 KUSD en 2013, soit une augmentation de 17,2%

La charge fiscale effective avant IAS41 s'élevait à 33,2%. Le taux d'imposition moyen théorique de 27,4% a été influencé de manière négative par la hausse de l'USD par rapport à l'EUR, générant ainsi pour notre siège social en Belgique une charge fiscale différée supplémentaire de 5 155 KUSD.

À partir de 2014, la quote-part dans le résultat des entreprises associées (12 586 KUSD) comprend également, outre la branche historique des assurances (514 KUSD), PT Agro Muko (12 812 KUSD), PT Timbang Deli (-171 KUSD) et Verdant BioScience (-596 KUSD). La forte hausse par rapport à l'exercice précédent est due en grande partie à la rentabilité accrue des activités d'huile de palme de PT Agro Muko par rapport à l'exercice précédent, et à la reprise d'une provision pour un litige sur la TVA en Indonésie (1 642 KUSD). Les activités de caoutchouc de PT Agro Muko et de PT Timbang Deli ont connu quant à elles une forte baisse.

Le bénéfice de l'exercice, sans prendre en compte les mouvements dus à l'ajustement IAS41, s'élève à 51 996 KUSD par rapport à 49 255 KUSD en 2013, soit une augmentation de 5,6%.

L'ajustement IAS41 consiste à remplacer la charge d'amortissement compris dans le coût des ventes par la variation en "juste valeur" des actifs biologiques entre fin 2013 et fin 2014, moins les coûts de plantation et les charges fiscales associées. La variation brute des actifs biologiques s'élevait à 29 937 KUSD et résulte principalement de l'expansion et de la maturité croissante des nouvelles zones plantées de notre plantation de palmiers à huile Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée, et à la généralisation d'une marge à long terme en hausse pour l'huile de palme. Les coûts de plantation de 22 308 KUSD et les autres charges opérationnelles de 1 439 KUSD réduisent l'impact net avant taxes à 11 701 KUSD, base pour un calcul d'impôts différés moyen de 26,2%. En intégrant le résultat net IAS41 des sociétés reprises selon la méthode de mise en équivalence (-462 KUSD), l'impact net positif IAS41, part du groupe, s'élève à 7 748 KUSD.

Le résultat net IFRS part du groupe s'élève à 48 520 USD, ajustements IAS41 compris, soit 4,1% de plus que l'exercice précédent.

Résultats

du groupe SIPEF au 31 décembre 2014 (12m/14)

1.5. Flux de trésorerie consolidé

Flux de trésorerie consolidé		
En KUSD (résumé)	31/12/2014	31/12/2013*
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	80 599	68 656
Variation fonds de roulement	11 653	2 750
Impôts payés	- 18 516	- 16 430
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	73 736	54 976
Investissements actifs corporelles et incorporelles	- 58 380	- 88 203
Flux de trésorerie des activités opérationnelles disponible	15 356	- 33 227
Dividendes perçus d'entreprises associées	12 087	7 142
Vente d'actifs	- 180	644
Flux de trésorerie disponible	27 263	- 25 441
Transactions fonds propres avec des minoritaires	- 8	- 4
Diminution/(augmentation) des actions propres	0	- 173
Flux de trésorerie disponible net	27 255	- 25 618

En USD par action	31/12/2014	31/12/2013*
Nombre moyen pondéré d'actions	8 889 740	8 891 870
Résultat opérationnel de base	8,03	7,47
Résultat net de base/Dilué	6,33	6,26
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après impôts	8,29	6,18

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles sont passés à 80 599 KUSD. Le déblocage des fonds au sein du fonds de roulement est principalement grâce à une réduction des créances. Après paiement des impôts, les flux de trésorerie issus des activités opérationnelles après impôts s'élevaient à 73 736 KUSD, ce qui représente une hausse de 18 760 KUSD (+34,1%) par rapport à l'exercice précédent.

Cette génération de trésorerie a été principalement consacrée à la finition des deux nouvelles usines d'extraction d'huile de palme, au paiement des frais de compensation liés du nouveau projet au Sud-Sumatra à la plantation de 1 606 hectares supplémentaires de palmiers à huile dans les zones d'expansion et à l'entretien de près de 13 000 hectares de plantations immatures. Étant donné que la majeure partie de la construction des deux nouvelles usines a eu lieu en 2012 et 2013, les investissements ont diminué d'environ 30 millions d'USD l'an dernier.

Les dividendes reçus des sociétés associées concernent les dividendes que le groupe a reçus de PT Agro Muko (11 823 KUSD) et ceux de la branche assurances (263 KUSD).

Les flux de trésorerie nette générés en 2014 s'élevaient à 27 255 KUSD et furent consacrés au paiement des dividendes en juillet et à l'amélioration de la position de trésorerie nette.

Résultats

du groupe SIPEF au 31 décembre 2014 (12m/14)

1.6. Bilan consolidé

Bilan consolidé		
En KUSD (résumé)	31/12/2014	31/12/2013*
Actifs biologiques (après amortissements)	148 748	140 275
Réévaluation	180 111	161 662
Actifs biologiques (IAS41)	328 859	301 937
Autres actifs immobilisés	315 920	293 078
Actifs nets non courants détenus en vue de la vente	8 417	3 711
Actifs circulants nets (liquidités déduites)	26 472	37 341
Trésorerie nette	- 24 617	- 35 077
Total des actifs nets	655 051	600 990
Fonds propres, part du groupe	547 515	508 058
Intérêts minoritaires	35 838	33 828
Provisions et impôts différés	71 698	59 104
Total des passifs nets	655 051	600 990

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muka, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Les extensions des plantations en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée ainsi que l'augmentation de la juste valeur des surfaces existantes de palmiers à huile dans ces mêmes pays ont conduit à une nouvelle augmentation des actifs biologiques, qui s'élèvent actuellement à 328 859 KUSD.

L'augmentation des autres actifs concernent, en plus de l'investissement de remplacement habituel, les indemnités de compensation supplémentaires pour les extensions au Sud-Sumatra et dans la Province de Bengkulu, et l'investissement dans l'optimisation de l'équipement de production d'Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée et du groupe UMW au Nord-Sumatra.

Les « actifs nets détenus en vue de la vente » concernent l'actif net de Galley Reach Holdings. En septembre 2014, il a été décidé de restructurer les activités de caoutchouc du groupe et, par conséquent, de mettre en vente notre plantation de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Le 11 février 2015, un accord de principe a été signé pour la vente définitive. La vente sera finalisée dans les trois prochains mois, sous réserve de la finalisation de la « due diligence ».

1.7. Dividendes

Le conseil d'administration propose un dividende brut d'EUR 1,25 par action, payable le 1er juillet 2015, correspondant à un pay-out de 30,48%, part du groupe, avant IAS 41, et en ligne avec le "pay-out ratio" des années précédentes.

1.8. Perspectives

Productions.

Nous constatons que la baisse de production des fruits dans les plantations matures de Sumatra se poursuivra début 2015, conséquence de la sécheresse générale de début 2014 en Indonésie et en Malaisie. Seules les jeunes plantations d'UMW/TUM continuent d'augmenter progressivement leurs rendements.

Les plantations de palmiers à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont dû composer pour rester opérationnelles durant la saison des pluies habituelle, mais grâce aux hectares supplémentaires de plantations matures, la production a tout de même augmenté de 8,8% par rapport à l'an dernier, et les planteurs de la région ont récolté 14,5% supplémentaires de fruits, destinés à la transformation dans nos usines.

La production totale d'huile de palme pour le groupe montre actuellement une légère hausse de 0,9% par rapport à l'exercice précédent.

Résultats

du groupe SIPEF au 31 décembre 2014 (12m/14)

Marchés.

En janvier, les stocks d'huile de palme ont fortement diminué, conséquence de la faible production. L'impact de ces faibles rendements a principalement été ressenti à l'est, où la Malaisie orientale et Kalimantan sur l'île de Bornéo ont été les plus touchés. La pénurie de stocks qui risque d'être ressentie au cours des prochains mois n'est pas encore reflétée dans le prix, car les pays importateurs continuent de fonctionner avec de faibles volumes de stocks et d'importations. La récolte record de soja en Amérique du Sud constitue une bouée de sauvetage, mais si pour une raison quelconque, ils ont besoin acheter de l'huile, ceci pourrait entraîner une reprise en faisant croître la demande inverse. L'accent du marché sera mis sur l'engouement pour le biodiesel indonésien. Le gouvernement a récemment augmenté les subventions pour les mélanges de biodiesel destinés à la consommation publique, passant de 1 500 IDR/litre à 4 000 IDR/litre, soit environ 316 USD/tonne par tonne de biodiesel. Ces énormes subventions rendent possible le travail sur les mélanges de biodiesel, et pourraient générer une demande supplémentaire d'environ 1,5 millions de tonnes. La question des quantités à mélanger est entre les mains de Pertamina et du gouvernement indonésien. L'annonce des subventions a certainement donné une impulsion au prix du marché de l'huile de palme brute. La décote relativement faible de l'huile de palme vis-à-vis de l'huile de soja limitera toutefois la hausse, il n'est pas prévu que l'huile de palme se négocie de façon structurelle comme premier choix par rapport aux autres huiles végétales.

Le marché du caoutchouc a connu des prix plus élevés depuis que la Thaïlande, le plus grand producteur, est en hivernage et que le remaniement du gouvernement thaïlandais a abouti à la vente des stocks. Les indicateurs de marché sont légèrement positifs, car les stocks sont inférieurs à l'échelle mondiale, et la demande semble s'améliorer suite aux prix modérés. Nous sommes convaincus que les prix resteront sur une tendance à la hausse lente mais régulière.

L'impact de la saison sèche au Kenya se reflète certainement dans la hausse des prix. Les plantations de thé à l'ouest du Rift ont souffert du temps chaud et sec, et la récolte a considérablement diminué. La saison des pluies abondantes commence normalement en mars, mais leur arrivée tardive pourrait affecter les buissons à thé. Pendant ce temps, le prix de notre thé Cibuni n'a augmenté que de 20%.

Les productions de bananes africaines sont encore en deçà des attentes, mais grâce au dollar fort (USD), il existe un intérêt marqué sur les marchés européens pour les importations bon marché en provenance d'Afrique de l'Ouest.

Résultats.

Nous avons par ailleurs vendu 21% de la production d'huile de palme prévue pour 2015, à un prix moyen de 813 USD/tonne équivalent CIF Rotterdam, primes comprises, et nous continuons à placer nos volumes progressivement sur les marchés. 23% de la production de caoutchouc prévue a également été vendue à un prix moyen de 1 530 USD/tonne FOB, et environ un tiers des volumes de thé au meilleur prix actuel du marché. Notre stratégie marketing pour les bananes, avec un prix fixe pour toute l'année, sera également poursuivie en 2015 par le biais de la vente en Angleterre et en France.

Si les prix de nos principaux produits à savoir l'huile de palme, le caoutchouc et le thé se maintiennent aux niveaux actuels du marché, nous prévoyons que les résultats de 2015 seront inférieurs à ceux de l'exercice précédent. Le résultat final dépendra en grande partie de la réalisation des volumes de production prévus, du niveau des prix du marché au cours du reste de l'exercice, du maintien des taxes/impôts sur l'exportation d'huile de palme en Indonésie et de l'évolution du prix de revient, qui est actuellement influencé de manière favorable par la dévaluation des monnaies locales face à l'USD.

Cash-flow et expansion.

Pour 2015, sous réserve des investissements de remplacement habituels, les programmes d'investissement se concentreront sur l'expansion de nos activités au Sud-Sumatra et à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

À Musi Rawas, les compensations des propriétaires fonciers locaux ont continué sur trois concessions, en vue de pouvoir procéder à la plantation de ces zones. À la fin de l'année, plus de 6 000 hectares ont déjà été indemnisés, dont plus de 1 000 hectares sont plantés de palmiers à huile, et ces efforts iront en s'accéléralant.

Les pépinières d'Hargy Oil Palms ont été aménagées pour la plantation supplémentaire de 1 000 hectares en 2015, en plus des 13 000 hectares de palmiers à huile existants dans la province de « West New Britain » en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

Nos programmes d'expansion restent adaptés aux flux de trésorerie générés par le groupe, sans devoir recourir à un endettement structurel à long terme.

Résultats

du groupe SIPEF au 31 décembre 2014 (12m/14)

2. Agenda 2015

23 avril 2015	Rapport intérimaire Q1
30 avril 2015	Rapport annuel disponible (au plus tard) sur le site www.sipef.com
10 juin 2015	Assemblée générale annuelle
1 juillet 2015	Paiement du dividende
20 août 2015	Publication des résultats semestriels
22 octobre 2015	Rapport intérimaire Q3

3. Etats financiers résumés

3.1. Etats financiers résumés 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 19 février 2015

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 "investor relations")

SIP
LISTED
NYSE
EURONEXT

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.

État consolidé de la situation financière résumé

annexe 1

En KUSD	31/12/2014	31/12/2013*
Actifs non courants	647 792	601 929
Immobilisations incorporelles	43 453	36 748
Goodwill	1 348	1 348
Actifs biologiques	328 859	301 937
Immobilisations corporelles	193 737	187 166
Immeubles de placement	3	3
Participations dans des entreprises associées	73 557	63 953
Actifs financiers	3 822	3 860
Autres actifs financiers	3 822	3 860
Créances > 1 an	0	0
Autres créances	0	0
Actifs d'impôt différé	3 013	6 914
Actifs courants	106 789	101 793
Stocks	26 498	31 616
Créances commerciales et autres créances	35 197	40 116
Créances commerciales	23 795	25 215
Autres créances	11 402	14 901
Impôts sur le résultat à récupérer	6 751	5 335
Investissements	80	0
Instruments financiers et placements	80	0
Instruments financiers dérivés	0	986
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 579	17 343
Autres actifs courants	1 839	906
Actifs détenus en vue de la vente	8 845	5 491
Total des actifs	754 581	703 722

En KUSD	31/12/2014	31/12/2013*
Total capitaux propres	583 353	541 886
Capitaux propres du groupe	547 515	508 058
Capital souscrit	45 819	45 819
Primes d'émission	21 502	21 502
Actions propres	- 4 776	- 4 776
Réserves	500 912	459 741
Écarts de conversion	- 15 942	- 14 228
Intérêts non contrôlant	35 838	33 828
Passifs non courants	74 711	66 018
Provisions > 1 an	1 479	3 236
Provisions	1 479	3 236
Passifs d'impôt différé	62 820	53 454
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	10 412	9 328
Passifs courants	96 517	95 818
Dettes commerciales et autres dettes < 1 an	40 188	38 519
Dettes commerciales	20 274	16 947
Acomptes reçus	219	144
Autres dettes	14 505	9 170
Impôts sur le résultat	5 190	12 258
Passifs financiers < 1 an	54 032	52 420
Partie à court terme des dettes > 1 an	0	0
Dettes financières	52 276	52 420
Instruments financiers dérivés	1 756	0
Autres passifs courants	1 869	3 099
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	428	1 780
Total des capitaux propres et des passifs	754 581	703 722

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Compte de résultats consolidé résumé

annexe 2

En KUSD	31/12/2014			31/12/2013		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
Chiffre d'affaires	285 899		285 899	286 057		286 057
Coût des ventes	- 206 996	5 511	- 201 485	- 207 043	4 503	- 202 540
Bénéfice brut	78 903	5 511	84 414	79 014	4 503	83 517
Variation actifs biologiques		29 937	29 937	0	34 499	34 499
Coûts de plantation (nets)		- 22 308	- 22 308	0	- 26 454	- 26 454
Coûts commerciaux et administratifs	- 25 447		- 25 447	- 25 154		- 25 154
Autres produits/(charges) opérationnel(le)s	6 237	- 1 439	4 798	28		28
Résultat opérationnel	59 693	13 140	71 394	53 888	12 548	66 436
Produits financiers	181		181	142		142
Charges financières	- 870		- 870	- 838		- 838
Différences de changes	- 11		- 11	- 2 868		- 2 868
Résultat financier	- 700		- 700	- 3 564		- 3 564
Bénéfice avant impôts	58 993	13 140	70 694	50 324	12 548	62 872
Charge d'impôts	- 19 583	- 3 061	- 22 644	- 10 660	- 3 031	- 13 691
Bénéfice après impôts	39 410	10 079	48 050	39 664	9 517	49 181
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	12 586	- 462	12 124	9 591	94	9 685
Résultat des activités poursuivies	51 996	8 178	60 174	49 255	9 611	58 866
Bénéfice de la période	51 996	8 178	60 174	49 255	9 611	58 866
Attribuable aux:						
- Intérêts non contrôlant	3 476	430	3 906	2 630	610	3 240
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	48 520	7 748	56 268	46 625	9 002	55 627
Résultat par action (En KUSD)						
Activités poursuivies et abandonnées						
Résultat de base par action			6,33			6,26
Résultat dilué par action			6,33			6,26
Activités poursuivies						
Résultat de base par action			6,33			6,26
Résultat dilué par action			6,33			6,26

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Compte de résultats consolidé résumé

annexe 2

État consolidé du résultat global résumé

En KUSD	31/12/2014			31/12/2013 *		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
Bénéfice de la période	51 996	8 178	60 174	49 255	9 611	58 866
Autres éléments du résultat global:						
Éléments qui seront reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:						
- Différences de change sur la conversion d'activités à l'étranger	- 1 714		- 1 714	684		684
Éléments qui ne seront pas reclassés dans le compte de résultats dans des périodes subséquents:						
- Defined benefit plans - IAS 19 R	- 1 252		- 1 252	- 1 306		- 1 306
- Effet des impôts	313		313	324		324
Autres éléments du résultat global de l'exercice	- 2 653		- 2 653	- 298		- 298
Autres éléments du résultat global de l'exercice attribuables aux:						
- Intérêts non contrôlant	- 78		- 78	- 87		- 87
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	- 2 574		- 2 574	- 211		- 211
Résultat global de l'exercice	49 343	8 178	57 521	48 957	9 611	58 568
Résultat global attribuable aux:						
- Intérêts non contrôlant	3 398	430	3 828	2 543	610	3 153
- Détenteurs des capitaux propres de la société mère	45 945	7 748	53 693	46 414	9 002	55 416

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muka, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Tableau des flux de trésorerie consolidé résumé

annexe 3

En KUSD	31/12/2014	31/12/2013*
Activités opérationnelles		
Bénéfice avant impôts	70 694	62 872
Ajustements pour:		
Amortissements	15 977	14 186
Variation de provisions	- 1 366	- 779
Options des actions	424	307
Variation de juste valeur des actifs biologiques	- 7 650	- 8 035
Autres résultats sans incidence sur la trésorerie	- 939	- 957
Charges et produits financiers	3 187	24
Moins-values sur créances	888	0
Résultat sur cessions d'immobilisations corporelles	1 170	1 038
Résultat sur cessions d'actifs financiers	- 1 786	0
Flux de trésorerie des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	80 599	68 656
Variation fonds de roulement	11 654	2 751
Flux de trésorerie des activités opérationnelles après variation du fonds de roulement	92 253	71 406
Impôts payés	- 18 516	- 16 430
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	73 737	54 977
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 6 992	- 9 502
Acquisition d'actifs biologiques	- 20 349	- 25 734
Acquisition d'immobilisations corporelles	- 31 039	- 52 967
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Dividendes perçus d'entreprises associées	12 087	7 142
Ventes d'immobilisations corporelles	330	644
Ventes d'actifs financiers	- 510	0
Flux de trésorerie des activités d'investissement	- 46 473	- 80 417
Flux de trésorerie disponible	27 264	- 25 440
Activités de financement		
Transactions fonds propres avec des minoritaires	- 8	- 4
Diminution/(augmentation) des actions propres	0	- 173
Remboursement d'emprunts à long terme	0	0
Augmentation/(diminution) dettes financières à court terme	- 144	39 813
Dividendes de l'exercice précédent, payés durant l'exercice	- 15 041	- 20 122
Distribution de dividendes par les filiales aux minoritaires	- 1 225	- 1 180
Charges et produits financiers	- 437	- 597
Flux de trésorerie des activités de financement	- 16 855	17 737
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 409	- 7 703
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en début d'exercice)	17 725	25 424
Impact des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	- 9	4
Investissements et trésorerie et équivalents de trésorerie (en fin d'exercice)	28 125	17 725

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

État consolidé des variations des capitaux propres résumé

annexe 4

En KUSD	Capital souscrit SIPEF	Primes d'émission SIPEF	Actions propres	Defined benefit plan - OCI - IAS 19R	Réserves	Écarts de conversion	Capitaux propres du groupe	Intérêts non contrôlant	Total capitaux propres
1er janvier 2014	45 819	21 502	- 4 776	- 895	460 636	- 14 228	508 058	33 828	541 886
Résultat de la période					56 268		56 268	3 906	60 174
Autres éléments du résultat global				- 861		- 1 714	- 2 574	- 78	- 2 652
Résultat global	0	0	0	- 861	56 268	- 1 714	53 694	3 828	57 522
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					- 15 041		- 15 041	- 1 225	- 16 266
Transactions fonds propres avec des minoritaires					- 25		- 25	18	- 7
Autres					830		829	- 611	218
31 décembre 2014	45 819	21 502	- 4 776	- 1 756	502 668	- 15 942	547 515	35 838	583 353
1er janvier 2013*	45 189	21 502	- 4 603	0	424 836	- 14 912	475 642	31 848	504 49
Résultat de la période					55 627		55 627	3 240	58 867
Autres éléments du résultat global				- 895		684	- 211	- 87	- 298
Résultat global	0	0	0	- 895	55 627	684	55 416	3 153	58 569
Paiements de dividendes de l'exercice précédent					- 20 122		- 20 122		- 20 122
Transactions fonds propres avec des minoritaires					- 12		- 12	7	- 5
Autres			- 173		307		134	- 1 180	- 1 046
31 décembre 2013*	45 819	21 502	- 4 776	- 895	460 636	- 14 228	508 058	33 828	541 886

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.

Information sectorielle

Annexe 5

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 et plantes et assurances - ce qui représente la structure d'organisation du groupe. Le résultat du secteur d'assurances est de KUSD 514, et est inclus dans la quote-part dans le résultat des entreprises associées.

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.

Bénéfice brut par type de produit

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
2014 - KUSD						
Palmier	239 100	- 167 272	71 828	4 426	76 254	90,4
Caoutchouc	21 141	- 19 994	1 147	622	1 769	2,1
Thé	6 502	- 6 463	39	60	99	0,1
Bananes et plantes	16 712	- 13 124	3 588	402	3 990	4,7
Corporate	2 280		2 280		2 280	2,7
Autres	164	- 143	21		21	0,0
Total	285 899	- 206 996	78 903	5 511	84 414	100,0
2013 - KUSD*						
Palmier	228 205	- 166 109	62 096	4 328	66 424	79,6
Caoutchouc	31 024	- 22 100	8 924	356	9 280	11,1
Thé	7 340	- 5 725	1 615	25	1 640	2,0
Bananes et plantes	16 518	- 12 973	3 545	- 259	3 286	3,9
Corporate	2 815		2 815		2 815	3,4
Autres	155	- 135	20		20	0,0
Total	286 057	- 207 042	79 015	4 450	83 465	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.

Les actifs biologiques ne sont pas amortis sous IFRS (IAS 41).

Bénéfice brut par secteur géographique

	Chiffre d'affaires	Coût des ventes	Autres	Bénéfice brut avant IAS 41	IAS 41	Bénéfice brut IFRS	% du total
2014 - KUSD							
Indonésie	165 984	- 127 037	575	39 522	2 447	41 969	49,7
PNG	99 185	- 66 692		32 493	2 663	35 156	41,7
Côte d'Ivoire	16 712	- 13 124		3 588	402	3 990	4,7
Europe	3 279			3 279		3 279	3,9
Autres	164	- 143		21		21	0,0
Total	285 324	- 206 996	575	78 903	5 511	84 414	100,0
2013 - KUSD*							
Indonésie	166 006	- 122 800	637	43 843	1 691	45 534	54,6
PNG	99 696	- 71 902		27 794	3 018	30 812	36,9
Côte d'Ivoire	15 719	- 12 205		3 514	- 259	3 255	3,9
Europe	3 844			3 844		3 844	4,6
Autres	155	- 135		20		20	0,0
Total	285 420	- 207 042	637	79 015	4 450	83 465	100,0

* Les chiffres comparatifs de 2013 ont été retraités à cause de la consolidation par la méthode de mise en équivalence de PT Agro Muko, suite à l'application de la nouvelle norme IFRS 11.