

2014

Persmededeling

Gereguleerde informatie



Resultaten

van de SIPEF groep per 31 december 2014 (12m/14)

- Jaarproductie van palmolie steeg met 5,7%, maar tegenvallend vierde kwartaal (-2,8%).
- Dalende wereldmarktprijzen voor palmolie, rubber en thee.
- Devaluatie van lokale munten (IDR, PGK en EUR) ondersteunde onze permanente inspanningen om de productiekosten te beheersen.
- De winst voor belasting, vóór IAS41-herwerkingen, steeg met 17,2%.
- Resultaat vóór IAS41, aandeel van de groep, bedroeg KUSD 48 520, het netto IFRS-resultaat was KUSD 56 268.
- Netto vrije cash flow bedroeg 27 255 en werd aangewend voor dividendbetaling en de verbetering van de netto kaspositie.
- Principeakkoord voor de verkoop van Galley Reach Holdings Ltd, onze rubberplantage in Papoea-Nieuw-Guinea.
- Aan de huidige verkoopprijzen verwachten wij een lager resultaat in 2015.
- Voorstel tot uitkering van een bruto dividend van EUR 1,25 per aandeel, in lijn met de "pay-out ratio" van vorige jaren.

1. Beheersverslag

1.1. Groepsproducties

2014 (In ton)	Vierde Kwartaal			
	Eigen	Derden	Q4/14	YoY %
Palmolie	55 975	13 497	69 472	- 2,80%
Rubber	2 229	239	2 468	- 8,42%
Thee	788		788	- 0,88%
Bananen	4 956		4 956	- 16,24%

2013 (In ton)	Vierde Kwartaal		
	Eigen	Derden	Q4/13
Palmolie	58 742	12 730	71 472
Rubber	2 502	193	2 695
Thee	795		795
Bananen	5 917		5 917

Year To Date			
Eigen	Derden	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%

Year To Date		
Eigen	Derden	Q4/13
206 476	47 436	253 912
9 773	630	10 403
2 850		2 850
22 325		22 325

In tegenstelling tot de stijgende producties in de eerste drie kwartalen van het jaar, werden in het vierde trimester beduidend lagere volumes genoteerd voor de volgroeide Indonesische palmolieplantages (-14,9%). Deze tendens werd algemeen waargenomen in Zuid-Oost-Azië en was het verwachte gevolg van de droogte in het begin van het jaar, nog versterkt door overstromingen in Maleisië. Enkel de jonge aanplanten van UMW/TUM in Noord-Sumatra hebben hun stijgende productietrend gestaag verdergezet tot het einde van het jaar, waardoor er een totale volumestijging van 78,3% werd genoteerd ten opzichte van 2013.

Ook bij Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea herstelde de productie goed na de traditioneel zwakkere maanden juli en augustus, waarbij de volumes ook in het vierde trimester deze van het vorige jaar met 4,3% overtreffen, een groeicijfer identiek aan hun stijging op jaarbasis.

Dankzij deze sterke groepen UMW/TUM en Hargy Oil Palms stijgt de jaarproductie voor de SIPEF Groep met 5,7% tegenover 2013.

Ook de rubberproductie in Sumatra noteerde eerder lage volumes, vooral dan in Bengkulu en in Zuid-Sumatra, waar de plantage van Melania in Palembang ook in het vierde kwartaal te kampen had met de invloed van een uitgesproken bladwissel in het tweede kwartaal (-18,1%). Door de verhoogde activiteit in Papoea-Nieuw-Guinea, zowel in eigen plantages als in de aankoop van derden, bleef de totale jaarproductie binnen de groep op hetzelfde niveau van 2013.

Resultaten

van de SIPEF groep per 31 december 2014 (12m/14)

We noteerden verder in het vierde kwartaal een licht stijgende theeproductie in Cibuni-Java, maar niet voldoende om de jaarproductie van vorige periode te evenaren (-1,2%).

Door de relatief koude weersomstandigheden in Ivoorkust in de maanden juli tot september liep de ontwikkeling van de bananentrossen vertraging op. Het volumevoordeel opgebouwd in de eerste negen maanden van het jaar (+13,6%) ging gedeeltelijk verloren, om het jaar te eindigen met een groei van +5,7% tegenover 2013.

1.2. Markten

Gemiddelde marktprijzen			
in USD/ton*		YTD Q4/14	YTD Q4/13
Palmolie	CIF Rotterdam	821	857
Rubber	RSS3 FOB Singapore	1 958	2 795
Thee	Mombasa	2 045	2 399
Bananen	FOT Europa	1 043	1 022

* World Commodity Price Data

Het vierde kwartaal kende een heel ongewone start door de neerwaartse trend die de palmproductie volgde sinds de piek in augustus. Normaal zijn september/oktober de maanden met piekproductie, maar het droge weer in februari en maart eerder op het jaar had een sterk negatieve impact op de opbrengst. Bovendien leidde de erg natte Noordoostelijke moesson in december tot overstromingen van heel wat plantages, al werd het Maleisische schiereiland het ergst getroffen. We kunnen concluderen dat de negatieve trend van de productie, die in september een aanvang nam, verergerd werd door de overstromingen, en dat dit de geschiedenisboeken zal ingaan als een van de grootste opbrengstdalingen.

Jammer genoeg ging de geringe productie gepaard met weinig vraag en relatief grote voorraden, en bleef de gebruikelijke prijsstijging zo goed als uit. De recordoogst van sojabonen in de VS werd bewaarheid en de groeiomstandigheden in Zuid-Amerika bleken uiteindelijk zeer gunstig voor de nieuw aangeplante sojabonen, wat ook een prijsdaling teweegbracht. De voornaamste reden voor de niet-aflatende druk op onze plantaardige oliemarkten was de ineenstorting van de petroleummarkten en de stijging van de dollar. Elke vraag naar vrijwillige biodieselblends werd geëlimineerd en verplichte overeenkomsten werden op de haalbaarheid getest.

De palmoliemarkt kromp van 735 USD/ton CIF Rotterdam tot 660 USD/ton half december, waarna de markt rond kerst prijsstijgingen kende als gevolg van de overstromingen in Maleisië.

De prijs van palmpitolie werd natuurlijk beïnvloed door de zwakte van de plantaardige oliemarkten, zij het in mindere mate. De palmpitolieprijs varieerden van 935 USD/ton CIF Rotterdam tot 860 USD/ton, en sloten het jaar af tegen 1 020 USD/ton bij de prijsstijging rond kerst.

De rubbermarkt beleefde een saai kwartaal. De nationale rubberverenigingen in Thailand, Maleisië en Indonesië riepen hun boeren ertoe op niet onder de 1 500 USD/ton te verkopen, al is het nog maar de vraag of dergelijke initiatieven wel leiden tot het gewenste resultaat. De prijs van Sicom RSS3 bleef stabiel vanaf 1 561 USD/ton en steeg langzaam naar 1 721 USD/ton aan het eind van het jaar.

De theeproductie in Kenia bleef zeer goed in heel 2014, hoewel het droge weer eind november intenser was en vroeger kwam dan verwacht. De marktprijzen bleven laag maar stabiel doorheen het kwartaal. De prijs van onze Cibuni-theesoorten is sterk geënt op de Keniaanse prijzen.

Resultaten

van de SIPEF groep per 31 december 2014 (12m/14)

1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening						
In KUSD (verkort)	31/12/2014			31/12/2013*		
	Voor IAS41	IAS41	IFRS	Voor IAS41	IAS41	IFRS
Omzet	285 899		285 899	286 057		286 057
Kostprijs van verkopen	- 206 996	5 511	- 201 485	- 207 043	4 503	- 202 540
Brutowinst	78 903	5 511	84 414	79 014	4 503	83 517
Variatie biologische activa		29 937	29 937		34 499	34 499
Beplantingskosten (netto)		- 22 308	- 22 308		- 26 454	- 26 454
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	- 25 447		- 25 447	- 25 154		- 25 154
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	6 237	- 1 439	4 798	28		28
Bedrijfsresultaat	59 693	11 701	71 394	53 888	12 548	66 436
Financieringsopbrengsten	181		181	142		142
Financieringskosten	- 870		- 870	- 838		- 838
Wisselkoersresultaten	- 11		- 11	- 2 868		- 2 868
Financieel resultaat	- 700		- 700	- 3 564		- 3 564
Winst voor belastingen	58 993	11 701	70 694	50 324	12 548	62 872
Belastinglasten	- 19 583	- 3 061	- 22 644	- 10 660	- 3 031	- 13 691
Winst na belastingen	39 410	8 640	48 050	39 664	9 517	49 181
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	12 586	- 462	12 124	9 591	94	9 685
Resultaat van voortgezette activiteiten	51 996	8 178	60 174	49 255	9 611	58 866
Winst van de periode	51 996	8 178	60 174	49 255	9 611	58 866
Netto resultaat, aandeel v/d groep	48 520	7 748	56 268	46 625	9 002	55 627

* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

1.4. Geconsolideerde brutowinst (voor IAS41)

Geconsolideerde brutowinst (voor IAS41)				
In KUSD (verkort)	31/12/2014	%	31/12/2013*	%
Palm	71 828	91,1	62 095	78,6
Rubber	1 147	1,5	8 924	11,3
Thee	39	0,0	1 615	2,0
Bananen en planten	3 588	4,5	3 545	4,5
Corporate en andere	2 301	2,9	2 835	3,6
	78 903	100,0	79 014	100,0

* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

Een aanpassing aan de internationale boekhoudregels aangaande de consolidatiemethode van gezamenlijke overeenkomsten ("joint ventures") heeft een belangrijke invloed op de opname van PT Agro Muko (controle-percentages van 47,3% en belangen-percentages van 44,9%) in de SIPEF Groep. Vanaf 1 januari 2014 moet PT Agro Muko opgenomen worden volgens de vermogensmutatiemethode in plaats van de proportionele consolidatiemethode. Deze aanpassing heeft enkel een

Resultaten

van de SIPEF groep per 31 december 2014 (12m/14)

invloed op de presentatie van de financiële staten en heeft geen invloed op het eigen vermogen, de winst van de periode en het netto resultaat, aandeel van de groep. De vergelijkende cijfers van het voorgaande jaar werden herwerkt om de verdere analyse van de financiële staten te vergemakkelijken.

De totale omzet en kostprijs van verkopen bleven nagenoeg ongewijzigd tegenover vorig jaar waardoor ook de brutomarge stabiliseerde rond 79 miljoen USD. De hogere brutowinst van palmolie (+15,7%) werd volledig teniet gedaan door de lagere brutowinst van rubber en thee (respectievelijk -87,2% en -97,6%). De contributie van de bananenactiviteiten bleef nagenoeg stabiel op 3,6 miljoen USD.

De contributie van palmolie kende een sterke stijging door een combinatie van :

- gestegen volumes
- lagere éénheidskostprijzen en
- een vergelijkbare verkoopprijs/ton.

De contributie van rubber en thee daalde aanzienlijk door een scherpe daling van de gerealiseerde verkoopprijzen.

De permanente inspanningen die geleverd worden om de kostprijzen onder controle te houden werden in 2014 ondersteund door een devaluatie van de lokale munten tegenover de USD in vergelijking met 2013 (12,7% voor zowel de IDR in Indonesië en de PGK in Papoea-Nieuw-Guinea) waardoor de lokale kosten uitgedrukt in USD daalden.

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten omvatten o.a. een gedeeltelijke terugname van een provisie voor een BTW geschil in Indonesië (KUSD 3 914) en een meerwaarde bij de verkoop van PT Timbang Deli (KUSD 2 124), de plantage die werd ingebracht in de joint venture Verdant BioScience voor de ontwikkeling van hoogrenderende oliepalmen.

De lage netto financiële kosten weerspiegelen de strategie van de groep om de expansie met eigen middelen te financieren. De wisselkoersresultaten hadden een zeer beperkte invloed, een direct gevolg van een consistent uitgevoerde indekkingspolitiek.

De winst voor belasting, zonder rekening te houden met de bewegingen vanuit de IAS41-herwerkingen, bedraagt KUSD 58 993 tegenover KUSD 50 324 in 2013, een stijging met 17,2%.

De effectieve belastinglast vóór IAS41 bedroeg 33,2%. De gemiddelde theoretische belastingkost van 27,4% werd voornamelijk negatief beïnvloed door de versterking van de USD tegenover de EUR, waardoor er op het niveau van ons hoofdhuis in België een bijkomende uitgestelde belastinglast van KUSD 5 155 ontstond.

Vanaf 2014 wordt onder het aandeel resultaat van geassocieerde ondernemingen (KUSD 12 586), naast de historische verzekeringsbranche (KUSD 514) ook PT Agro Muko (KUSD 12 812), PT Timbang Deli (KUSD -171) en Verdant BioScience (KUSD -596) opgenomen. De sterke stijging tegenover vorig jaar is grotendeels te wijten aan de gestegen winstgevendheid van de palmolieactiviteiten in PT Agro Muko tegenover vorig jaar en de terugname van een provisie voor een BTW geschil in Indonesië (KUSD 1 642). De rubberactiviteiten van PT Agro Muko en PT Timbang Deli kenden daarentegen een sterke terugval.

De winst van de periode, zonder rekening te houden met de bewegingen vanuit de IAS41-herwerkingen, bedraagt KUSD 51 996 tegenover KUSD 49 255 in 2013, een stijging met 5,6%.

De IAS41-herwerking bestaat uit het vervangen van de afschrijvingskosten inbegrepen in de kostprijs van verkopen door de variatie in de "reële waarde" van de biologische activa tussen eind 2013 en eind 2014, verminderd met de beplantingskosten en bijhorende fiscale lasten. De bruto-variatie biologische activa bedroeg KUSD 29 937 en vloeit voornamelijk voort uit de uitbreiding en groeiende maturiteit van de nieuwe aangeplante arealen van onze oliepalmplantage in Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea en de algemene toepassing van een stijgende langetermijnmarge voor palmolie. Beplantingskosten van KUSD 22 308 en de overige bedrijfskosten voor KUSD 1 439 verminderen de netto-impact vóór belastingen tot KUSD 11 701, basis voor een gemiddelde uitgestelde-belastingberekening van 26,2%. Samen met het netto IAS41 resultaat van de vennootschappen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (KUSD -462), bedraagt de netto positieve IAS41-impact, aandeel van de groep, KUSD 7 748.

Het netto IFRS-resultaat, aandeel van de groep, IAS41-aanpassingen inbegrepen, bedraagt KUSD 48 520 en is 4,1% hoger dan dit van vorig jaar.

Resultaten

van de SIPEF groep per 31 december 2014 (12m/14)

1.5. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
In KUSD (verkort)	31/12/2014	31/12/2013*
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	80 599	68 656
Variatie bedrijfskapitaal	11 653	2 750
Betaalde belastingen	- 18 516	- 16 430
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	73 736	54 976
Investerings immateriële en materiële activa	- 58 380	- 88 203
Operationele vrije kasstroom	15 356	- 33 227
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	12 087	7 142
Verkoopprijs vaste activa	- 180	644
Vrije kasstroom	27 263	- 25 441
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders	- 8	- 4
Daling/(stijging) van eigen aandelen	0	- 173
Netto vrije kasstroom	27 255	- 25 618

In USD per aandeel	31/12/2014	31/12/2013*
Gewogen gemiddelde aandelen	8 889 740	8 891 870
Gewoon bedrijfsresultaat	8,03	7,47
Gewoon/Verwaterd netto resultaat	6,33	6,26
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	8,29	6,18

* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg tot KUSD 80 599. De vrijgekomen fondsen uit het bedrijfskapitaal zijn voornamelijk het gevolg van een verlaging van de vorderingen. Na de betaalde belastingen bedroeg de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen KUSD 73 736, wat een stijging betekent van KUSD 18 760 (+34,1%) tegenover vorig jaar.

Deze kasgeneratie werd voornamelijk aangewend om de twee nieuwe extractiefabrieken voor palmolie final af te werken, bijkomende landcompensaties te betalen in het nieuwe project in Zuid-Sumatra, 1 606 bijkomende hectaren oliepalmen te planten in de expansiezones en de bijna 13 000 hectaren nog niet volgroeide aanplanten te onderhouden. Gezien het grootste deel van de bouw van de twee nieuwe fabrieken reeds in 2012 en 2013 plaatsvond, daalden de investeringen tegenover vorig jaar met zo'n 30 miljoen USD.

De dividenden ontvangen van geassocieerde ondernemingen betreffen de dividenden die de groep heeft ontvangen van PT Agro Muko (KUSD 11 823) en deze uit de verzekeringsbranche (KUSD 263).

De netto vrije kasstroom die tijdens 2014 werd gegenereerd bedroeg KUSD 27 255 en werd aangewend voor de dividendbetaling in juli en de verbetering van de netto kaspositie.

Resultaten

van de SIPEF groep per 31 december 2014 (12m/14)

1.6. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
In KUSD (verkort)	31/12/2014	31/12/2013*
Biologische activa (na afschrijving)	148 748	140 275
Herwaardering	180 111	161 662
Biologische activa (IAS41)	328 859	301 937
Andere vaste activa	315 920	293 078
Netto-activa aangehouden voor verkoop	8 417	3 711
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	26 472	37 341
Netto kas-positie	- 24 617	- 35 077
Totaal netto actief	655 051	600 990
Eigen middelen, aandeel van de groep	547 515	508 058
Minderheidsbelangen	35 838	33 828
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	71 698	59 104
Totaal netto passief	655 051	600 990

* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

De voortgezette uitbreidingen van de plantages in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea en de stijging van de reële waarde van de bestaande oppervlakten van oliepalmen in dezelfde landen, leidden tot een verdere verhoging van de biologische activa, die thans KUSD 328 859 bedragen.

De stijging van de andere activa betroffen, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, bijkomende compensatievergoedingen betaald voor de uitbreidingen in Zuid-Sumatra en Bengkulu en investeringen in de verdere optimalisatie van het productieapparaat in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea en de UMW-groep in Noord-Sumatra.

De "netto-activa aangehouden voor verkoop" betreffen het netto actief van Galley Reach Holdings. In september 2014 werd besloten om de rubberactiviteiten van de groep te herstructureren en als gevolg hiervan ook onze rubberplantage in Papoea-Nieuw-Guinea te koop aan te bieden. Op 11 februari 2015 werd een principeakkoord getekend. De verkoop zal binnen de komende drie maanden afgerond worden, onder voorbehoud van de finalisering van de "due diligence".

1.7. Dividenden

De raad van bestuur stelt voor om op 1 juli 2015 een bruto dividend van EUR 1,25 per aandeel uit te betalen, wat overeenstemt met een pay-out van 30,48% op de winst, aandeel van de groep, voor IAS 41, en in lijn met de "pay-out-ratio" van vorige jaren.

1.8. Vooruitzichten

Producties.

We stellen vast dat de lagere productie van vruchten in de volgroeide plantages in Sumatra zich ook in het begin van 2015 verderzet, wat het uitgestelde gevolg is van de algemene droogte van begin 2014 in Indonesië en Maleisië. Enkel de jonge aanplanten van UMW/TUM blijven hun rendementen gestaag verhogen.

De oliepalmlantages van Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea hebben operationeel te kampen met het gebruikelijke regenseizoen, maar de producties van de maand januari zijn door bijkomende volgroeide hectaren toch gestegen met 8,8% tegenover vorig jaar en ook de omliggende boeren oogstten 14,5% meer vruchten voor verwerking in onze fabrieken.

De totale palmolieproductie voor de groep vertoont voorlopig een lichte stijging van 0,9% tegenover vorig jaar.

Resultaten

van de SIPEF groep per 31 december 2014 (12m/14)

Markten.

In januari daalden de palmolievoorraden aanzienlijk als gevolg van de geringe productie. Het effect van de lage opbrengsten is wat verschoven naar het oosten, met de grootste impact in Oost-Maleisië en Kalimantan op Borneo. De verwachte krappe voorraden voor de komende maanden hebben nog geen weerslag gehad op de prijs, aangezien de importerende landen blijven draaien op lage voorraden en weinig import. De recordoogst van sojabonen in Zuid-Amerika bood soelaas, maar als er om welke reden dan ook olie moet worden gekocht op de spotmarkt, zou dat tot een koopronde kunnen leiden en de tendensen kunnen omkeren. De markt zal zich concentreren op de Indonesische interesse in biodiesel. De overheid heeft recentelijk de subsidie voor biodieselblends bestemd voor consumptie door het grote publiek verhoogd van 1 500 IDR/liter tot 4 000 IDR/liter, ruwweg 316 USD/ton biodiesel. Deze enorme subsidie zorgt ervoor dat de berekening van de biodieselblends klopt en zou kunnen bijdragen tot een bijkomende vraag van 1,5 miljoen ton. Hoeveel blends er werkelijk zullen zijn, hangt af van de Indonesische overheid. De aankondiging van deze subsidie alleen al gaf de marktprijs van ruwe palmolie een boost. Het relatief kleine prijsverschil van palmolie in vergelijking met sojaolie zal deze positieve trend echter temperen, aangezien niet verwacht wordt dat palmolie een structurele meerprijs zal realiseren tegenover andere plantaardige oliën.

De rubbermarkt kwam uit op hogere prijzen aangezien Thailand, de grootste producent, in volle winteringsperiode zit en het overschot aan Thaise overheidsvorraden blijkbaar verkocht is. De marktindicatoren zijn lichtjes positief omdat de voorraden zich wereldwijd op een lager niveau bevinden en de vraag schijnt aan te trekken als gevolg van de lage prijzen. Wij zijn ervan overtuigd dat de prijzen traag maar gestaag zullen stijgen.

Het droge seizoen in Kenia zorgt zeker voor hogere prijzen. De theeplantages ten westen van de Riftvallei hebben geleden onder het warme en droge weer, waardoor ze aanzienlijk gereduceerd zijn. De langdurige regens beginnen normaal in maart, maar als ze op zich laten wachten, zou dat nog meer druk op de theestruiken betekenen. Intussen zijn de prijzen van onze Cibuni-thee 20% gestegen.

De Afrikaanse bananenproducties zijn voorlopig nog beneden de verwachtingen, maar door de sterke USD is er op de Europese markten veel interesse voor de goedkopere import uit West-Afrika.

Resultaten.

Wij hebben ondertussen 21% van de verwachte palmolieproductie voor 2015 verkocht aan een gemiddelde prijs van 813 USD/ton CIF Rotterdam equivalent en premies inbegrepen en we blijven verder onze volumes geleidelijk in de markt plaatsen. Tevens werd ook 23% van de verwachte volumes van rubber aan een gemiddelde prijs van 1 530 USD/ton FOB verkocht en ongeveer een derde van de volumes van thee aan de huidige betere marktprijzen. Onze marketingstrategie voor bananen, met vaste prijzen voor het ganse jaar, werd ook in 2015 verdergezet via verkopen in Engeland en Frankrijk.

Als de prijzen voor onze voornaamste producten palmolie, rubber en thee zich aan de huidige marktniveaus handhaven, mogen wij verwachten dat de resultaten voor 2015 lager zullen zijn dan deze van het vorige jaar. Het uiteindelijke resultaat zal in belangrijke mate bepaald worden door het bereiken van de verwachte productievolume's, het niveau van de marktprijzen voor de rest van het jaar, het behoud van de huidige exporttaks-heffingen op palmolie in Indonesië en de evolutie van de kostprijzen, die op dit ogenblik gunstig worden beïnvloed door de devaluatie van de lokale munten tegenover de rapporteringsmunt USD.

Kasstromen en expansie.

Voor 2015 blijven de investeringsprogramma's, behoudens de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, zich concentreren op de expansie van onze activiteiten in Zuid-Sumatra en in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea.

In Musi Rawas worden de compensaties van lokale grondbezitters verdergezet op drie concessies, om daarna over te gaan tot het aanplanten van deze zones. Op jaareinde werden reeds meer dan 6 000 hectaren gecompenseerd, waarvan meer dan 1 000 hectaren met oliepalmen beplant zijn, en deze inspanningen worden versneld verder gezet.

In Hargy Oil Palms werden de kweektuinen aangelegd voor de bijkomende aanplant van 1 000 hectaren gedurende 2015, ter aanvulling van de bestaande 13 000 hectaren oliepalmen in de provincie West New Britain in Papoea-Nieuw-Guinea.

Onze expansieprogramma's blijven echter aangepast aan de door de groep gegenereerde cash-flows, zonder een structurele langetermijn-schuldpositie op te bouwen.

Resultaten

van de SIPEF groep per 31 december 2014 (12m/14)

2. Agenda 2015

23 april 2015	Interim rapport Q1
30 april 2015	Jaarverslag beschikbaar (ten laatste) op de website www.sipef.com
10 juni 2015	Gewone algemene vergadering
1 juli 2015	Uitbetaling van het dividend
20 augustus 2015	Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten
22 oktober 2015	Interim rapport Q3

3. Verkorte Financiële overzichten

3.1. Verkorte geconsolideerde cijfers van de SIPEF groep

- 3.1.1. Verkorte geconsolideerde balans (zie bijlage 1)
- 3.1.2. Verkorte geconsolideerde winst-en verliesrekening (zie bijlage 2)
- 3.1.3. Verkort overzicht van het totale geconsolideerd resultaat (zie bijlage 2)
- 3.1.4. Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)
- 3.1.5. Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (zie bijlage 4)
- 3.1.6. Segmentinformatie (zie bijlage 5)

4. Verslag van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie hebben aan het licht gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in deze persmededeling, zou moeten doorgevoerd worden.

Met betrekking tot de waardering van de biologische activa, vestigt de commissaris de aandacht van de lezer op het feit dat, wegens de inherente onzekerheid verbonden aan de volatiliteit van de prijs van agrarische producten en de afwezigheid van een liquide markt, de boekwaarde ervan kan verschillen van de realisatiewaarde.

Deloitte Bedrijfsrevisoren - vertegenwoordigd door Dirk Cleymans.

Schoten, 19 februari 2015

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:

F. Van Hoydonck,
gedelegeerd bestuurder
(GSM +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
(rubriek "investor relations")

SIP
LISTED
NYSE
EURONEXT

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

Verkorte geconsolideerde balans

bijlage 1

In KUSD	31/12/2014	31/12/2013*
Vaste activa	647 792	601 929
Immateriële vaste activa	43.453	36 748
Goodwill	1 348	1 348
Biologische activa	328 859	301 937
Materiële vaste activa	193 737	187 166
Vastgoedbeleggingen	3	3
Investerings in geassocieerde deelnemingen	73 557	63 953
Financiële activa	3 822	3 860
Andere financiële activa	3 822	3 860
Vorderingen > 1 jaar	0	0
Overige vorderingen	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	3 013	6 914
Vlootende activa	106 789	101 793
Vorraden	26 498	31 616
Handelsvorderingen en overige vorderingen	35 197	40 116
Handelsvorderingen	23 795	25 215
Overige vorderingen	11 402	14 901
Terug te vorderen belastingen	6 751	5 335
Investerings	80	0
Andere investeringen en beleggingen	80	0
Derivaten	0	986
Geldmiddelen en kasequivalenten	27 579	17 343
Andere vlootende activa	1 839	906
Activa aangehouden voor verkoop	8 845	5 491
Totaal activa	754 581	703 722

In KUSD	31/12/2014	31/12/2013*
Totaal eigen vermogen	583 353	541 886
Eigen vermogen deel groep	547 515	508 058
Geplaatst kapitaal	45 819	45 819
Uitgiftepremies	21 502	21 502
Ingekochte eigen aandelen	-4 776	-4 776
Reserves	500 912	459 741
Omrekeningsverschillen	-15 942	-14 228
Minderheidsbelangen	35 838	33 828
Langlopende verplichtingen	74 711	66 018
Voorzieningen > 1 jaar	1 479	3 236
Voorzieningen	1 479	3 236
Uitgestelde belastingverplichtingen	62 820	53 454
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	0	0
Pensioenverplichtingen	10 412	9 328
Kortlopende verplichtingen	96 517	95 818
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	40 188	38 519
Handelsschulden	20 274	16 947
Ontvangen voorschotten	219	144
Overige schulden	14 505	9 170
Winstbelastingen	5 190	12 258
Financiële verplichtingen < 1 jaar	54 032	52 420
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen	52 276	52 420
Derivaten	1 756	0
Andere kortlopende verplichtingen	1 869	3 099
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	428	1 780
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	754 581	703 722

* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermoensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

bijlage 2

In KUSD	31/12/2014			31/12/2013*		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
Omzet	285 899		285 899	286 057		286 057
Kostprijs van verkopen	- 206 996	5 511	- 201 485	- 207 043	4 503	- 202 540
Brutowinst	78 903	5 511	84 414	79 014	4 503	83 517
Variatie biologische activa		29 937	29 937		34 499	34 499
Beplantingskosten (netto)		- 22 308	- 22 308		- 26 454	- 26 454
Verkoop-, algemene en beheerskosten	- 25 447		- 25 447	- 25 154		- 25 154
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	6 237	- 1 439	4 798	28		28
Bedrijfsresultaat	59 693	11 701	71 394	53 888	12 548	66 436
Financieringsopbrengsten	181		181	142		142
Financieringskosten	- 870		- 870	- 838		- 838
Wisselkoersresultaten	- 11		- 11	- 2 868		- 2 868
Financieel resultaat	- 700		- 700	- 3 564		- 3 564
Winst voor belastingen	58 993	11 701	70 694	50 324	12 548	62 872
Belastinglasten	- 19 583	- 3 061	- 22 644	- 10 660	- 3 031	- 13 691
Winst na belastingen	39 410	8 640	48 050	39 664	9 517	49 181
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen	12 586	- 462	12 124	9 591	94	9 685
Resultaat van voortgezette activiteiten	51 996	8 178	60 174	49 255	9 611	58 866
Winst van de periode	51 996	8 178	60 174	49 255	9 611	58 866
Toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	3 476	430	3 906	2 630	610	3 240
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	48 520	7 748	56 268	46 625	9 002	55 627
Winst per aandeel (In USD)						
Van voortgezette en beëindigde activiteiten						
Gewone winst per aandeel			6,33			6,26
Verwaterde winst per aandeel			6,33			6,26
Van voortgezette activiteiten						
Gewone winst per aandeel			6,33			6,26
Verwaterde winst per aandeel			6,33			6,26

* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening

bijlage 2

Geconsolideerd overzicht van het totaal resultaat

In KUSD	31/12/2014			31/12/2013*		
	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS	Voor IAS 41	IAS 41	IFRS
Winst van de periode	51 996	8 178	60 174	49 255	9 611	58 866
Andere elementen van het totaal resultaat						
Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:						
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	- 1 714		- 1 714	684		684
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes:						
- Defined benefit plans - IAS19 R	- 1 252		- 1 252	- 1 306		- 1 306
- Effect van de winstbelasting	313		313	324		324
Andere elementen van het totaal resultaat	- 2 653		- 2 653	- 298		- 298
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	- 78		- 78	- 87		- 87
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	- 2 574		- 2 574	- 211		- 211
Totaal resultaat van het boekjaar	49 343	8 178	57 521	48 957	9 611	58 568
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:						
- Minderheidsbelangen	3 398	430	3 828	2 543	610	3 153
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	45 945	7 748	53 693	46 414	9 002	55 416

* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

bijlage 3

In KUSD	31/12/2014	31/12/2013*
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	70 694	62 872
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	15 977	14 186
Variatie voorzieningen	- 1 366	- 779
Stock options	424	307
Variatie reële waarde biologisch actief	- 7 650	- 8 035
Overige niet-kasresultaten	- 939	- 957
Financiële kosten en opbrengsten	3 187	24
Minderwaarden vorderingen	888	0
Resultaat realisatie materiële vaste activa	1 170	1 038
Resultaat realisatie financiële activa	- 1 786	0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	80 599	68 656
Variatie bedrijfskapitaal	11 654	2 751
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	92 253	71 407
Betaalde belastingen	- 18 516	- 16 430
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	73 737	54 977
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	- 6 992	- 9 502
Verwerving biologische activa	- 20 349	- 25 734
Verwerving materiële vaste activa	- 31 039	- 52 967
Verwerving financiële activa	0	0
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	12 087	7 142
Verkopen materiële vaste activa	330	644
Verkopen financiële activa	- 510	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 46 473	- 80 417
Vrije kasstroom	27 264	-25 440
Financieringsactiviteiten		
Eigen vermogenstransacties met minderheidsaandeelhouders	- 8	- 4
Inkoop van eigen aandelen	0	- 173
Terugbetalingen leningen op lange termijn	0	0
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	- 144	39 813
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	- 15 041	- 20 122
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	- 1 225	- 1 180
Ontvangen - betaalde interesten	- 437	- 597
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	- 16 855	17 737
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	10 409	- 7 703
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	17 725	25 424
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	- 9	4
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	28 125	17 725

* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

Verkort geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

bijlage 4

In KUSD	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgiftepremies SIPEF	Eigen aandelen	Defined benefit plans - OCI -IAS19 R	Reserves	Omreken- ingsver- schillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2014	45 819	21 502	- 4 776	- 895	460 636	- 14 228	508 058	33 828	541 886
Resultaat van de periode					56 268		56 268	3 906	60 174
Andere elementen van het totaal resultaat				- 861		- 1 714	- 2 574	- 78	- 2 652
Totaal resultaat	0	0	0	- 861	56 268	- 1 714	53 694	3 828	57 522
Uitkering dividend vorig boekjaar					- 15 041		- 15 041	- 1 225	- 16 266
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders									
Transfers zonder verlies controle					- 25		- 25	18	- 7
Andere					830		829	- 611	218
31 december 2014	45 819	21 502	- 4 776	- 1 756	502 668	- 15 942	547 515	35 838	583 353
1 januari 2013*	45 819	21 502	- 4 603	0	424 836	- 14 912	472 642	31 848	504 490
Resultaat van de periode					55 627		55 627	3 240	58 867
Andere elementen van het totaal resultaat				- 895		684	- 211	- 87	- 298
Totaal resultaat	0	0	0	- 895	55 627	684	55 416	3 153	58 569
Uitkering dividend vorig boekjaar					- 20 122		- 20 122		- 20 122
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders					- 12		- 12	7	- 5
Andere			- 173		307		134	- 1 180	- 1 046
31 december 2013*	45 819	21 502	- 4 776	- 895	460 636	- 14 228	508 058	33 828	541 886

* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.

Segmentinformatie

bijlage 5

De rapportering per segment gebeurt volgens twee segmentatiebasissen. De primaire segmentatiebasis is onderverdeeld in productsegmenten – palmproducten, rubber, thee, bananen en planten en verzekeringen – die een weergave zijn van de managementstructuur van de groep. Het resultaat van het verzekeringssegment bedraagt KUSD 514 en werd mee opgenomen in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen. De secundaire segmentatiebasis geeft de geografische locatie weer waarin de groep actief is. De brutowinst per geografische locatie geeft de omzet minus de kostprijs van verkopen weer per oorsprong van de verkochte goederen.

Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het relevante deel van de opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegerekend.

Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2014 - KUSD						
Palm	239 100	- 167 272	71 828	4 426	76 254	90,4
Rubber	21 141	- 19 994	1 147	622	1 769	2,1
Thee	6 502	- 6 463	39	60	99	0,1
Bananen en planten	16 712	- 13 124	3 588	402	3 990	4,7
Corporate	2 280		2 280		2 280	2,7
Andere	164	- 143	21		21	0,0
Totaal	285 899	- 206 996	78 903	5 511	84 414	100,0
2013 - KUSD*						
Palm	228 205	- 166 109	62 096	4 328	66 424	79,6
Rubber	31 024	- 22 100	8 924	356	9 280	11,1
Thee	7 340	- 5 725	1 615	25	1 640	2,0
Bananen en planten	16 518	- 12 973	3 545	- 259	3 286	3,9
Corporate	2 815		2 815		2 815	3,4
Andere	155	- 135	20		20	0,0
Totaal	286 057	- 207 042	79 015	4 450	83 465	100,0

Het segment "corporate" omvat de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Onder IFRS (IAS 41) wordt er niet afgeschreven op biologische activa.

Brutowinst per geografische locatie

	Omzet	Kostprijs van verkopen	Andere inkomsten	Brutowinst voor IAS 41	IAS 41	Brutowinst IFRS	% van totaal
2014 - KUSD							
Indonesië	165 984	- 127 037	575	39 522	2 447	41 969	49,7
Papoea-Nieuw-Guinea	99 185	- 66 692		32 493	2 663	35 156	41,7
Ivoorkust	16 712	- 13 124		3 588	402	3 990	4,7
Europa	3 279			3 279		3 279	3,9
Andere	164	- 143		21		21	0,0
Totaal	285 324	- 206 996	575	78 903	5 511	84 414	100,0
2013 - KUSD*							
Indonesië	166 006	- 122 800	637	43 843	1 691	45 534	54,6
Papoea-Nieuw-Guinea	99 696	- 71 902		27 794	3 018	30 812	36,9
Ivoorkust	15 719	- 12 205		3 514	- 259	3 255	3,9
Europa	3 844			3 844		3 844	4,6
Andere	155	- 135		20		20	0,0
Totaal	285 420	- 207 042	637	79 015	4 450	83 465	100,0

* De vergelijkende cijfers van 2013 werden herwerkt als gevolg van de opname van PT Agro Muko volgens de vermogensmutatiemethode in overeenstemming met de nieuwe IFRS 11 standaard.