



**TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP  
PER 30 SEPTEMBER 2011 (9m/11)**

**1. TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG**

**1.1. GROEPSPRODUCTIES**

**Groepsproducties**

<i>In ton</i>	<b>Eigen</b>	<b>Derden</b>	<b>Totaal 9m/11</b>	<i>B.I. 9m/11*</i>	<b>Eigen</b>	<b>Derden</b>	<b>Totaal 9m/10</b>	<i>B.I. 9m/10*</i>
Palmolie	151 208	37 496	188 704	147 463	139 167	33 764	172 931	135 884
Rubber	6 454	736	7 190	6 288	7 620	924	8 544	7 225
Thee	1 896	0	1 896	1 749	2 358	2	2 360	1 735
Bananen	14 520	0	14 520	14 520	15 800	0	15 800	15 800

\* Beneficial Interest: aandeel van de groep

De palmolieproducties voor de groep over de eerste negen maanden stegen met 9,1% tegenover dezelfde periode vorig jaar. De positieve trend vastgesteld in het eerste semester in Agro Muko in de provincie Bengkulu in Indonesië (+18,5%) en in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea (+19,1%) werd ook voortgezet in het derde trimester. Beide projecten genoten van betere weersomstandigheden dan verleden jaar en een hogere maturiteit van de beplante oppervlakten. Het verwachte herstel van de volumes in de plantages in Noord-Sumatra werd afgezwakt door een droogteperiode in de maanden juni en juli, waardoor de productie in deze regio thans 9,7% lager is dan deze van dezelfde periode vorig jaar.

In de rubberactiviteiten konden de goede productievolumes van 2010 niet geëvenaard worden. In tegenstelling tot stijgende volumes in Agro Muko (+27,9%) bleven de andere projecten in Noord-Sumatra (-15,0%) en Zuid-Sumatra (-27,7%) door grillige winteringspatronen (wisselen van het bladerdek) en weinig neerslag in het derde trimester, onder de verwachtingen. De volumes van ruwe rubber bleven op peil in Papoea-Nieuw-Guinea, maar een wijziging van de procedures in de fabriek vertraagt de verwerking naar eindproduct (-20,1%).

De theeproductie in Java-Indonesië blijft kampen met negatieve weersinvloeden dit jaar. Nadat er een aanhoudend gebrek aan zonneschijn werd waargenomen in de eerste vijf maanden van het jaar, was het hele derde trimester uitzonderlijk droog, resulterend in een veel te beperkte bladgroei.

Ook voor de bananenproducties zijn de weersomstandigheden in het derde trimester niet gunstig geweest. Lager dan normale temperaturen drukten de rendementen, waardoor de productieverliezen ten gevolge van de politieke crisis nog niet konden worden ingehaald.

## 1.2. MARKTEN

Gemiddelde marktprijzen			
in USD/ton*		Eerste 9 maanden 2011	Eerste 9 maanden 2010
Palmolie	CIF Rotterdam	1 159	831
Rubber	RSS3 FOB Singapore	5 229	3.429
Thee	FOB origine	2 962	2.844
Bananen	FOT Europa	1 177	992

\* World Commodity Price Data

De ontwikkeling van oliehoudende zaden in de VS werd gehinderd door de weersomstandigheden, terwijl rond de Zwarte Zee de oogst van zonnebloemzaad steeg dankzij de goede condities in die regio. De huidige stocks van oliehoudende zaden en palmolie zijn groter dan verleden jaar en dit drukte wat op de prijzen waarvan het niveau licht afzwakte in juli en augustus. Doch deze daling werd verzacht door de verwachting dat in het komende jaar de lagere groei van palmolie en een hogere vraag naar biodiesel de plantaardige-olieprijzen zouden doen stijgen. Nochtans leden alle markten, ook die van de grondstoffen, verliezen in de tweede helft van september, toen het bedrijfsleven zag dat er een gebrek aan politieke besluitvorming was in verband met de groeiende eurocrisis.

Over het algemeen stond de industriële activiteit op een laag pitje gedurende de zomer en dit beïnvloedde de rubbermarkt, waar de prijzen sterk daalden. Echter, de afkeer van risico's, die nog versterkt werd door de groeiende bezorgdheid dat er niet snel een oplossing zou gevonden worden voor de eurocrisis, was er de oorzaak van dat langetermijnposities op de rubber termijnmarkten werden geliquideerd en de prijzen van de rubberstocks daalden.

De theeprijzen, die niet onderhevig zijn aan de termijnmarkten, schommelden lichtjes gedurende het derde kwartaal. De vraag naar goede kwaliteitsthee compenseert de druk vanwege de groeiende productie van lagere kwaliteit.

Ondanks beperktere aanbodvolumes voor bananen van alle origines zijn de prijzen niet echt aangetrokken in de traditioneel lage consumptieperiode van de zomermaanden. De heropening van de scholen in de Europese landen, tezamen met promotiecampagnes tijdens de maand september, hebben echter de markten nieuw leven in geblazen naar het einde van het trimester.

## 1.3. VOORUITZICHTEN

Wij verwachten dat de bestaande productietendensen van de eerste negen maanden zich zullen voortzetten, resulterend in een licht stijgende palmolieproductie en lagere rubber-, thee- en bananenvolumes dan vorig jaar.

Gebaseerd op vraag- en aanbodprincipes alleen, kunnen we ervan uitgaan dat de plantaardige-oliemarkten opnieuw zullen aantrekken. Tragere groei in palmolie volgend jaar, gebrek aan neerslag in Zuid-Amerikaanse soja-arealen en een stijgende vraag naar biodiesel zijn ondersteunende elementen voor hogere prijzen. Vandaag worden de markten echter totaal overschaduwd door de ellende van de financiële crisis, en de zorg om opnieuw in een tweede recessie te belanden overheerst de markten en weegt zwaarder dan de positieve fundamentele vooruitzichten, en dit geldt voor zowel palmolie als rubber.

De theeprijzen zouden weinig moeten variëren aangezien de wereldproductie geen tekenen van stijging vertoont.

De commerciële jaarcontracten voor bananen hebben ons beschermd tegen de grillen van de markten tijdens de zomer en wij kijken uit naar een periode van hogere consumptie tijdens de wintermaanden. Onze volumes, onze kwaliteit en onze productiviteit zijn ondertussen conform aan onze objectieven in een meer dynamische handel naar het jaareinde en het begin van het volgende jaar.

Ondanks een daling van de verkoopprijzen van palmolie en rubber tijdens de laatste maanden, blijven onze winstverwachtingen voor het jaar 2011 intact. Rekening houdend met de productievolumes en wetende dat op dit ogenblik reeds nagenoeg de volledige verwachte palmolie- en rubberproductie is verkocht aan respectievelijk gemiddeld USD 1 145 per ton CIF Rotterdam en USD 4 487 per ton FOB, evolueren wij naar recurrente resultaten die deze van 2010 zouden moeten overtreffen, ondanks de onzekerheden over de Indonesische exporttaks en de evolutie van de lokale munten, die een invloed hebben op onze kostprijzen uitgedrukt in USD.

De aangekondigde uitbreiding van onze activiteiten wordt voortgezet. Na een wat trage start is de expansie in Papoea-Nieuw-Guinea nu op kruissnelheid en we zouden 1 000 ha nieuwe aanplant moeten overschrijden tegen jaareinde. Ook in Zuid-Sumatra evolueren de dossiers volgens verwachtingen. Nadat een eerste licentie voor 10 500 hectaren nieuwe aanplant werd bekomen op 18 juli, wordt nu voortgewerkt aan de inventarisatie van de gronden en de aanleg van kwekerijen om begin volgend jaar te kunnen starten met de eerste aanplant. De procedures voor het bekomen van de twee overige licenties in dezelfde zone evolueren zoals verwacht, en we blijven optimistisch om deze beide voor jaareinde te bekomen.

Schoten, 27 oktober 2011.

*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.: 0032/3.641.97.00

Fax : 0032/3.646.57.05

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

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

SA SIPEF NV 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.