



Gewone algemene vergadering van 14 juni 2017

Boodschap van de Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder

Geachte Dames en Heren,

Wij hebben het genoegen om, ter gelegenheid van deze 98^e Gewone Algemene Vergadering, samen met U de voornaamste gebeurtenissen van de eerste vijf maanden van 2017 te overlopen.

In tegenstelling tot vorig jaar, hebben onze volgroeide plantages in Noord-Sumatra geen verdere hinder ondervonden van de El Niño gerelateerde droogte-effecten. We noteren sterk stijgende volumes tegenover de eerste vijf maanden van het vorige jaar en deze tendens lijkt zich ook in de eerstvolgende maanden te zullen handhaven. We produceren hier trouwens steeds een groter palmolievolume in het tweede semester dan in het eerste.

De vruchtenproductie van de UMW/TUM-groep, de meest recente uitbreiding in Noord-Sumatra, blijft toenemen en zorgt voor een 17,5% verhoogde bijdrage tegenover dezelfde periode vorig jaar. De nieuwe fabriek verwerkt de vruchten aan hoge extractiepercentages en sinds 2016 levert deze groep ook een constante, positieve bijdrage aan de resultaten en de cash-flows van *SIPEF*.

De producties van palmolie in de volgroeide plantages van Agro Muko, in de provincie Bengkulu in Indonesië, stijgen licht en blijven in de lijn der verwachtingen. Wij leggen in deze plantages de focus op de aanplanting van de tweede generatie oliepalmen en de volgende jaren zullen de volumes van deze groep constant gehouden worden. De hogere neerslagvolumes in deze regio verkleinen de potentiële invloed van weerseffecten zoals El Niño, maar het heuvelachtig terrein maakt het oogsten en het transport van vruchten minder efficiënt dan in Noord-Sumatra.

Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea herstelde goed van de, aan El Niño gerelateerde, terugval in productie van vorig jaar en door een relatief zwak regenseizoen bij de aanvang van dit jaar stegen de producties naar een ongekend en onverwacht niveau. Ook de omliggende boeren leverden een 19,0% hogere bijdrage. En mede door de snelle rendementstijgingen van de jonge aanplanten in onze uitbreidingszones, noteren wij een groei van 22,9% in de olievolumes van de eerste vijf maanden. Wij verwachten vanaf juni toch de gebruikelijke terugval naar de lagere rendementen van het derde trimester.

De hogere prijzen voor palmolie in januari en februari konden zich niet handhaven in de palmoliemarkten van de daaropvolgende maanden. Ondanks een lager dan verwachte stijging van de productievolumes van palmolie in Indonesië en Maleisië, gecombineerd met beperkte voorraden op de wereldmarkt, bleven de markten eerder gefocust op de goede productieverwachtingen voor concurrerende oliezaden, die werden aangekondigd voor het tweede semester van het jaar.

We blijven handelen in een inverse markt, waarbij de kortetermijnprijzen hoger noteren dan de meer forward posities. We noteren USD 690/ton op de CIF Rotterdam markt voor de juni leveringen, maar zakken naar USD 630/ton voor de leveringen binnen drie tot zes maanden.

We blijven dan ook eerder voorzichtig voor de verwachte prijsevoluties voor het tweede semester van het jaar. De aangekondigde grote oogsten van oliezaden in Zuid- en Noord-Amerika blijven de markten beheersen en enkel een onverwachte productiedaling zou deze trend kunnen breken.

We blijven onderhevig aan de heffingen op exporten van ruwe palmolie vanuit Indonesië die ons minimaal USD 50/ton marge ontnemen, eventueel verhoogd in functie van de geldende marktprijzen. Deze afhouding werd in juli 2015 ingevoerd om de verplichte 15% bijmenging van biodiesel te garanderen door een subsidie te verlenen aan de palmmethylester fabrikanten. Deze ondersteuningsmaatregel wordt volledig gedragen door alle “ruwe palmolie”-producenten, inclusief de minder efficiënte lokale boeren.

Gebruikmakend van de hogere prijzen bij de aanvang van het jaar, heeft *SIPEF* al 53% van de verwachte productievolumes verkocht aan gemiddeld USD 781/ton CIF Rotterdam, premies inclusief, tegenover 50% aan USD 703/ton vorig jaar zelfde tijd. Gelet op de marktrendensen blijven onze verkopen ook voor het tweede semester eerder gericht op de hoger geprijsde kortetermijnleveringen.

De rubberproducties van de groep vertonen voorlopig een stijgende tendens in alle plantages, maar is het meest uitgesproken in Zuid-Sumatra met een stijging van de volumes met 7,4% en in Agro Muko in Bengkulu met 15,9%, waar de jonge aanplanten hogere rendementen geven. De volumes blijven echter onderhevig aan de periode van de bladwissel, die dit jaar later is gekomen dan verwacht, waardoor wij mogelijk in de volgende maanden de producties wat zien terugvallen.

De gebrekkige aanvoer vanuit een aantal belangrijke productielanden zoals Thailand en Vietnam zorgde voor een kortstondige opleving van de rubberprijzen bij de aanvang van het jaar, maar al snel vervielen de kopers in hun vertrouwd kortetermijn aankooppatroon, waardoor ook de prijzen opnieuw wegzakten naar de te lage niveaus van 2016. Er ontstond ook een aanzienlijke premie tot USD 600/ton voor het niche product RSS3 in latex kwaliteit die wij in Noord-Sumatra produceren, tegenover de normale bandenkwaliteit SIR-10. Vandaag noteert de RSS3 op de Singapore markt opnieuw slechts USD 1 600/ton FOB, een prijs licht boven het niveau van dezelfde periode vorig jaar.

Gebruikmakend van de kortstondige heropleving, hebben wij 55% van de verwachte productie in Indonesië verkocht aan gemiddeld USD 2 265/ton, wat 60,2% hoger is dan de USD 1 414 USD/ton van dezelfde periode vorig jaar, en we blijven geleidelijk verkopen in deze stabiele maar lagere markt.

Ingevolge een droogteperiode ingezet eind 2016 kenden de productievolumes van Keniaanse thee in het eerste trimester van 2017 een daling. Dit vertaalde zich echter niet in lagere geveilde volumes en zorgde dus ook niet onmiddellijk voor de verwachte prijsstijgingen op de Mombasa-markt, onze referentie voor de verkopen van onze Cibuni-theeplantage in Java. Door de seizoensgebonden stijgende vraag verwachten we echter wel hogere prijzen in de volgende twee maanden.

De productievolumes voor Cibuni-thee zijn per eind mei 26,0% lager dan vorig jaar, door langdurige bewolking die het aantal uren zonneshijns met 38% verlaagde tegen het gemiddelde van de laatste 10 jaar. Er zijn 64% van de verwachte productievolumes verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 2 500/ton FOB, wat 4,6% lager is dan dezelfde periode vorig jaar.

In tegenstelling tot vorige jaren heeft de lokale Indonesische munt zich goed kunnen handhaven tegenover de USD. De gebruikelijke, door de overheid opgelegde, loonsverhogingen waren dan ook beperkter en werden in belangrijke mate gecompenseerd door lager dan verwachte lokale dieselprijzen en meststoffenprijzen, zodat onze eenheidskostprijzen uitgedrukt in USD slechts kleine variaties vertoonden. Door de aanzienlijk gestegen volumes, de betere weersomstandigheden en een doorgedreven kostenanalyse daalde de eenheidskostprijs in onze palmplantages in Papoea-Nieuw-Guinea met 17,5% tegenover dezelfde periode van vorig jaar.

In Ivoorkust konden we, voornamelijk door de opbrengsten van de bijkomende aangeplante arealen, onze bananenproductie verhogen met 16,2% tegenover de eerste vijf maanden van 2016. Door een betere trosontwikkeling zullen we dit percentage verder zien verhogen tijdens de zomerperiode. De uitbreiding van onze bananenplantages wordt verdergezet met een derde bijkomende aanplant van ongeveer 60 hectaren, in uitvoering van het expansieplan, om de activiteit geleidelijk van 570 hectaren naar 920 hectaren te brengen.

De uitbreiding van onze oliepalmaactiviteiten in Musi Rawas in de provincie Zuid-Sumatra komt versneld tot stand en we hebben op dit ogenblik meer dan 12 000 hectaren onder controle, na compensatie aan lokale grondgebruikers. Aan de 6 097 voorbereide en geplante hectaren van eind vorig jaar zijn er in de eerste vijf maanden van 2017, 1 561 hectaren toegevoegd, zodat wij nu reeds 7 648 hectaren overtreffen. Wij verwachten dat wij de ruime meerderheid van de vier concessies, voor een totaal van 24 607 hectaren, zullen kunnen omvormen tot palmplantages. We hebben ook besloten om, aansluitend aan de bestaande concessies, nog bijkomende kleinere licenties aan te vragen, zodat wij ook gebruikers van naburige gronden kunnen benaderen.

We wensen ook onze arealen in Papoea-Nieuw-Guinea nog beperkt uit te breiden, maar het wordt voor plantageondernemingen steeds moeilijker om nieuwe aanplanten in te passen in de verstrengende regels van de "Roundtable on Sustainable Palm Oil" (RSPO). *SIPEF* blijft echter zijn duurzaamheidsbeleid volgen en elke nieuwe uitbreiding wordt in het auditproces opgenomen, zodat wij ook in de toekomst een 100% duurzame plantageonderneming zullen blijven.

Deze duurzaamheidsbeleid geldt ook voor de verwerving van 95% van de bestaande RSPO-gecertificeerde plantageonderneming Dendy Marker Indah Lestari (DMIL), gelegen tussen de vier concessies in Musi Rawas. Het "due diligence"-proces is ondertussen positief afgerond. Eerstdaags zal worden overgegaan tot de ondertekening van de voorwaardelijke aankoopovereenkomst, die nog door de overheid moet bekrachtigd worden, alvorens tot betaling van USD 53,1 miljoen kan worden overgegaan. DMIL zal de geplante arealen van de groep uitbreiden met 6 198 hectaren eigen aanplanten en 2 781 hectaren aangeplant voor lokale boeren. In zoverre de duurzaamheidscriteria dit zullen toelaten, kunnen de aanplanten nog met 3 000 hectaren uitgebreid worden, zodat wij de activiteiten in de Musi Rawas regio tot 30 000 geplante hectaren kunnen ontwikkelen.

Na de verwerving van een bijkomende 47,71% in PT Agro Muko voor USD 144 miljoen eerder dit jaar, werd besloten om voor de gedeeltelijke financiering van deze aankopen, over te gaan tot een kapitaalverhoging ten gunste van de bestaande aandeelhouders, die op 24 mei jongstleden succesvol werd afgerond, door de creatie van 1 627 588 nieuwe aandelen voor een bedrag van EUR 88,9 miljoen. Wij danken de aandeelhouders voor het vertrouwen in onze onderneming.

Voor de financiering van het overige gedeelte van de verwervingen zal beroep gedaan worden op bankfinancieringen van middellange termijn. Tevens worden de mogelijkheden onderzocht voor de verkoop van niet-strategische belangen in de SIPEF Groep.

Door de gevoelige stijging van onze palmolieproducties, de betere prijzen dan vorig jaar voor reeds verkochte palmolie- en rubbervolumes en de stijging van het belang in PT Agro Muko, verwachten wij in 2017 recurrente resultaten voor de *SIPEF*-groep die hoger zullen zijn dan deze behaald in 2016. Het uiteindelijke resultaat zal afhangen van het bereiken van de verwachte jaarvolumes in palmolie en rubber, hun prijsevolutie in het tweede semester en de effecten van de lokale munten tegenover de USD, die inspelen op de productiekostprijzen.

De beschikbare kasstroom moet ons in staat stellen om ons investeringsprogramma voor dit jaar verder af te werken, wat, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, voornamelijk geconcentreerd zal zijn op de nieuwe aanplanten in Musi Rawas. Op technisch vlak is de eerste methaanbiogasmotor voor elektriciteitsproductie met leveringen aan het openbare net in Bengkulu in Indonesië nu operationeel, en is in Noord-Sumatra de constructie van de vijfde methaangas opvanginstallatie en de compostactiviteit afgewerkt.

Daarnaast zal, mits uw goedkeuring, aan de houders van coupon 10 een bedrag van KEUR 11 772, of EUR 1,25 bruto per aandeel, uitgekeerd worden, iets meer dan een verdubbeling van het dividend van het vorige jaar. De uitbetaling is voorzien voor 5 juli 2017.

Op datum van deze Algemene Vergadering vervallen er geen mandaten van bestuurders, maar stellen wij wel voor om, mits uw goedkeuring, over te gaan tot de herbenoeming van de commissaris voor een nieuwe periode van drie boekjaren, tot de Algemene Vergadering van 2020. Mogelijk zullen wij later in het boekjaar via een Buitengewone Algemene Vergadering nog overgaan tot de benoeming van een bijkomende bestuurder om tegemoet te komen aan de recente wetgeving inzake genderdiversiteit.

Tot slot wensen wij alle leden van de *SIPEF*-groep te danken voor de inspanningen die geleverd werden tijdens het afgelopen boekjaar en te vermelden dat wij op hen blijven rekenen om de ambitieuze plannen, die het bedrijf in de komende jaren wil afwerken te helpen realiseren.

Schoten, 14 juni 2017.

ORDINARY GENERAL MEETING

2017

Regulated information | May 2017



Group production

of the SIPEF Group (in tonnes)

	2017					2016					YoY Variation	
	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
Palm Oil												
Own												
Tolan Tiga Group	15 563	11 449			27 012	12 727	8 634			21 361	32.60%	26.45%
UMW/TUM Group	8 654	6 872			15 526	8 053	5 160			13 213	33.18%	17.51%
Agro Muko	17 662	12 895			30 557	16 486	11 723			28 209	10.00%	8.32%
Hargy Oil Palms	22 393	14 412			36 805	16 021	13 225			29 246	8.98%	25.85%
Total own	64 272	45 628	0	0	109 900	53 287	38 742	0	0	92 029	17.77%	19.42%
Outgrowers												
Tolan Tiga Group	243	202			445	162	168			330	20.24%	34.85%
UMW/TUM Group	0	0			0	76	59			135	-100.00%	-100.00%
Agro Muko	408	270			678	367	242			609	11.57%	11.33%
Hargy Oil Palms	15 958	10 382			26 340	12 554	9 573			22 127	8.45%	19.04%
Total outgrowers	16 609	10 854	0	0	27 463	13 159	10 042	0	0	23 201	8.09%	18.37%
Total Palm Oil	80 881	56 482	0	0	137 363	66 446	48 784	0	0	115 230	15.78%	19.21%
Palm Kernels												
Own												
Tolan Tiga Group	3 948	2 674			6 622	3 228	2 179			5 407	22.72%	22.47%
UMW/TUM Group	1 499	1 148			2 647	1 341	812			2 153	41.38%	22.94%
Agro Muko	4 033	2 867			6 900	3 865	2 757			6 622	3.99%	4.20%
Total own	9 480	6 689	0	0	16 169	8 434	5 748	0	0	14 182	16.37%	14.01%
Outgrowers												
Tolan Tiga Group	57	46			103	37	39			76	17.95%	35.53%
UMW/TUM Group	0	0			0	16	12			28	-100.00%	-100.00%
Agro Muko	78	50			128	70	48			118	4.17%	8.47%
Total outgrowers	135	96	0	0	231	123	99	0	0	222	-3.03%	4.05%
Total Palm Kernels	9 615	6 785	0	0	16 400	8 557	5 847	0	0	14 404	16.04%	13.86%
Palm Kernel Oil												
Own												
Hargy Oil Palms	1 945	1 223			3 168	1 392	1 247			2 639	-1.92%	20.05%
Total own	1 945	1 223	0	0	3 168	1 392	1 247	0	0	2 639	-1.92%	20.05%
Outgrowers												
Hargy Oil Palms	1 418	917			2 335	1 124	989			2 113	-7.28%	10.51%
Total outgrowers	1 418	917	0	0	2 335	1 124	989	0	0	2 113	-7.28%	10.51%
Total Palm Kernel Oil	3 363	2 140	0	0	5 503	2 516	2 236	0	0	4 752	-4.29%	15.80%

Group production of the SIPEF Group (in tonnes)

	2017					2016					YoY Variation	
	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
Rubber												
Own												
Tolan Tiga Group	791	369			1 160	804	338			1 142	9.17%	1.58%
Melania	1 007	709			1 716	797	801			1 598	-11.49%	7.38%
Agro Muko	535	428			963	489	342			831	25.15%	15.88%
Galley Reach	0	0			0	436	396			832	-100.00%	-100.00%
Total own	2 333	1 506	0	0	3 839	2 526	1 877	0	0	4 403	-19.77%	-12.81%
Outgrowers												
Agro Muko	0	0			0	0				0	-	-
Galley Reach	0	0			0	62	113			175	-100.00%	-100.00%
Total outgrowers	0	0	0	0	0	62	113	0	0	175	-100.00%	-100.00%
Total Rubber	2 333	1 506	0	0	3 839	2 588	1 990	0	0	4 578	-24.32%	-16.14%
Tea												
Own												
Melania	578	379			957	793	501			1 294	-24.35%	-26.04%
Total own	578	379	0	0	957	793	501	0	0	1 294	-24.35%	-26.04%
Outgrowers												
Melania	0	0			0	0	0			0	-	-
Total outgrowers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Total Tea	578	379	0	0	957	793	501	0	0	1 294	-24.35%	-26.04%
Bananas												
Azaguie	1 594	742			2 336	1 506	734			2 240	1.09%	4.29%
St Thérèse	1 582	1 015			2 597	714	600			1 314	69.17%	97.64%
Agboville	2 578	1 099			3 677	2 657	1 588			4 245	-30.79%	-13.38%
Motobe	2 387	1 477			3 864	1 894	1 042			2 936	41.75%	31.61%
Total Bananas	8 141	4 333	0	0	12 474	6 771	3 964	0	0	10 735	9.31%	16.20%

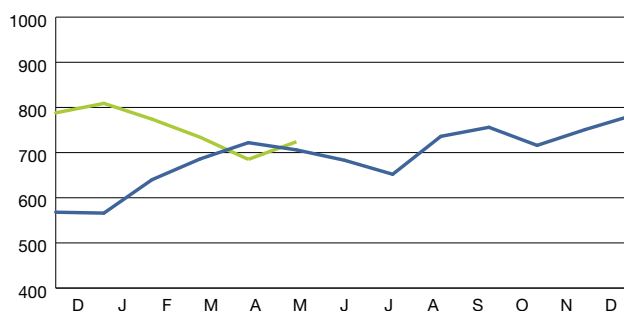
Commodity Price Data

Average market prices*

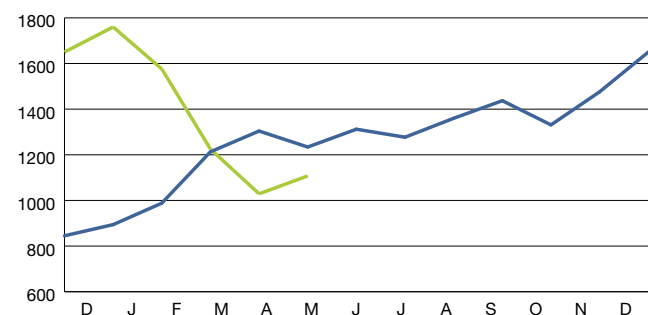
Product		YTD 05/2017	YTD 05/2016	YTD Q4/2016
CPO (CIF Rotterdam)	in \$/mt	745	664	700
CPKO (CIF Rotterdam)	in \$/mt	1 340	1 049	1 290
RSS3 (FOB Singapore)	in \$/mt	2 385	1 459	1 605
Tea (avg auct Mombasa)	in \$/mt	2 778	2 299	2 298
Bananas (FOT Europe)	in \$/mt	860	919	905

* World Bank Commodity Price Data

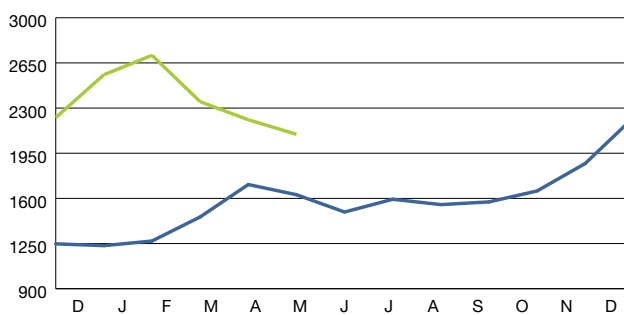
Crude Palm Oil in \$/mt
CIF Rotterdam



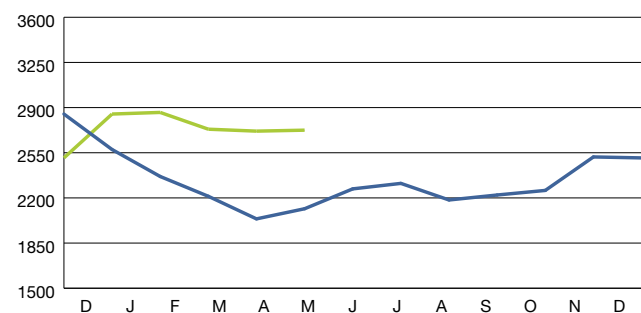
Crude Palm Kernel Oil in \$/mt
CIF Rotterdam



RSS3 in \$/mt
FOB Singapore



Tea in \$/mt
average auct. Mombasa



Bananas EU in \$/mt
FOT Europe

