



## Gewone algemene vergadering van 13 juni 2018

### Boodschap van de Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder

Geachte Dames en Heren,

Wij hebben het genoegen om, ter gelegenheid van deze 99<sup>e</sup> gewone algemene vergadering, samen met U de voornaamste gebeurtenissen van de eerste vijf maanden van 2018 te overlopen.

In de eerste vijf maanden van het jaar hebben we voor de *SIPEF*-groep 'normale' oogsten gekend in de oliepalmlantages, met een groei van 6,9% in vruchten van de eigen plantages en een stijging van de eigen palmolievolumes met 6,4%. Door een daling in de leveringen van omliggende boeren, was de netto aangroei in palmolievolumes echter beperkt tot 1,48%.

We noteerden stijgende palmolievolumes (+10,2%) in de volgroeide plantages in Noord-Sumatra, waar de agronomische omstandigheden zeer gunstig waren, voornamelijk in de plantages van Tolan Tiga, die nog steeds de ruggengraat vormen van onze winstgevendheid in die regio. Voor de volgende maanden verwachten we een normalisering van de volumes, die per jaareinde nog licht stijgend zullen zijn tegenover het goede productiejaar 2017.

De vruchtenproductie van de *UMW/TUM*-groep, de meest recente uitbreiding in Noord-Sumatra, blijft toenemen en zorgt voor een 10,6% hoger palmolievolume tegenover dezelfde periode vorig jaar. Door de stijgende maturiteit van de palmen zijn de extractiepercentages in de nieuwe fabriek uitstekend (24,2%) en na het afronden van het investeringsprogramma levert deze recente activiteit een constante resultaats- en cashflow bijdrage voor de Groep.

Ook de palmolieproducties in de volgroeide plantages van Agro Muko, in de provincie Bengkulu in Indonesië, zijn met 8,4% toegenomen tegenover dezelfde periode vorig jaar. Deze regio noteerde niet de gebruikelijke, hoge, neerslagvolumes, waardoor het oogsten op de heuvelachtige terreinen werd vergemakkelijkt. In Agro Muko, dat het eerste jaar volledig onder onze controle produceert, leggen we de nadruk op de aanplanting van de tweede generatie oliepalmen en de volgende jaren zullen de volumes van deze groep constant gehouden worden.

In Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea kenden we, in tegenstelling tot vorig jaar, opnieuw een 'normaal' regenseizoen, wat betekent dat gedurende het eerste trimester de oogstactiviteiten en het transport hinder ondervonden van de hoge neerslagvolumes, die meer dan 4 000 mm bedroegen in vijf maanden. Hierdoor noteerden we een flinke terugval van -4,3% in de geproduceerde olievolumes van onze eigen plantages en zelfs een daling van -20,2% voor de volumes die tot eind mei werden aangekocht van de omliggende boeren. We noteren echter al een geleidelijk herstel in het tweede trimester en verwachten zelfs een lichte algemene stijging van de palmolievolumes naar jaareinde.

De palmolieprijzen zijn over de eerste vijf maanden van het jaar vrij stabiel gebleven, waarbij de prijzen van USD 690/ton CIF Rotterdam bij de aanvang van het jaar, geleidelijk afzwakten naar USD 640/ton CIF Rotterdam, een niveau dat relatief weinig fluctuatie kent in de voorbije weken. De negatieve tendens wordt gedragen door de beter dan verwachte productie van palmolie in het Verre Oosten, maar vooral de onverwachte verhoging van de importrechten van palmolie in India met USD 100/ton heeft de vraag naar palmolie afgeremd. Anderzijds blijven wij hoopvol gestemd over de impact van de hogere ruwe olieprijsen op het gebruik van palmolie voor biodiesel, waarbij we nu prijsniveaus bereikt hebben waar discretionaire bijmenging economisch interessant is geworden. Tevens kijken we met belangstelling uit naar de door de Indonesische regering aangekondigde hogere bijmenging volumes voor biodiesel. Deze verplichte bijmenging wordt door de overheid gesubsidieerd vanuit een fonds dat gespijsd wordt door een minimale heffing van USD 50/ton voor de ruwe palmolieproducenten.

Met deze sterke ruwe olieprijsen en additionele biodiesel bijmenging in het vooruitzicht, blijven we, ondanks de aankondiging van een nieuwe recordoogst voor sojabonen in de Verenigde Staten, relatief gunstig gestemd over het prijsniveau van palmolie voor het tweede semester en verwachten dat de huidige prijs van USD 660/ton zich ook zal kunnen handhaven.

Gebruikmakend van de licht hogere prijzen bij de aanvang van het jaar, heeft *SIPEF* al 54% van de verwachte productievolumes verkocht aan gemiddeld USD 736/ton CIF Rotterdam, premies inclusief, tegenover 53% aan USD 781/ton vorig jaar zelfde tijd. Gelet op de marktverschillen blijven onze verkopen voor het tweede semester gericht op het geleidelijk in de markt plaatsen van de verwachte producties, zonder aanzienlijke termijnverkopen.

De rubberproducties van de Groep vertonen voorlopig een gevarieerd beeld, afhankelijk van het tijdstip van de bladwissel, dat dit jaar vroeger kwam in Noord-Sumatra, waardoor de productie voorlopig lager is, maar met een uitgesproken stijging in Agro Muko in Bengkulu, waar de jonge aanplanten hogere rendementen geven. De verwachtingen voor de komende maanden zijn in lijn met de producties van vorig jaar.

De rubbermarkten zijn al sinds vorig jaar erg rustig met een licht overaanbod van natuurlijke rubber, waardoor de prijsniveaus laag zijn en geen winstmarges laten voor de industriële producenten. De wereldproductie van natuurlijke rubber wordt vooral gedragen door de activiteit van kleine boeren, die blijven tappen ondanks de lage prijzen. Wij verwachten hier ook geen spectaculaire bewegingen in de tweede jaarhelft, tenzij er opnieuw een Chinese aankoopgolf zou komen, zoals we onverwacht gekend hebben in het eerste trimester van vorig jaar. Vandaag noteert de RSS3 op de Singaporese markt opnieuw slechts USD 1 650/ton FOB, een prijs licht boven het niveau van deze vergadering vorig jaar.

Op heden hebben wij 43% van de verwachte rubberproductie in Indonesië verkocht aan gemiddeld USD 1 636/ton, tegenover 55% aan USD 2 265/ton vorig jaar dezelfde tijd en we blijven geleidelijk verkopen in deze stabiele, maar te lage markt.

De theeprijzen zijn op de markt van Mombasa ook stabiel gebleven in de voorbije maanden, waarbij een goede vraag werd geneutraliseerd door voldoende productie van Keniaanse thee. De aankopen in voorbereiding van de Ramadan in het Midden-Oosten hebben de vraag verder ondersteund, waardoor wij op heden reeds 56% van de productie hebben verkocht aan een prijs die 11,6% hoger is dan deze gerealiseerd op hetzelfde tijdstip vorig jaar.

De productievolumes voor Cibuni-thee zijn echter opnieuw lager dan verwacht, alhoewel identiek aan vorig jaar, door langdurige bewolking die het aantal uren zonneshijng gevoelig verlaagd heeft. Wij zien reeds een verbetering in de maand mei en hopen in de volgende maanden opnieuw aan te sluiten met de jaarvolumes die wij gewend waren in de voorbije jaren.

Wij noteren over de voorbije maanden lokale prijsstijgingen voor meststoffen en voor diesel, terwijl de door de overheid opgelegde loonsverhogingen eerder beperkt zijn gebleven. Deze kostenverhogende elementen worden in belangrijke mate geneutraliseerd door de stijging van de eigen palmolievolumes met 6,4% en een geleidelijke verzwakking van de lokale munten tegenover de USD, zodat per eind april de gemiddelde cash eenheidskostprijs voor palmolie identiek gebleven is aan deze van december vorig jaar.

In Ivoorkust konden we, ondanks de hogere opbrengsten van de bijkomende aangeplante arealen, onze bananenproductie niet verhogen tegenover de eerste vijf maanden van 2017 en we noteren lagere volumes voor alle drie de mature plantages. Door de impact van de Harmattan winden in januari zagen wij een temperatuurdaling die de vruchtvorming heeft vertraagd, maar de achterstand zou in de volgende maanden ingehaald worden, terwijl dan ook de kwaliteitsverbetering van de geoogste bananen hogere exportvolumes naar Europa zal toelaten. De geleidelijke uitbreiding van 740 naar bijna 1 000 hectaren zal ook in de volgende jaren worden verdergezet, om exportvolumes te bereiken die 45 000 ton zullen overtreffen.

De uitbreiding van onze oliepalmaactiviteiten in Musi Rawas in de provincie Zuid-Sumatra komt versneld tot stand en we hebben eind mei reeds 14 466 hectaren onder controle, na een bijkomende compensatie van 1 173 hectaren aan lokale grondgebruikers. Aan de 9 225 voorbereide en geplante hectaren van eind vorig jaar zijn er in de eerste vijf maanden van 2018, netto 625 hectaren toegevoegd, zodat wij nu 9 850 hectaren uitbaten. Wij verwachten dat wij de ruime meerderheid van de vier concessies, voor een totaal van 24 607 hectaren, zullen kunnen omvormen tot palmplantages.

Recentelijk hebben wij ook twee bijkomende licenties bekomen voor een totaal van 5 504 hectaren die volledig aansluiten bij de bestaande concessie van Agro Muara Rupit (AMR), en waarvoor wij zo spoedig mogelijk de werkzaamheden zullen starten om deze volgens de RSPO-normen voor nieuwe aanplantingen te laten opnemen in het bestaande goedgekeurde ontwikkelingsplan. Wij verwachten dat wij hiervan ten minste de helft zullen kunnen ontwikkelen naar palmolieplantages.

Wij ronden tevens de besprekingen af voor een bijkomende concessie van 3 137 hectares, die volledig aansluit bij Agro Kati Lama (AKL), die hetzelfde proces zal volgen en waarvan wij ook vanaf volgend jaar minstens 50% hopen te ontwikkelen. Hierdoor komt de totale concessie omvang van Musi Rawas op 33 248 hectaren, waarvan wij verwachten om op termijn meer dan 22 500 hectaren te kunnen omzetten in oliepalmaactiviteiten.

Na de overname van de bestaande RSPO-gecertificeerde plantageonderneming Dendymarker Indah Lestari (DIL), gelegen tussen de vier concessies van Musi Rawas, werd in mei gestart met het geleidelijk heraanplanten van de bestaande 6 205 hectaren eigen plantages en met de gesprekken over de herplanting van de 2 781 hectaren van de omliggende gemeenschappen (plasma). Tevens zijn er 2 005 hectaren geïdentificeerd als uitbreiding binnen de perimeter van de permanente licentie (HGU), waarvan wij verwachten

om 80% te mogen omvormen naar bijkomende palmplantages. Hierdoor zal de totale omvang van DIL op meer dan 10 500 geplante hectaren worden gebracht.

Rekening houdend met voorgaande zullen wij in een tijdspanne van vijf jaar de geplante hectaren in Zuid-Sumatra van de huidige 18 514 naar ongeveer 33 000 hectaren jonge oliepalmen kunnen brengen, waarvan steeds 20% zal toehoren aan de lokale gemeenschappen, maar door ons uitgebaat zal worden. De totale verwachte omvang van de *SIPEF*-groep zal dan 86 900 hectaren eigen plantages omvatten, terwijl de totale 'supply base' voor onze fabrieken reeds de 100 000 hectaren zal overtreffen.

De Dendymarker palmoliefabriek zal vanaf deze maand de volledige productie van Zuid-Sumatra kunnen verwerken, waardoor wij in 2019 reeds de capaciteit van 20 ton/uur naar 40 ton/uur zullen verdubbelen.

We blijven ook uitkijken naar mogelijke beperkte uitbreidingen van onze arealen in Papoea-Nieuw-Guinea om de capaciteit van onze drie fabrieken maximaal te benutten, 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) en in onze eigen "Responsible Plantations Policy", die verder gaat dan de geldende RSPO-normen, en expliciet voorziet dat nieuwe uitbreidingen passen in de "No Deforestation", "No Peat", "No Exploitation" regels. *SIPEF* blijft zijn duurzaamheidspolitiek trouw volgen en elke nieuwe uitbreiding wordt aan een vrijwillige evaluatie onderworpen, zodat wij ook in de toekomst een 100% duurzame plantageonderneming zullen blijven.

De hiervoor vermelde expansieplannen zullen, waar mogelijk, aangepast worden aan de autofinancieringscapaciteit van de Groep en, in principe, niet gepaard gaan met bijkomende externe financieringen. Na de verwervingen van 2017, gedeeltelijk gefinancierd met een succesvolle kapitaalverhoging die volledig werd voorbehouden aan bestaande aandeelhouders, blijft *SIPEF* nog met een netto financiële schuldpositie van ongeveer 80 miljoen USD op de balans, die wij nog wensen te verlagen met de opbrengsten van de eerder aangekondigde verkoop van ons 50% aandeel in de verzekeringsactiviteit BDM/ASCO aan een Amerikaanse verzekeraar. Deze transactie werd vorige week afgerond met een netto meerwaarde van 7,4 miljoen USD en de reeds bij de ondertekening ingedekte verkoopprijs van KUSD 20 783 zal integraal aangewend worden ter aanzuivering van de bankschulden.

Ondanks een verwachte stijging van onze palmolieproducties met 9% en lokale munten die verzwakken tegenover de USD, zal vooral de verdere evolutie van de palmolieprijzen op de wereldmarkt bepalend zijn voor het recurrente resultaat van 2018 voor de *SIPEF*-groep. De verwachtingen voor stabiele prijzen voor palmolie in de volgende zes maanden op een niveau dat lager is dan het gemiddelde van 2017, doen ons besluiten dat het recurrente resultaat van de *SIPEF*-groep voor 2018 licht lager zou moeten liggen dan dit van het boekjaar 2017.

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 en de rehabilitatie van Dendymarker.

Op technisch vlak is de eerste methaanbiogasmotor voor elektriciteitsproductie met continue leveringen aan het openbare net in Bengkulu in Indonesië operationeel sinds september 2017, is in Noord-Sumatra de constructie van de vijfde methaangasopvanginstallatie afgewerkt en werd de compostactiviteit geoptimaliseerd.

Gelet op de omvangrijke herplantings- en expansieprogramma's voor de volgende jaren, blijven wij ook trouwe partners in de joint venture Verdant Bioscience, die werd opgericht om hoogrenderende oliepalmen te ontwikkelen in Indonesië, en die ons toegang zou moeten geven tot de nieuwste technieken in de sector.

Daarnaast zal, mits uw goedkeuring, aan de houders van coupon 11 een bedrag van KEUR 16 927, of EUR 1,60 bruto per aandeel, uitgekeerd worden, een stijging van het dividend met 28%. De uitbetaling is voorzien voor 4 juli 2018.

Op datum van deze algemene vergadering vervalt het mandaat van Priscilla Bracht, welke wij U verzoeken te hernieuwen voor een periode van 4 jaar tot 2022. Petra Meekers werd door de Raad gecoöpteerd om, eveneens mits uw goedkeuring, het mandaat van Antoine de Spoelberch te voleindigen tot 2020, en tot slot verzoeken wij U om uw goedkeuring te hechten aan de nieuwe benoeming van Tom Bamelis als bijkomend bestuurder voor een periode van 4 jaar, tot 2022.

Deze gewone algemene vergadering zal aansluitend gevolgd worden door een buitengewone algemene vergadering, die een aantal bestaande beschermende statutaire maatregelen zal hernieuwen en waarvoor wij tevens rekenen op uw goedkeuring.

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, 13 juni 2018

## Group production - (in tonnes)

### May 2018

	2018					2017					YoY Variation	
	Q1	Apr-May	Q3	Q4	YTD	Q1	Apr-May	Q3	Q4	YTD	Apr-May	YTD
<b>Fresh fruit bunches produced</b>												
<b>Own</b>												
Tolan Tiga Group	73 557	51 107			124 664	67 317	48 602			115 919	5,15%	7,54%
UMW/TUM/CSM Group	46 742	37 657			84 399	44 712	35 346			80 058	6,54%	5,42%
Agro Muko Group	84 280	65 242			149 522	80 677	58 396			139 073	11,72%	7,51%
PT Dendymarker*	6 832	5 017			11 849	0	0			0	-	-
Musi Rawas Group	1 113	1 166			2 279	203	135			338	763,61%	574,26%
Hargy Oil Palms	84 071	62 629			146 700	92 824	57 564			150 388	8,80%	-2,45%
<b>Total own</b>	<b>296 595</b>	<b>222 818</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>519 413</b>	<b>285 733</b>	<b>200 043</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>485 776</b>	<b>11,38%</b>	<b>6,92%</b>
<b>Outgrowers</b>												
Tolan Tiga Group	0	0			0	0	0			0	-	-
UMW/TUM/CSM Group	0	0			0	0	0			0	-	-
Agro Muko Group	3 441	2 578			6 019	3 038	2 172			5 210	18,71%	15,53%
PT Dendymarker	439	522			961	0	0			0	-	-
Musi Rawas Group	78	50			128	0	0			0	-	-
Hargy Oil Palms	46 628	41 868			88 496	65 521	41 219			106 740	1,57%	-17,09%
<b>Total outgrowers</b>	<b>50 586</b>	<b>45 018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95 604</b>	<b>68 559</b>	<b>43 391</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>111 950</b>	<b>3,75%</b>	<b>-14,60%</b>
<b>Total FFB produced</b>	<b>347 181</b>	<b>267 836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>615 017</b>	<b>354 292</b>	<b>243 434</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>597 726</b>	<b>10,02%</b>	<b>2,89%</b>
<b>Fresh fruit bunches sold</b>												
Tolan Tiga Group	0	0			0	5	0			5	-	-100,00%
UMW/TUM/CSM Group	7 674	5 772			13 446	7 767	6 307			14 074	-8,48%	-4,46%
PT Dendymarker*	1 397	0			1 397	0	0			0	-	-
Musi Rawas Group	1 191	1 216			2 407	203	135			338	800,74%	612,13%
<b>Total FFB sold</b>	<b>10 262</b>	<b>6 988</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 250</b>	<b>7 975</b>	<b>6 442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 417</b>	<b>8,48%</b>	<b>19,65%</b>
<b>Fresh fruit bunches processed</b>												
Tolan Tiga Group	73 557	51 107			124 664	67 312	48 602			115 914	5,15%	7,55%
UMW/TUM/CSM Group	39 068	31 885			70 953	36 945	29 039			65 984	9,80%	7,53%
Agro Muko Group	87 721	67 820			155 541	83 715	60 568			144 283	11,97%	7,80%
PT Dendymarker*	5 874	5 539			11 413	0	0			0	-	-
Musi Rawas Group	0	0			0	0	0			0	-	-
Hargy Oil Palms	130 699	104 497			235 196	158 345	98 783			257 128	5,78%	-8,53%
<b>Total FFB processed</b>	<b>336 919</b>	<b>260 848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>597 767</b>	<b>346 317</b>	<b>236 992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>583 309</b>	<b>10,07%</b>	<b>2,48%</b>
<b>PO extraction rate</b>												
Tolan Tiga Group	22,7%	22,7%			22,7%	22,1%	22,2%			22,2%	2,13%	2,42%
UMW/TUM Group	24,5%	23,9%			24,2%	23,4%	23,7%			23,5%	0,80%	2,89%
Agro Muko Group	23,2%	22,9%			23,1%	22,7%	23,1%			22,9%	-0,88%	0,83%
Hargy Oil Palms	23,5%	24,4%			23,9%	24,2%	25,1%			24,6%	-2,66%	-2,62%
PT Dendymarker	15,1%	16,6%			15,8%	-	-			-	-	-
<b>Total PO extraction rate</b>	<b>23,2%</b>	<b>23,5%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,4%</b>	<b>23,8%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23,5%</b>	<b>-1,54%</b>	<b>-0,98%</b>
<b>Palm Oil</b>												
<b>Own</b>												
Tolan Tiga Group	16 689	11 612			28 301	14 881	10 813			25 694	7,39%	10,15%
UMW/TUM Group	9 572	7 606			17 178	8 654	6 872			15 526	10,68%	10,64%
Agro Muko Group	19 576	14 985			34 561	18 344	13 530			31 874	10,75%	8,43%
PT Dendymarker	821	884			1 705	0	0			0	-	-
Hargy Oil Palms	19 851	15 373			35 224	22 393	14 411			36 804	6,68%	-4,29%
<b>Total own</b>	<b>66 509</b>	<b>50 460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116 969</b>	<b>64 272</b>	<b>45 626</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>109 898</b>	<b>10,59%</b>	<b>6,43%</b>
<b>Outgrowers</b>												
Tolan Tiga Group	0	0			0	0	0			0	-	-
UMW/TUM/CSM Group	0	0			0	0	0			0	-	-
Agro Muko Group	750	556			1 306	651	473			1 124	17,55%	16,19%
PT Dendymarker	64	33			97	0	0			0	-	-
Hargy Oil Palms	10 862	10 157			21 019	15 958	10 382			26 340	-2,17%	-20,20%
<b>Total outgrowers</b>	<b>11 676</b>	<b>10 746</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22 422</b>	<b>16 609</b>	<b>10 855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27 464</b>	<b>-1,00%</b>	<b>-18,36%</b>
<b>Total Palm Oil</b>	<b>78 185</b>	<b>61 206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>139 391</b>	<b>80 881</b>	<b>56 481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>137 362</b>	<b>8,37%</b>	<b>1,48%</b>

<b>Palm Kernels</b>	<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>						<b>Apr-May</b>	<b>YTD</b>
<b>Own</b>												
Tolan Tiga Group	4 118	2 833			6 951						11,76%	9,85%
UMW/TUM Group	1 576	1 217			2 793						6,20%	5,60%
Agro Muko Group	4 310	3 174			7 484						5,52%	4,00%
PT Dendymarker	213	202			415						-	-
<b>Total own</b>	<b>10 217</b>	<b>7 426</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 643</b>						<b>11,02%</b>	<b>9,12%</b>
<b>Outgrowers</b>												
Tolan Tiga Group	0	0			0						-	-
UMW/TUM Group	0	0			0						-	-
Agro Muko Group	152	111			263						15,63%	13,85%
PT Dendymarker	16	7			23						-	-
<b>Total outgrowers</b>	<b>168</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>286</b>						<b>22,92%</b>	<b>23,81%</b>
<b>Total Palm Kernels</b>	<b>10 385</b>	<b>7 544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 929</b>						<b>11,19%</b>	<b>9,32%</b>
<b>Palm Kernel Oil</b>	<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>						<b>Apr-May</b>	<b>YTD</b>
Hargy Oil Palms Own	1 616	1 318			2 934						7,77%	-7,39%
Hargy Oil Palms Outgrowers	926	901			1 827						-1,74%	-21,76%
<b>Total Palm Kernel Oil</b>	<b>2 542</b>	<b>2 219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 761</b>						<b>3,69%</b>	<b>-13,48%</b>
<b>Rubber</b>	<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>						<b>Apr-May</b>	<b>YTD</b>
<b>Own</b>												
Tolan Tiga Group	643	201			844						-44,63%	-26,86%
Melania	965	707			1 672						-0,42%	-2,62%
Agro Muko	686	486			1 172						13,82%	21,83%
<b>Total Rubber</b>	<b>2 294</b>	<b>1 394</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 688</b>						<b>-7,07%</b>	<b>-3,78%</b>
<b>Tea</b>	<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>						<b>Apr-May</b>	<b>YTD</b>
Melania	595	404			999						6,60%	4,39%
<b>Total Tea</b>	<b>595</b>	<b>404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>999</b>						<b>6,60%</b>	<b>4,39%</b>
<b>Bananas</b>	<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>						<b>Apr-May</b>	<b>YTD</b>
Azaguie 1	1 345	502			1 847						-32,41%	-20,95%
Azaguie 2	2 395	1 374			3 769						35,37%	45,13%
Agboville	2 038	1 401			3 439						27,48%	-6,47%
Motobe	1 538	1 094			2 632						-25,95%	-31,89%
<b>Total Bananas</b>	<b>7 316</b>	<b>4 370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 686</b>						<b>0,86%</b>	<b>-6,32%</b>

\* Productions of PT Dendymarker were restated

### Commodity Price Data May 2018

#### Average market prices\*

Product	YTD May/2018	YTD May/2017	YTD Q4/2017
CPO (CIF Rotterdam) in \$/mt	669	751	715
CPKO (CIF Rotterdam) in \$/mt	1 075	1 398	1 279
RSS3 (FOB Singapore) in \$/mt	1 726	2 457	1 995
Tea (avg auct Mombasa) in \$/mt	2 649	2 791	2 804
Bananas (FOT Europe) in \$/mt	1 048	846	899

\* World Bank Commodity Price Data

