



**TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP
PER 30 SEPTEMBER 2012 (9m/12)**

1. TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG

1.1. GROEPSPRODUCTIES

Groepsproducties

<i>In ton</i>	Eigen	Derden	Totaal 9m/12	<i>B.I. 9m/12*</i>	Eigen	Derden	Totaal 9m/11	<i>B.I. 9m/11*</i>
Palmolie	154 846	36 206	191 052	150 015	151 208	37 496	188 704	147 463
Rubber	7 621	701	8 322	7 270	6 454	736	7 190	6 288
Thee	1 997	41	2 038	1 887	1 896	0	1 896	1 749
Bananen	18 318	0	18 318	18 318	14 520	0	14 520	14 520

* Beneficial Interest: aandeel van de groep

Het derde trimester werd gekenmerkt door goede palmolieproducties (+5,46%), gesteund op gunstige weersomstandigheden in de meeste locaties, en in lijn met de tendens van algemeen stijgende productievolumes in Zuidoost-Azië. Ondanks nog relatief lagere volumes (-1,0%) over het eerste semester van het jaar, overtreft de totale palmolieproductie per eind september deze van dezelfde periode vorig jaar al met 1,2%.

Voor de gevestigde plantages in de provincie Noord-Sumatra en de eigen arealen in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea genoten van groeibevorderende klimatologische omstandigheden. De olie-extractiepercentages in de fabrieken van de groep zijn echter iets lager dan vorig jaar. Ook de jonge aanplanten van de UMW/TUM-plantages in Noord-Sumatra kenden een versnelde volumegroei en in Hargy Oil Palms kwamen de oogsten van de omliggende boeren opnieuw op kruissnelheid na een langdurig herstel ten gevolge van het grillige weerspatroon van het eerste trimester.

De totale rubberproductie nam toe met 15,7% tegenover vorig jaar. Gunstige weerstendensen, gecombineerd met een optimalisatie van de tappersprocedures en van het stimulatieproces van de rubberbomen, garandeerden voor de SIPEF-groep in Sumatra een excellente rubberproductie (+25,0%) over de eerste negen maanden van het jaar. Voor de activiteiten in Papoea-Nieuw-Guinea echter bleef de dagelijkse aanvoer van ruwe rubber onderhevig aan een hoge gemiddelde neerslag die resulteerde in verloren tapdagen, en de lage prijzen zijn uiteraard geen stimulans voor de aankopen van derden. De stijgende volumes van afgewerkte rubber (+14,9%) zijn dan ook vooral het resultaat van de verwerking van de vorig jaar om kwaliteitsredenen opgebouwde voorraden ruwe grondstof.

Door een gevoelige weersverbetering in het tweede trimester zijn de theevolumes van onze Cibuni-plantage in Java aanzienlijk beter (+7,5%) dan deze van het uitzonderlijk droge jaar 2011 en deze tendens heeft zich ook in het derde trimester, zij het enigszins afgezwakt, voortgezet.

Traditioneel is de bananenproductie in Ivoorkust tijdens de zomerperiode beperkt, maar dit jaar bleven in het derde trimester de volumes gevoelig beter dan deze van het door politieke instabiliteit geteisterde jaar 2011.

1.2. MARKTEN

Gemiddelde marktprijzen				
in USD/ton*		9m/12	9m/11	12m/11
Palmolie	CIF Rotterdam	1 063	1 159	1 125
Rubber	RSS3 FOB Singapore	3 471	5 229	4 823
Thee	FOB origine	2 850	2 960	2 920
Bananen	FOT Europa	1 099	1 177	1 125

* World Commodity Price Data

Tijdens de maand mei hadden meerdere analisten grote maïs- en sojaogsten in de US voorspeld en dit woog op de oliezaden- en plantaardige-oliënmarkten. Het scenario veranderde echter gevoelig toen het middenwesten van de US geteisterd werd door een droogte die eind juni begon, gecombineerd met een vertraging van de Indische moessonregen en een hittegolf in de regio rond de Zwarte Zee. Hierdoor bewogen de palmolieprijzen, die ondertussen waren gezakt naar USD 950 CIF Rotterdam, opnieuw naar het niveau van USD 1 025 begin september.

Sindsdien bleek, eens het oogsten gestart was in de US, dat de volumes minder slecht waren dan gevreesd. Het werd ook duidelijk dat de palmolieproductie groter bleek dan verwacht, zowel in Indonesië als in Maleisië, wat door de zwakkere vraag leidde tot stijgende voorraden. Eind september bereikten de palmolievoorraden in Maleisië het recordniveau van 2,48 miljoen ton. Dit verklaart de onverwachte en snelle daling van de prijzen vanaf midden september tot net beneden USD 900 CIF Rotterdam.

De rubbermarkt werd vooral beïnvloed door politieke initiatieven. In juli kondigde de 'International Tripartite Rubber Council' (Indonesië-Maleisië-Thailand) aan dat ze plannen hadden ter ondersteuning van de prijzen zonder echter details mee te delen. In augustus vermeldden de Thailandse autoriteiten eerst dat ze fondsen zouden vrijmaken om aankopen van rubber mogelijk te maken op de lokale markt, maar spraken dit een paar dagen later tegen. Dit stichtte verwarring en rapporten over een vertraging van de Chinese economie droegen verder bij om de prijzen van RSS1 te laten dalen onder de USD 3 per kg tegen eind augustus.

De goede prijsniveaus voor thee bleven ook in het derde trimester gehandhaafd met een ongewijzigde vraag- en aanbodbalans, vanwege lage oogsten in vele producerende landen tegenover een constante afname van goede kwaliteitsthee.

De bananenprijzen lijden steeds onder de dalende consumptie in de zomerperiode, maar ondertussen bereikten ze opnieuw een niveau dat licht hoger is dan vorig jaar. Aangezien de groep voornamelijk werkt met jaarcontracten met vaste prijzen heeft deze evolutie quasi geen effect op onze activiteiten.

1.3. VOORUITZICHTEN

De productievoorzichten voor palmolie en rubber in Indonesië blijven goed en wij verwachten dat het huidige productiesurplus ten opzichte van vorig jaar zich op de meeste plantages zal handhaven. Afhankelijk van de timing van de aanvang van het regenseizoen in Papoea-Nieuw-Guinea zal dit ook gelden voor de palmolieproductie in Hargy Oil Palms.

Voor de rubberproductie in Papoea-Nieuw-Guinea wordt voor het vierde trimester een lagere opbrengst verwacht door de gebruikelijke bladwissel in die periode.

Ook de theeproductie blijft hoger dan vorig jaar en na de volledige normalisatie van de productieomstandigheden in Ivoorkust kunnen we ook meer geëxporteerde bananen verwachten.

De huidige hoge palmolievoorraden drukken de prijzen op de contantmarkten in die mate dat de Maleisische autoriteiten begin oktober een neerwaartse herziening van hun exporttaks hebben aangekondigd om de vraag naar ruwe palmolie aan te zwengelen. Door de inwerkingtreding van deze maatregel echter te verdagen naar 1 januari 2013 was er geen onmiddellijk effect op de teleurgestelde markt.

De fundamentele verwachtingen van de palmoliemarkt zijn echter niet veranderd en zodra deze voorraden opgenomen zijn in de volgende drie tot vier maanden, zullen de prijzen opnieuw aantrekken naar hogere niveaus. We mogen niet uit het oog verliezen dat de grote discount van palmolie tegenover zijn voornaamste concurrent sojaolie de vraag zal aanwakkeren.

De verwachtingen voor rubber zijn veranderd sinds begin oktober, toen de Tripartite een AETS (Agreed Export Tonnage Scheme), dus een exportbeperking, heeft ingevoerd. Deze actie gaf een ondersteuning van de natuurlijke-rubberprijzen en duwde het RSS1-niveau opnieuw boven de USD 3 per kg. Om deze prijzen boven de USD 3 per kg te houden hebben we echter een duurzame verbetering van de algemene economische activiteiten nodig die resulteert in een grotere vraag naar rubberproducten.

Ondanks betere weersomstandigheden, die in sommige theeproducerende landen in Afrika mogelijk de prijzen kunnen aantasten, blijft het vooruitzicht nog steeds gunstiger dan vorig jaar, aangezien de wereldvraag naar goede kwaliteitsthee hoog blijft.

Op dit ogenblik is iets meer dan 90% van de verwachte productievolumes van palmolie verkocht aan een gemiddelde prijs van het equivalent van USD 1 080 per ton CIF Rotterdam. Behalve de geringe hoeveelheden die lokaal verkocht werden, realiseerden we nagenoeg de volledige voorziene rubberproductie aan gemiddeld USD 3 419 per ton FOB; ook de theeproduktie werd voor 2012 opnieuw geplaatst aan ongeveer USD 3 per kg.

Dankzij deze verkopen kunnen we stellen dat het overgrote deel van de inkomsten verzekerd is en dat de huidige lagere prijzen voor palmolie een relatief beperkte invloed zullen hebben op de resultaten van dit jaar. Wij gaan er tevens van uit dat de exporttaks in Indonesia zal verlaagd worden in functie van de huidige marktprijzen. Voor oktober bedraagt deze nog USD 125,15 per ton.

De kostprijsverhogingen als gevolg van loonaanpassingen zijn door de zwakkere rupiah quasi geneutraliseerd in Indonesië, maar blijven aanzienlijk in Papoea-Nieuw-Guinea, waar de lokale munt dit jaar opnieuw gemiddeld ongeveer 15% is gestegen tegenover de USD.

Gezien de gerealiseerde palmolieverkooprijzen die bijna USD 70 per ton lager zijn dan de gemiddelden van 2011 en de rubberprijzen die bijna USD 1 200 per ton lager zijn, en rekening houdend met de gestegen kostprijzen, kunnen we besluiten dat we op weg zijn naar goede resultaten, die echter lager zullen liggen dan deze van 2011.

Zowel de aanplant van bijkomende hectaren in Papoea-Nieuw-Guinea als het compensatieproces na de verwerving van 2 nieuwe licenties in Zuid-Sumatra worden voortgezet, maar deze laatste vraagt een geduldige aanpak en een nauwgezette administratieve opvolging. Het is op dit moment nog niet mogelijk om een indicatie te geven van het aantal hectaren dat SIPEF bijkomend zal kunnen ontwikkelen.

Schoten, 25 oktober 2012.

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

website www.sipef.com (rubriek "investor relations")

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.