

# 2015

Persmededeling

Gereguleerde informatie  
Maart



SIPEF

## Tussentijdse verklaring van de SIPEF-groep

### Tussentijds beheersverslag per 31 maart 2015

#### I. Groepsproducties

2015 (In ton)	Eerste kwartaal			
	Eigen	Derden	Q1/15	YoY %
Palmolie	48 623	11 919	60 542	-2,36%
Rubber	2 799	40	2 839	-4,48%
Thee	740	0	740	13,50%
Bananen	7 064	0	7 064	-10,55%

2014 (In ton)	Eigen	Derden	Q1/14
Palmolie	50 281	11 722	62 003
Rubber	2 806	166	2 972
Thee	652	0	652
Bananen	7 897	0	7 897

Year To Date			
Eigen	Derden	Q1/15	YoY %
48 623	11 919	60 542	-2,36%
2 799	40	2 839	-4,48%
740	0	740	13,50%
7 064	0	7 064	-10,55%

Eigen	Derden	Q1/14
50 281	11 722	62 003
2 806	166	2 972
652	0	652
7 897	0	7 897

De verwachte daling van de palmolieproductie, als uitgesteld gevolg van de uitgesproken droogteperiode van begin 2014, heeft zich tijdens de eerste maanden van het jaar vooral doorgezet in de volgroeide plantages. Zowel in Noord-Sumatra (-13,1%) als in PT Agro Muko in de provincie Bengkulu (-15,7%) noteerden we een vertraagde vruchtvorming en rijpingsproces. De maand maart bracht echter al een lichte verbetering. De jonge plantages van het PT Umbul Mas Wisesa/PT Toton Usaha Mandiri (UMW/TUM) project hebben hun stijgende opmars in volumes quasi ongehinderd verdergezet (+ 86,5%).

De plantages van Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea leden opnieuw onder de overvloedige neerslag die vooral de productie van maart ernstig benadeelde. Per einde van het kwartaal werd er reeds meer dan 4 000 mm regen genoteerd, waarvan meer dan de helft in de laatste maand viel. De onregelmatige transporten van vruchten, ten gevolge van de tijdelijke beschadigingen van bruggen en wegen, hadden hun invloed op de eigen productie, de hoeveelheden die bij de omliggende boeren werden opgehaald en de kwaliteit van de geproduceerde olie. Door de hogere maturiteit van de expansiezones, steeg de productie van de eigen plantages met 6,4% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

In Noord-Sumatra was de bladwissel van de rubberbomen enigszins later dan de vorige jaren, waardoor we vooral in de eerste maanden een betere rubberproductie vaststelden. Ondertussen zijn we in de maand maart op de gebruikelijke hoeveelheden teruggevalen. Door de wissel van tappanelen, daalde in Zuid-Sumatra de productie met 14,6%, geheel in de lijn der verwachtingen. De rubberproductie in Agro Muko blijft groeien in lijn met de maturiteit van de bomen en door het bijkomend verwerken van lagere kwaliteitsrubber vanuit Zuid-Sumatra.

In de rubberactiviteiten in Papoea-Nieuw-Guinea worden belangrijke inspanningen geleverd om de rendementen van eigen plantages te verhogen, om zo het hoofd te bieden aan de lage marktprijzen.

Door een verhoogde beschikbaarheid van arbeiders in de regio en optimalere weersomstandigheden noteren we voor de eerste keer sinds meerdere jaren een stijging van de productie in de Cibuni theeplantage voor het eerste trimester van het jaar (+13,5%).

Plantations J.Eglin SA heeft de uitzonderlijk hoge productievolumes van het vorige jaar in Ivoorkust niet kunnen evenaren (-10,5%). De gebruikelijke harmatantwinden, afwezig vorig jaar, hebben dit jaar wel hun effect gehad op de temperaturen en het rijpingsproces van de bananen vertraagd.

## 2. Markten

Gemiddelde marktprijzen				
in USD/ton*		YTD Q1/15	YTD Q1/14	YTD Q4/14
Palmolie	CIF Rotterdam	684	911	821
Rubber	RSS3 FOB Singapore	1 733	2 253	1 958
Thee	Mombasa	2 320	2 291	2 045
Bananen	FOT Europa	918	1 053	1 043

\* World Commodity Price Data

De lage palmolieproductie eind 2014 zette zich door in het eerste kwartaal, en de voorraden in Maleisië slonken aanzienlijk, met meer dan een half miljoen ton (-23%), van eind november tot eind februari. De markt negeerde de bevoorradingsproblemen echter, aangezien de vraag uit de voornaamste importerende landen erg zwak was. De export uit Maleisië in februari bedroeg minder dan 1 miljoen ton, iets wat we sinds 2007 niet meer gezien hebben! De markt moest ook de meest recente wijzigingen van de Indonesische wetgeving opvangen, en hoewel de nieuwe subsidie voor biodiesel gunstig onthaald werd, temperde het uitblijven van een beslissing van Pertamina het initiële enthousiasme. Uiteindelijk werd er op de markt verhandeld binnen een prijsbereik van 700 USD en 620 USD CIF Rotterdam.

Palmpitolie werd verhandeld binnen een vergelijkbare prijsvork, waarbij de prijs zweefde tussen 1 000 USD en 900 USD CIF Rotterdam.

Ook de handel op de rubbermarkt gebeurde binnen een specifieke prijsmarge. Enkel RSS1-latex kon dat bereik overstijgen in februari, dankzij steun uit het Thaise overheidsfonds voor de boeren tijdens de bladwissel, maar dit duurde niet lang aangezien het geld in het fonds op raakte. SICOM RSS3 werd verhandeld tegen een prijs tussen 1 610 USD en 1 860 USD, waarna teruggekeerd werd naar de lagere prijzen binnen het bereik.

Het vroege en langdurige droge weer in Kenia zorgde voor betere theeprijzen in het eerste kwartaal van 2015. Door betere weersvoorspellingen in Kenia daalden de prijzen lichtjes in maart, maar de gevolgen van de droogte zullen nog maanden voelbaar zijn. De oogst in de eerste twee manden van het jaar is met 16% gedaald in vergelijking met 2014.

Niettegenstaande de lichte daling van de bananenprijs in USD blijven de prijzen uitgedrukt in EUR, mede dankzij een lagere aanvoer van de duurdere dollar-bananen, op een zeer behoorlijk niveau op de Europese markt.

## 3. Vooruitzichten

Producties.

De productievoorzichten voor palmolie voor de eerstvolgende maanden zijn goed. Het tweede trimester is meestal een betere periode dan het eerste kwartaal en de gevolgen van de droogte in de Indonesische volgroeide plantages lijken ook grotendeels achter de rug. Zowel rubber, thee- als bananen-volumes zijn weersgevoelig, maar er zijn voorlopig geen grote onregelmatigheden vastgesteld.

Markten.

Wat de trend voor biodiesel betreft, is de palmoliemarkt nog steeds voornamelijk gericht op de Indonesische regering, aangezien de doelstelling werd opgetrokken van 10% naar 15% naar aanleiding van de aanzienlijke subsidie. Voorlopig blijft het echter bij cijfers en de sector wil Pertamina de biodiesel ook werkelijk zien kopen. De daarmee samenhangende uitvoerheffing die de Indonesische overheid wil invoeren, die nadelig is voor de plantages en de omliggende boeren en enkel

voordeel biedt voor de verwerkingsindustrie, moet nog steeds in de praktijk worden gebracht. Er is momenteel weinig uitvoer van palmolie aangezien sommige landen sojaolie verkiezen met deze relatief kleine marges, en de voorraden zullen waarschijnlijk licht aangroeien de komende maanden. Dit zou er ook op kunnen wijzen dat de prijzen binnen dit kleine bereik zullen blijven, tenzij de Indonesische biodieselblends aanslaan. In dat geval verwachten wij een significante prijsstijging.

Voor het verdere verloop van 2015 zal de rubbermarkt waarschijnlijk niet erg spannend zijn. De lagere productie is niet voldoende om de nog steeds grote voorraden te compenseren. Enkel als de opkomende markten sneller gaan groeien, kunnen wij prijsstijgingen verwachten voor natuurlijk rubber.

De gevolgen van het droge seizoen in Kenia zullen de markt voor zwarte CTC-thee blijven domineren. Wij verwachten hogere prijzen tijdens het tweede kwartaal aangezien de theefabrieken in Kenia werken tegen minder dan 50% van hun capaciteit door het gebrek aan groene theebladeren. Intussen ervaren wij sinds maart zeer goede weersomstandigheden op onze Cibuni-theeplantage in Java en verwachten wij een goede oogst in het tweede kwartaal.

#### Resultaten.

In tegenstelling met vorige jaren zijn we niet in de gelegenheid om veel bijkomende termijnverkopen af te sluiten voor de verwachte producties van de rest van het jaar en, gelet op de verwachte prijsevolutie, verkopen we onze palmolie op de contant markt aan de geldende prijsniveaus. Op heden werd 34% van de productie verkocht aan gemiddelde waarden van 773 USD/ton CIF Rotterdam (inclusief premies), wat echter 220 USD/ton lager is dan de prijzen gerealiseerd op hetzelfde tijdstip vorig jaar.

Ook de rubbermarkt is beduidend lager dan vorig jaar. We hebben ondertussen 50% van de verwachte rubbervolumes verkocht aan gemiddeld 1 575 USD/ton FOB, een daling met 28% tegenover de gerealiseerde prijs tot april vorig jaar. In een opnieuw stijgende markt, werd tevens 45% van de theevolumes verkocht aan 2 210 USD/ton, wat 7% lager is dan deze van vorig jaar. We hebben onze marketingstrategie voor de verkopen van bananen voortgezet, met vaste prijzen voor het ganse jaar.

De verdere verzwakking van de lokale munten tegenover de USD heeft een gunstige invloed op de evolutie van onze kostprijzen. Toch dienen wij vooral rekening te houden met de voorlopig lagere producties voor de meeste van onze producten en de zwakke prijsverwachtingen voor het ganse jaar, nog versterkt door een eerder vermelde wijziging van de exporttaks in Indonesië. Wij verwachten dan ook een resultaat en cash flow generatie voor de SIPEF-groep die beduidend lager zal zijn dan deze van 2014.

Na de eerder dit jaar goedgekeurde certificering van onze palmolieproductie in UMW/TUM in Noord-Sumatra, kunnen wij bevestigen dat opnieuw alle - door de SIPEF-groep geproduceerde - ruwe palmolie RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil) gecertificeerd is. De gesprekken over de mogelijke verkoop van onze rubberbelangen in Papoea-Nieuw-Guinea worden verder gezet.

#### Kasstromen en expansie.

Het investeringsbeleid blijft, ondanks de lagere prijzen, voornamelijk gericht op de normale herplanting in de volgroeide plantages en de uitbouw van onze palmolieactiviteiten in Papoea-Nieuw-Guinea, waar de kweektuinen werden aangelegd om later dit jaar opnieuw 1 000 hectaren bij te planten. Tevens wordt de expansie in Musi Rawas in Zuid-Sumatra gestaag verdergezet op drie concessies met de compensatie van lokale gebruikers van de gronden, die op heden 6 489 hectaren heeft overschreden en waarvan nu reeds 1 658 hectaren geplant zijn. Ondanks de wat tragere start van het plantseizoen zullen de financiële middelen worden vrijgemaakt om dit jaar in totaal ongeveer 2 000 hectaren bij te planten.

Schoten, 23 april 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](mailto:finance@sipef.com)  
[www.sipef.com](http://www.sipef.com)  
(rubriek "investor relations")

**SIP**  
**LISTED**  
**EURONEXT**

*SIPEF is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op 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.*