

Tussentijdse verklaring van de SIPeF-groep

Tussentijds beheersverslag per 31 maart 2016

1. Groepsproducties

| 2016 (In ton) | Eerste Kwartaal | | | | YoY % | Year To Date | | | |
|---------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------------|--------|--------|-------|
| | Eigen | Derden | Q1/16 | YoY % | | Eigen | Derden | Q1/16 | YoY % |
| Palmolie | 53 276 | 13 171 | 66 447 | 9,76% | 53 276 | 13 171 | 66 447 | 9,76% | |
| Rubber | 2 526 | 62 | 2 588 | -8,89% | 2 526 | 62 | 2 588 | -8,89% | |
| Thee | 793 | 0 | 793 | 7,16% | 793 | 0 | 793 | 7,16% | |
| Bananen | 6 771 | 0 | 6 771 | -4,16% | 6 771 | 0 | 6 771 | -4,16% | |

| 2015 (In ton) | Eerste Kwartaal | | | YoY % | Year To Date | | |
|---------------|-----------------|--------|--------|-------|--------------|--------|--------|
| | Eigen | Derden | Q1/15 | | Eigen | Derden | Q1/15 |
| Palmolie | 48 622 | 11 919 | 60 541 | | 48 622 | 11 919 | 60 541 |
| Rubber | 2 800 | 40 | 2 840 | | 2 800 | 40 | 2 840 |
| Thee | 740 | 0 | 740 | | 740 | 0 | 740 |
| Bananen | 7 065 | 0 | 7 065 | | 7 065 | 0 | 7 065 |

In het eerste kwartaal van 2016, heeft de palmolieproductie, vooral in de volgroeide plantages in Noord-Sumatra, geleden onder de nasleep van El Niño. Dit droogtefenomeen werd trouwens algemeen vastgesteld in Indonesië en Maleisië. Hierdoor stellen we een daling van de geproduceerde volumes vast in de Tolan Tiga groep met -3,3% tegenover de al erg lage producties van het eerste kwartaal van 2015. Voor de volgroeide plantages in Bengkulu noteren we echter een lichte stijging (+2,8%) tegenover dezelfde periode vorig jaar, terwijl de jonge plantages van het UMW/TUM project in Noord-Sumatra hun gestage groei verderzetten (+53,7%), door een hogere maturiteit van de jonge palmen en zeer goede extractiepercentages in de nieuwe fabriek.

De palmolieproductie in Papoea-Nieuw-Guinea werd bij de aanvang van het jaar opnieuw verstoord door hoge neerslag, waardoor de wegeninfrastructuur gedurende enkele weken beperkt beschikbaar was voor het ophalen van vruchten van de eigen plantages en van de omliggende boeren. Het neerslagvolume was echter lager dan de twee vorige jaren en het herstel werd ook bespoedigd door goede transportfaciliteiten en voldoende productiecapaciteit in de drie fabrieken, zodat wij bij het einde van het trimester opnieuw een stijging noteren van de eigen producties en van de aankopen van derden van respectievelijk 12,8% en 8,9% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

De rubberproductie toont een gevarieerd beeld, met opnieuw stijgende volumes in Agro Muko (+9,9%), waar de jonge arealen een beter rendement leveren, maar voorlopig nog lagere volumes in Noord-Sumatra (-2,0%) en Zuid-Sumatra (-20,7%), waar de periode voor de bladwissel iets vroeger dan gebruikelijk is aangevangen. De productie van rubber in Papoea-Nieuw-Guinea is lager dan vorig jaar (-17,7%), maar werd uiteraard beïnvloed door de finale overnameprocedures, die in het tweede trimester zullen beëindigd worden.

We noteerden een sterke start in de productie van zwarte thee in Cibuni in Java in de eerste twee maanden, maar door de hogere neerslag en constante bewolking was de bladgroei in maart lager. Toch is het totale volume nog 7,2% hoger dan dezelfde periode vorig jaar.

Een vrij sterke Harmattanwind in januari zorgde voor koele temperaturen in Ivoorkust, waardoor de productie van bananen algemeen lager was dan verwacht. Ondanks de bijkomende eerste oogst van de nieuwe Sainte-Thérèse arealen van Plantations J. Eglin, bleef de totale productie -4,2% lager dan deze van 1Q2015.

2. Markten

| | | Gemiddelde marktprijzen | | |
|-------------|--------------------|-------------------------|-----------|-----------|
| | | YTD Q1/16 | YTD Q1/15 | YTD Q4/15 |
| in USD/ton* | | | | |
| Palmolie | CIF Rotterdam | 631 | 683 | 623 |
| Rubber | RSS3 FOB Singapore | 1 308 | 1 733 | 1 559 |
| Thee | Mombasa | 2 385 | 2 310 | 2 742 |
| Bananen | FOT Europa | 908 | 918 | 903 |

* World Commodity Price Data

De macro-economische omgeving in het eerste kwartaal van 2016 begon zeer zwak: de aandelenmarkten vielen sterk terug, aangevoerd door China, en de olieprijs daalden tot minder dan USD 30 per vat. Ondanks de gunstigere vooruitzichten voor palmolie was er ook hier geen ontkomen aan het negatieve marktsentiment. De vertraging van de productie kreeg geleidelijk aan de overhand, El Niño had aanzienlijke schade aangericht aan de opbrengsten. Tegen medio februari, toen de "Malaysian Palm Oil Board" (MPOB) de cijfers voor januari vrijgaf, leek de markt eindelijk rekening te houden met de productiekrimp bij het bepalen van de prijzen. Dit viel samen met de kentering van de olieprijs. Naar aanleiding van de "Price Outlook Conference" in maart veerde de markt verder op, ondersteund door de solide vraag. Als gevolg daarvan stegen de prijzen van USD 560/ton in januari tot USD 725/ton CIF Rotterdam tegen eind maart.

De prijs van palmpitolie was erg volatiel en de verminderde productie werd sterk gevoeld door handelaren in palmpitten. Een echte koophausa leidde tot een sterk herstel naast zijn vervanger, kokosolie. Palmpitolie werd verhandeld tussen USD 900/ton en USD 1 300/ton CIF Rotterdam.

De rubbermarkt kwam langzaam maar gestaag uit het slop. Deze prijsstijging hangt ook samen met het herstel van de olieprijs medio februari. Fundamenteel waren er echter enkele elementen in het spel. De Tripartite, de regeringen van Thailand, Maleisië en Indonesië, voerde een exportquotum in met de bedoeling 15% minder uit te voeren dan in 2015 en El Niño had ook een impact op het wisselen van de bladeren, met name in Thailand en Vietnam. Beide factoren hebben geleid tot een bijkomend positief prijs-sig-naal. Op de Sicom RSS3-markt gingen de prijzen van dieptepunten rond USD 1 200/ton aan het begin van het jaar naar USD 1 500/ton eind maart.

Het weerfenomeen El Niño leidde tot een hoop productiestress in het Verre Oosten door de droogte die ermee gepaard ging, maar veroorzaakte anderzijds veel regen in Noordoost-Afrika. Kenia produceerde bijgevolg aanzienlijk meer zwarte "Cut, Tear and Curl"-thee (CTC) dan gebruikelijk, omdat dit normaal het begin van het droge seizoen is. Als gevolg van deze hoge productie namen de meeste afnemers een afwachtende houding aan naarmate de marktprijzen daalden. De gemiddelde prijs schommelde rond USD 2 500/ton FOB voor onze Cibuni-thee.

3. Vooruitzichten

Producties.

De verwachtingen voor de productie van palmolie in de SIPEF-groep voor de volgende maanden zijn algemeen positief. Wij zien de effecten van El Niño uitdeinen en de vruchtvorming laat ons vermoeden dat wij voor het tweede en derde trimester geleidelijk naar hogere volumes zullen overschakelen, voornamelijk in de mature plantages in Noord-Sumatra. In Papoea-Nieuw-Guinea hopen wij de bereikte groei te kunnen bestendigen over de rest van het jaar. Lagere neerslagniveaus leiden tot hogere olie-extractiepercentages in de meeste van onze fabrieken.

De Indonesische productievolumes voor rubber en thee zullen zich eerder in de lijn van het vorige jaar bevinden en wij verwachten een herstel van de volumes van geëxporteerde bananen zodra de vertragingseffecten van het koude weer van januari zijn uitgevlakt.

Markten.

De productie van palmolie zal naar verwachting nog tot het midden van de zomer zwak blijven als gevolg van El Niño. Het is nog te vroeg om te zeggen of er later dit jaar een La Niña zal volgen. Verwacht wordt dat de voorraden in Indonesië en Maleisië in het tweede kwartaal verder zullen dalen en dat dit de prijzen zal blijven ondersteunen. Gezien de concurrentie met vloeibare oliën verwachten we echter wel dat er wat omschakeling zal plaatsvinden. Het is onwaarschijnlijk dat palmolie zich op eigen kracht zal herstellen. We verwachten dan ook dat de prijzen de komende maanden binnen een stabiele bandbreedte zullen schommelen.

Het herstel van de rubberprijzen na het eerste kwartaal heeft aanleiding gegeven tot veel afdekking van shortposities, en de prijzen zijn verder gestegen. Voor de komende maanden verwachten we een standvastige markt.

De markt voor zwarte CTC-thee zal waarschijnlijk onveranderd blijven, met een goede productie in Kenia tijdens het traditionele droge seizoen en een stabiele vraag bij deze prijzen.

Resultaten.

Ondanks de lage prijzen in januari/februari, hebben de verbeterde prijsniveaus voor palmolie vanaf de maand maart het ons mogelijk gemaakt om voldoende volumes in de markt te plaatsen, zodat wij op heden 39% van onze verwachte productie hebben verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 681/ton CIF Rotterdam equivalent, premies inbegrepen, wat USD 92/ton lager is dan de verkopen gerealiseerd op hetzelfde tijdstip vorig jaar. Wij verwachten onze verkooppolitiek gestaag verder te zetten in de volgende weken en maanden en daardoor onze gemiddelden verder op te trekken.

Ook de rubbermarkten zijn laag gebleven en tonen enkel recentelijk een verbetering, die wij te baat hebben genomen om ondertussen 49%, van de verwachte hoeveelheden rubber beschikbaar voor verkoop, in de markt te plaatsen aan een gemiddelde prijs van USD 1 267/ton FOB, wat nog steeds 19,6% lager is dan de gemiddelde verkoopprijzen op hetzelfde tijdstip vorig jaar. In een eerder dalende markt hebben we 42% van de theevolumes verkocht aan een gemiddelde van USD 2 760/ton, wat 24,9% hoger is dan de gemiddelde prijs van USD 2 210, genoteerd vorig jaar.

De lokale munten blijven relatief zwak tegenover de USD, zeker in Papoea-Nieuw-Guinea blijft de tendens eerder negatief, door het hoge tekort op de betalingsbalans en het gebrek aan buitenlandse deviezen. Ondanks de gebruikelijke salarisverhogingen in Indonesië, blijven onze in USD uitgedrukte kostprijzen, mede ook door lage energie- en meststofprijzen, in de lijn der verwachtingen.

Rekening houdend met de betere productievooruitzichten en aantrekkelijke prijzen voor palmolie en rubber zijn wij nu positiever gestemd over de winstverwachtingen. Afhankelijk van de prijsevolutie in de volgende maanden zou de winst van 2016 deze van 2015 kunnen evenaren of licht overtreffen.

Kasstromen en expansie.

Het investeringsbeleid is, ondanks de beperkte winstverwachtingen, voornamelijk geconcentreerd op de normale herplanting in de volgroeide plantages en de uitbouw van onze palmolie activiteiten in Papoea-Nieuw-Guinea en Sumatra in Indonesië. Onze focus blijft gericht op de expansie van Musi Rawas in Zuid-Sumatra, waar op drie concessies de compensatie van landbouwgronden wordt verdergezet. In de voorbije drie maanden werden 588 hectaren bijkomend gecompenseerd en 488 hectaren bijkomend voorbereid voor beplanting of beplant, om een totaal van 3 879 gecultiveerde hectaren te bereiken, wat 46,3% is van het totaal van 8 385 beschikbare gecompenseerde hectaren.

Schoten, 21 april 2016.

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
www.sipef.com
(rubriek "investors")



SIPEF is a Belgian agro-industrial company listed on Euronext Brussels. The company mainly holds majority stakes in tropical businesses, which it manages and operates. The group is geographically diversified, and produces a number of different commodities, principally palm oil. Its investments are largely long-term ventures in developing countries.