



PERSMEDEDELING 2017

Gereguleerde informatie | September 2017



Tussentijdse verklaring van de SIPEF-groep per 30 september 2017 (9m/17)

- De totale palmolieproductie over de eerste negen maanden nam toe met 16,5%, voor het derde kwartaal bedroeg de toename zelfs 17,6%.
- Marktprijzen voor palmolie stegen van USD 625/ton eind juni naar USD 695/ton CIF Rotterdam eind september.
- Het recurrente resultaat voor het volledige jaar 2017 zal gevoelig beter zijn dan vorig jaar.
- De positieve vrije kasstromen laten ons toe om de gestage maar succesvolle uitbouw van de plantage-activiteiten in Zuid-Sumatra in Indonesië verder te zetten.

1. Tussentijds beheersverslag

1.1. Groepsproducties

| 2017 (In ton) | Derde Kwartaal | | | | Year To Date | | | |
|---------------|----------------|--------|--------|---------|--------------|--------|---------|---------|
| | Eigen | Derden | Q3/17 | YoY % | Eigen | Derden | Q3/17 | YoY % |
| Palmolie | 71 132 | 12 965 | 84 097 | 17,61% | 200 292 | 45 346 | 245 638 | 16,46% |
| Rubber | 1 697 | 0 | 1 697 | 0,95% | 6 121 | 0 | 6 121 | -13,67% |
| Thee | 578 | 0 | 578 | -23,34% | 1 747 | 0 | 1 747 | -22,73% |
| Bananen | 7 303 | 0 | 7 303 | 11,79% | 22 115 | 0 | 22 115 | 18,14% |

| 2016 (In ton) | Derde Kwartaal | | | Year To Date | | |
|---------------|----------------|--------|--------|--------------|--------|---------|
| | Eigen | Derden | Q3/16 | Eigen | Derden | Q3/16 |
| Palmolie | 63 092 | 8 412 | 71 504 | 175 516 | 35 406 | 210 922 |
| Rubber | 1 681 | 0 | 1 681 | 6 915 | 175 | 7 090 |
| Thee | 754 | 0 | 754 | 2 261 | 0 | 2 261 |
| Bananen | 6 533 | 0 | 6 533 | 18 719 | 0 | 18 719 |

De tendens van algemeen stijgende palmolieproducties heeft zich in de SIPEF-groep ook in het derde trimester verdergezet. In vergelijking met de, door het El Niño effect aangetaste, lagere volumes van 2016, is het groeipercentage zelfs verhoogd naar 17,6% voor het derde kwartaal en zijn de gecumuleerde productiecijfers voor de eerste negen maanden van het jaar 16,5% beter dan dezelfde periode van 2016.

In Papoea-Nieuw-Guinea bleven de agronomische omstandigheden zeer gunstig en werden, vooral in de jongere aanplanten, groeicijfers van meer dan 50% genoteerd in vergelijking tot het derde kwartaal van vorig jaar. Een goede over de tijd gespreide neerslag heeft dit jaar de vruchtenproductie gestimuleerd, het oogsten vergemakkelijkt en tot gemiddelde palmolie-extractiepercentages van meer dan 24,6% geleid, zodat wij per eind september een algemene productiestijging noteren van 33,9% voor de eigen aanplanten en van 30,3% bij de omliggende boeren.

Ondanks de relatief hoge neerslag in het derde kwartaal, bleven in Noord-Sumatra de meer mature plantages nog 7,2% boven de volumes van Q3 van 2016, terwijl de lager gelegen UMW/TUM plantages meer moeite hadden met het oogsten en hun groei licht zagen afnemen tot 4,6%. De jaarvolumes noteren, met groeicijfers van respectievelijk 15,3% en 7,1%, ruim boven deze van de eerste negen

maanden van 2016. De Agro Muko plantages in de provincie Bengkulu bleven, door de intensieve herplantingsprogramma's, zoals verwacht, op gelijke volumes in vergelijking met het vorige jaar, een trend die zich ook in de volgende jaren zal verderzetten.

De rubberproducties van onze Indonesische plantages zijn in lijn gebleven met vorig jaar. In Timbang Deli in Noord-Sumatra zorgt de gedeeltelijke omzetting van rubberarealen naar proefvelden voor de ontwikkeling van hoogwaardige palmzaden voor een negatief effect op de verwerkte latexvolumes; daar tegenover zien we de stijgende rendementen in de jonge rubberaanplanten in Agro Muko.

De theeplantages in Java, Indonesië, bleven ook in het derde trimester kampen met een lagere productie. Het aantal uren zonneschijn is voor dit jaar ongeveer 25% lager dan het gemiddelde van de laatste tien jaren en dit heeft zijn weerslag op de bladgroei van de theestruiken. De productie is dan ook 22,7% lager dan voor dezelfde periode van vorig jaar.

De ontwikkeling van de nieuwe bananeraanplanten in Ivoorkust wordt gestaag verdergezet, en ook de Motobé-plantage heeft, na een zwak 2016, zijn normaal productieritme teruggevonden, zodat per eind september er in Plantations Eglin 18,1% meer productie was dan in de eerste negen maanden van vorig jaar.

1.2. Markten

| | | Gemiddelde marktprijzen | | |
|-------------|--------------------|-------------------------|-----------|-----------|
| | | YTD Q3/17 | YTD Q3/16 | YTD Q4/16 |
| in USD/ton* | | | | |
| Palmolie | CIF Rotterdam | 719 | 683 | 700 |
| Rubber | RSS3 FOB Singapore | 2 121 | 1 501 | 1 605 |
| Thee | Mombasa | 2 804 | 2 255 | 2 298 |
| Bananen | FOT Europa | 892 | 919 | 905 |

* World Commodity Price Data

Tijdens het derde kwartaal tekenden enkele trends zich af op de palmoliemarkt:

- 1) de productie was niet zo goed als velen hadden verwacht, de opbrengsten per hectare bleven matig;
- 2) de vraag was veel beter dan verwacht, omdat uitgeputte voorraden weer moesten worden aangevuld, en
- 3) palmolie is zeer goedkoop in vergelijking met andere plantaardige oliën.

De voorraden zullen tijdens het tweede halfjaar weliswaar toenemen, maar dit zal geen groot probleem vormen. In de biodieselmkt waren er enkele verschuivingen: in de Verenigde Staten werd de belasting op Argentijnse methylester uit sojaolie drastisch verhoogd, terwijl in Europa het tegenovergestelde gebeurde met een sterke verlaging van de invoerheffingen. De markt is dit nieuws nog altijd aan het verwerken. Het is immers nog niet helemaal duidelijk welke gevolgen dit zal hebben op palmolie als grondstof voor biodiesel in Europa, maar het staat zo goed als vast dat het Argentijnse aanbod de bovenhand zal halen. Halverwege september piekte de palmolieprijs en gedurende enkele weken was er opnieuw sprake van marktinversie, een indicatie van de verwachte krapte op de markt. De prijs van palmolie steeg van USD 625/ton aan het begin van het kwartaal naar USD 695/ton CIF Rotterdam eind september.

Palmolie ("Palm Kernel Oil" - PKO) toonde opnieuw dat de productie-impact sterker wordt gevoeld voor laurische oliën, zoals blijkt uit de snelle prijsstijging van PKO. Terwijl die andere laurische olie, kokosolie, zijn winst grotendeels moest prijsgeven naarmate de productie verbeterde, was de PKO-prijs zeer volatiel. Begin juli werd PKO verhandeld tegen USD 930/ton, eind september was die prijs gestegen tot USD 1 250/ton CIF Rotterdam.

De rubbermarkt heeft een volatiel kwartaal achter de rug, ondanks de solide prestaties tijdens het grootste deel van het kwartaal dankzij de goede vraag, die werd ondersteund door de hogere aardolieprijzen. Deze trend werd evenwel gevolgd door een sterke Chinese speculatie begin september en een koersrally op de futuresbeurzen. Maar toen de fysieke interesse verdween, viel de markt terug tot de onderkant van de prijsvork. De prijs voor SICOM RSS3 steeg van USD 1 735/ton naar meer dan USD 2 000/ton gedurende een korte periode in het begin van september, maar sloot de maand uiteindelijk af op USD 1 715/ton.

De prijzen op de theemarkt in Mombasa waren in juli stabiel in aanloop naar de verkiezingen in Kenia, aangezien de groothandelaren hun voorraden bleven aanvullen. Na de verkiezingen van begin augustus gingen de theeprijzen op de veiling van Mombasa licht ach-

teruit omdat de kopers goed waren ingedekt. Door de aankondiging van herverkiezingen in Kenia (gepland op 26 oktober) schoten de theeprijzen opnieuw de hoogte in, met een piek op het einde van september.

1.3. Vooruitzichten

Producties.

Bij de aanvang van het vierde trimester noteren we licht dalende producties, in vergelijking met de sterke volumes in hetzelfde trimester vorig jaar. Zowel in Noord-Sumatra en Bengkulu, als in Papoea-Nieuw-Guinea verwachten wij dat de zeer belangrijke piek-productie van het vierde kwartaal van 2016 zich niet volledig zal herhalen, maar dat wij toch meer dan 10% groei kunnen noteren voor de totale palmolieproducties van de groep.

Behoudens onvoorziene weersomstandigheden zouden de hogere rendementen per hectare van de rubberaanplanten in Agro Muko in Bengkulu moeten zorgen voor een licht stijgend jaarvolume voor onze rubberproducties in Indonesië. Tijdens het vierde kwartaal zouden we, door de verhoogde uren zonneshijn, ook nog een stuk van de opgelopen productieverliezen voor thee kunnen herstellen en de bananenvolumes zullen door een hogere exportkwaliteit ook in het vierde trimester blijven aantrekken.

Markten.

De piek van de palmolieproductie lijkt reeds te zijn bereikt in het derde kwartaal van dit jaar en met de aanhoudend sterke vraag verwachten wij geen aanzienlijke aangroei van de voorraden. De vraag is goed omdat palmolie relatief goedkoop is en omdat de voorraden in de hele toevoerketen nog moeten worden aangevuld. De oogst van sojabonen in de Verenigde Staten is opnieuw uitstekend, maar dat is al in de prijzen verrekend. Alle ogen zijn nu gericht op het planten in Zuid-Amerika, waar de omstandigheden verre van ideaal zijn: in Argentinië is het te nat, terwijl het in de meeste delen van Brazilië te droog is. In het eerste halfjaar van 2018 wordt voor palmolie nog steeds een context van krappe voorraden verwacht, en op basis van zijn huidige concurrerende prijs is er geen reden om aan te nemen dat palmolie in waarde zal dalen. De doorslaggevende factor zal te vinden zijn in de biodieselmogelijkheden, waar we momenteel veranderingen zien in het Europese en Amerikaanse heffingsbeleid, en mogelijk hogere volumes in Indonesië, Maleisië en China. De hogere aardolieprijzen van vandaag zullen zeker bijdragen tot een sterker mandaat. Daarom geloven wij dat de prijzen tijdens de rest van het jaar en in het eerste halfjaar van 2018 stabiel zullen blijven, aangezien palmolie nu al relatief goedkoop is ten opzichte van de concurrerende oliën.

Rubber wordt opnieuw binnen zijn normale prijsvork verhandeld. Sterker nog, de prijs ligt momenteel aan de onderzijde van die bandbreedte. De afgelopen jaren hebben geleerd dat de producenten bij dergelijke prijsniveaus op de rem gaan staan, en de markt zal waarschijnlijk weer lichtjes aantrekken. Wij geloven echter niet zozeer in consistent sterk stijgende prijzen; wij verwachten veeleer dat de marktprijzen binnen deze nauwe vork zullen blijven.

De theeproductie in Kenia gaat haar piekperiode in en aangezien de voorraden van de belangrijkste tussenpersonen reeds goed gevuld zijn, verwachten wij dat de prijzen zullen stabiliseren rond de huidige niveaus. Als de herverkiezingen in Kenia het aanbod echter verstoren, zouden de prijzen weer omhoog moeten gaan.

Resultaten.

Gebruikmakend van een aantrekkelijke markt in de voorbije maanden, hebben wij op heden 95% van de verwachte productievolumes verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 755/ton CIF Rotterdam, premies inclusief, wat 5,3% hoger is dan de gemiddelde prijs die werd bereikt rond dezelfde periode vorig jaar.

Op basis van sterk verbeterde prijzen in het eerste kwartaal van dit jaar, bedraagt het gemiddelde van de verkopen van natuurlijke rubber USD 2 032/ton FOB, wat 40,3% hoger is dan de gemiddelde prijzen van de verkopen tot dezelfde periode vorig jaar. Aangezien quasi de volledige verwachte productie nu verkocht is, verwachten wij geen verdere wijzigingen in de reeds behaalde resultaatsbijdrage van deze sector.

Door de sterk gedaalde productievolumes voor thee dit jaar werd ook voor deze activiteit de omzet bijna volledig vastgelegd aan een gemiddelde verkoopprijs van USD 2 600/ton FOB, die identiek is aan deze behaald vorig jaar.

Door de relatief stabiele noteringen van onze voornaamste lokale munten (IDR en PGK) tegenover de USD, en mede door weinig volatiele diesel en meststoffenprijzen, verwachten wij een eenheidskostprijs die zich zal handhaven op de huidige gunstige niveaus. Er zijn ook geen indicaties dat het geldende systeem van exportheffingen op Indonesische palmolie wijzigingen zou ondergaan op korte termijn.

Gelet op deze indicatoren, verwachten wij dat wij voor het tweede semester de resultaten behaald in het eerste semester niet zullen evenaren, maar dat wij toch gevoelig betere recurrente resultaten zullen neerzetten in vergelijking met het boekjaar 2016.

Kasstroom en expansie.

Het investeringsbeleid van de *SIPEF*-groep blijft geconcentreerd op de gebruikelijke herplantingen van de volgroeide plantages en de uitbouw van de palmolie-activiteiten in Sumatra in Indonesië. In Papoea-Nieuw-Guinea worden de eerder geplante arealen verder ontwikkeld om de rentabiliteit van de drie fabrieken te optimaliseren. De beperkte uitbreiding van de bananenarealen in Ivoorkust werd voor dit jaar afgerond met een bijkomende aanplant van 60 hectaren.

De verwerving van 95% van de oliepalmplantage PT Dendymarker Indah Lestari (DIL) is inmiddels afgerond en het management werd per 1 augustus overgedragen aan de *SIPEF*-groep. De optimalisatie van de, voorlopig, verlieslatende plantageactiviteiten, de rehabilitatie van de palmoliefabriek en de geleidelijke herplanting van de ongeveer 20 jaar oude bomen is dan ook de eerste prioriteit, zodat wij deze uitbreiding van onze activiteiten in Musi Rawas zo snel mogelijk kunnen rentabiliseren. Wij verwachten om in het laatste kwartaal van dit jaar reeds met de herplanting te kunnen aanvangen.

De uitbouw van de concessies op drie locaties in Musi Rawas blijft eveneens succesvol verdergaan. In de voorbije negen maanden werden 1 336 hectaren bijkomend gecompenseerd en 2 260 hectaren bijkomend voorbereid voor beplanting of beplant, om een totaal van 8 357 gecultiveerde hectaren te bereiken, wat 65,9% is van het totaal van 12 690 gecompenseerde hectaren. Er zijn nu meer dan 1 000 hectaren in productie en de geoogste vruchten worden voorlopig lokaal verkocht. Naast de uitbreiding van de aangeplante arealen, is de investeringsfocus gericht op de uitbouw van het interne wegennet en de woonkernen voor de arbeiders en het lokale management.

Na de verwerving van een bijkomende deelneming in PT Agro Muko en recenter de verwerving van DIL, beiden gedeeltelijk gefinancierd door een succesvolle kapitaalverhoging in mei, was de netto financiële schuld aanzienlijk toegenomen. Deze schuld, die vanaf oktober 2017 voor een belangrijk deel zal worden omgezet in een structurele financiële schuld, wordt ondertussen geleidelijk afgebouwd door een positieve operationele cash flow.

Vertaling: dit persbericht is verkrijgbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels. De Nederlandse versie is de originele en de andere versies zijn vrije vertalingen. We hebben alles wat redelijkerwijs mogelijk is gedaan om verschillen tussen de taalversies te vermijden, maar als er toch verschillen zijn, dan heeft de Nederlandse versie voorrang.

Schoten, 19 oktober 2017

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 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 groeielanden.