

TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP

- De productiestijgingen voor palmolie worden in het derde trimester bestendigd.
- De huidige palmolieprijzen lijden onder het grote aanbod van plantaardige oliën en de zwakkere petroleummarkten.
- De rubbermarkten blijven zwak maar hebben hun dieptepunt verlaten.
- Gunstige verkoopprijzen in de eerste jaarhelft en lagere kostprijzen bezorgen SIPEF vooruitzichten voor een hoger resultaat voor 2014.
- Positieve cashflows, na de dividenduitkering, garanderen de verdere expansie en een verlaging van de beperkte schuldenlast.

Tussentijds beheerverslag per 30 september 2014

1. Groepsproducties

2014 (In ton)	Derde kwartaal				Year To Date			
	Eigen	Derden	Totaal	YoY %	Eigen	Derden	Totaal	YoY %
Palmolie	57 240	10 361	67 601	9,34%	163 648	35 368	199 016	9,09%
Rubber	2 270	126	2 396	-1,48%	7 446	497	7 943	3,05%
Thee	659		659	0,61%	2 028		2 028	-1,31%
Bananen	4 735		4 735	3,27%	18 639		18 639	13,60%

2013 (In ton)	Derde kwartaal			Year To Date		
	Eigen	Derden	Totaal	Eigen	Derden	Totaal
Palmolie	52 279	9 545	61 824	147 734	34 706	182 440
Rubber	2 271	161	2 432	7 271	437	7 708
Thee	655		655	2 055		2 055
Bananen	4 585		4 585	16 408		16 408

De palmolieproducties in de volgroeide plantages in Indonesië bleven voor het derde trimester in lijn met het vorige jaar en de groei van onze volumes tijdens het eerste semester werd ongeveer behouden maar niet verder uitgediept. Enkel de jonge aanplanten van UMW/TUM in Noord-Sumatra hebben hun stijgende productietrend ook in het derde trimester doorgezet en we noteren per eind september al een totale productie die 69,5% boven deze van dezelfde periode vorig jaar uitstijgt.

Na twee traditioneel zwakke productiemaanden juli en augustus was vooral de sterke stijging van de volumes in september de motor voor een groei van 9,0% in de productievolumes van Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea voor het derde trimester. Hierdoor is deze onderneming opnieuw 4,3% boven de gecumuleerde productievolumes tot september 2013 uitgestegen en zijn de effecten van het uitzonderlijke regenseizoen in de eerste vier maanden van het jaar uitgevlakt.

Dankzij de groepipolen UMW/TUM en Hargy Oil Palms stijgt het geproduceerde groepsvolume voor palmolie per eind september met 9,1% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

Ook in het derde trimester is de positieve productietrend in de rubberactiviteiten blijven aanhouden, met uitzondering van de Melania plantage, waar een vroege en uitgesproken bladwissel in het tweede kwartaal ook nog zijn weerslag heeft gehad bij de aanvang van het derde trimester. Vanaf september noteren we hier echter opnieuw stijgende producties tegenover het vorige jaar. De volumes aangekocht van omliggende boeren in Papoea-Nieuw-Guinea leden onder de lage prijzen (-21,7%), maar de totale productie van de groep blijft, voornamelijk door de sterke aangroei van productie in de Agro Muko plantage in Bengkulu, toch 3,0% boven deze van vorig jaar.

We noteren een licht herstel van de geproduceerde theevolumes over de laatste drie maanden, maar blijven op jaarbasis nog 1,3% beneden de productie van vorig jaar. De bananenproductie groeide ook in het derde kwartaal met 3,3%, voornamelijk door het herstel van de volumes in de Motobé plantage, die vorig jaar kampte met sociale en agronomische problemen.

2. Markten

Gemiddelde marktprijzen				
in USD/ton*		YTD Q3/14	YTD Q3/13	YTD Q4/13
Palmolie	CIF Rotterdam	857	843	857
Rubber	RSS3 FOB Singapore	2 070	2 884	2 795
Thee	Mombasa	2 094	2 485	2 399
Bananen	FOT Europa	1 062	1 050	1 022

* World Bank Commodities Price Data

Het derde kwartaal begon rustig, met zeer lage palmolievoorraden en een volgens de verwachtingen grote sojabonenoogst in de VS. Het USDA-rapport van augustus wees op een nog grotere oogst dan de markt verwacht had, en in combinatie met een zeer sterke groei van de palmolieproductie tijdens de maand augustus, heeft het rapport tot een verkoopgolf aangezet. De palmproductie in Maleisië nam in augustus met bijna 22% toe in vergelijking met de maand voordien, een ongewoon grote toename, maar die deels te wijten is aan meer oogstactiviteiten na de Hari Raya-feestdag van de moslims. De markt daalde met bijna 100 USD/ton gedurende een periode van 3 weken, met sterk speculatieve shortselling als voornaamste boosdoener.

Maleisië nam het initiatief om nulheffing op export in te voeren vanaf september, wat de uitvoer stimuleerde, en de eerste tekenen van een vertraging in de productie in september veroorzaakten heel wat short covering begin september, waarmee de helft van de daling gecompenseerd werd in minder dan een week. De productie in september daalde met bijna 7% tegenover augustus, wat ongewoon is omdat september/oktober normaal de maanden zijn waarin de productie piekt. De droogte van februari en maart dit jaar heeft zich duidelijk laten voelen. Het enige positieve aan de prijsdaling was dat de Indonesische uitvoerheffing van 9% naar 0% daalde voor transport in oktober. De palmoliemarkt kromp van 850 USD/ton CIF Rotterdam naar 680 USD/ton begin september, en keerde dan terug naar 735 USD/ton.

De prijs van palmpitolie werd sterk beïnvloed door de daling van de palmprijzen. De palmpitolieprijs kon niet langer de meerprijs van kokosnootolie bijhouden als gevolg van de forse productie en het uitblijven van de vraag. De palmpitoliemarkt kromp van 1 170 USD/ton naar 800 USD/ton CIF Rotterdam, maar groeide dan opnieuw naar 935 USD/ton, wat nog steeds een meerprijs betekent van 200 USD/ton tegenover palmolie.

Het gebrek aan koopintentie, vooral vanuit China, en de grote voorraden bleven de rubbermarkt hinderen. De Thaise regering stimuleerde de prijzen ook al niet, door aan te kondigen dat zij genoodzaakt was een deel van de voorraden te verkopen die zij had opgebouwd met haar steunprogramma aan de landbouw in 2013. De prijs van SICOM RSS3 daalde verder van 1 925 USD/ton naar een dieptepunt van 1 561 USD/ton.

Tijdens het derde kwartaal was het weer in Kenia abnormaal, met aanhoudende regen in plaats van de gebruikelijke droogteperiode. Dat resulteerde in matige wintering en een gestage, behoorlijke theeproductie, die volgens de voorspellingen lichtjes boven de grote oogst van 2013 zal uitkomen. Ondanks een kleine stijging van de theeprijzen in juli keerde het onverwacht goede weer deze licht stijgende trend om.

3. Vooruitzichten

Producties

Voorlopig noteren wij in onze volgroeide plantages in Indonesië een licht dalende trend in de productievolumes voor palmolie en rubber, die zich trouwens ook al in de maand september toonde. De groepipolen UMW/TUM en Hargy Oil Palms zetten hun positieve trend verder en we verwachten dat zij in de volgende maanden hun groei zullen bestendigen, zodat wij een algemeen betere productie voor het jaar mogen verwachten.

Door de relatief koude weersomstandigheden over de laatste twee maanden, mogen we een beperktere productie verwachten van bananen in Plantations Eglin in Ivoorkust in het vierde kwartaal, waardoor een deel van de productiestijging over de eerste drie kwartalen zal verloren gaan.

Markten

De teleurstellende september productie volumes in Maleisië en Indonesië hebben de markten aangezet om deze van oktober van nabij te volgen. Tot dusver zijn er tekenen van een verdere afname van de oogsten in deze maand, terwijl de normale seizoen trend in september/oktober een piek in de productie zou moeten zijn. Dit zou natuurlijk kunnen betekenen dat de piek zich dit jaar zeer vroeg voordeed, in augustus al, en dat een neerwaartse cyclus op gang gekomen is. De voorraden zullen waarschijnlijk stabiel blijven tot het einde van het jaar, maar ongetwijfeld aanzienlijk afnemen tijdens het eerste kwartaal van 2015. De groeiomstandigheden voor soja in Zuid-Amerika zijn verre van optimaal door droogte in Brazilië.

De recente daling van de gasolieprijzen zal leiden tot minder vrijwillige vermenging van biodiesel, hoewel het merendeel van de vraag opgelegd is. Het valt te verwachten dat de Indonesische regering haar beste beentje zal voorzetten om vermenging met 10% biodiesel op te leggen en zo de prijzen zal stimuleren, omdat zij met de huidige niveaus niet op uitvoerheffingen kan rekenen als bron van inkomsten. Wij zijn ervan overtuigd dat de markten begin september hun dieptepunt gekend hebben en verwachten dat de prijzen geleidelijk zullen stijgen naar 2015 toe.

Door de lage rubberprijzen zijn heel wat kleine boeren in de productieregio's de afgelopen maanden gestopt met tappen. De impact daarvan zou op korte termijn voelbaar moeten worden. Op aansporen van de Indonesische vereniging Gapkindo hebben de nationale rubberverenigingen hun leden opgeroepen om te stoppen met verkopen onder 1 500 USD/ton, omdat die prijs onder de productiekost ligt. Bovendien zijn ook de Chinese voorraden geleidelijk geslonken tot aanvaardbare niveaus, en is de autoverkoop globaal gezien goed geweest. De huidige lage prijzen stimuleren heel wat termijndekkingen. Daarom verwachten wij dat de prijzen de komende maanden zullen stijgen.

Na de grote Keniaanse oogst wachten de meeste consumenten rustig af om in hun winterbehoefte te voorzien. De prijzen bevinden zich opnieuw op hun laagste punt en er is weinig of geen heropleving te verwachten, tenzij er een significante impact komt op de Keniaanse productie.

Resultaten

Anticiperend op de verwachte prijsdruk op de palmoliemarkten vanaf augustus, hadden we voordien reeds meer dan drie kwart van onze palmoliehoeveelheden verkocht. De laatste twee maanden plaatsen we dan ook geleidelijk de resterende volumes in de markt, zodat wij tot op heden 89% van de verwachte hoeveelheden hebben verkocht aan een gemiddelde van het equivalent van 944 USD/ton CIF Rotterdam, wat 34 USD/ton hoger is dan de gemiddelde verkoopprijzen gerealiseerd bij de publicatie van de Q3 cijfers van vorig jaar.

Tevens is er 94% van de rubbervolumes verkocht aan gemiddeld 2 006 USD/ton FOB, wat 800 USD/ton lager is (- 28,5%) dan de verkoopprijzen van dezelfde periode vorig jaar, een prijsdaling (-27,9%) die we ook noteren voor onze theeverkopen van 2014. Ondanks de aarzelende markten voor palmolie, die de laatste dagen voornamelijk worden beïnvloed door de lagere aardolieprijzen, en de ronduit zwakke markten voor rubber en thee, verwachten wij door de hogere productievolumes en de gunstige kostprijsseffecten van de sterke USD op de lokale munten in Indonesië en Papoea, een geconsolideerd resultaat voor de SIPEF-groep dat voor 2014 hoger zal liggen dan dit behaald in 2013.

Het uiteindelijke recurrente resultaat zal afhangen van :

- de productievolumes voor het vierde kwartaal;
- de marktprijzen van palmolie en rubber voor de nog onverkochte hoeveelheden;
- de verwachte herinstructie van export taxes in Indonesië;
- de evolutie van de kostprijzen, beïnvloed door de sterkte van de USD tegenover de lokale munten.

Kasstroom en expansie

De verwachte beschikbare kasstroom zal ons in staat stellen om ons, voor dit jaar beperktere investeringsprogramma, verder af te werken en tevens de niet-structurele schuldenlast te verlichten.

We werken gestaag verder aan de uitbouw van Hargy Oil Palms, waar we in de tweede jaarhelft 600 hectaren oliepalmen zullen bijplanten.

Na een wat turbulent eerste semester is na de verkiezingen de rust weergekeerd op onze nieuwe activiteiten in Zuid-Sumatra, waar we thans meer dan 5 500 hectaren hebben gecompenseerd en 664 hectaren hebben geplant op 2 locaties. Zodra het regenseizoen aanvangt zal ook op de derde locatie worden geplant en wij verwachten om de totale omvang van 1 000 hectaren jonge oliepalmen te overschrijden bij jaareinde.

Ook in de volgende jaren zullen wij onze expansie blijven concentreren op beide landen, die de groei van de SIPEF Groep in oliepalmen moeten bestendigen.

Schoten, 23 oktober 2014

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 "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.