

**Sipef N.V.**  
Calesbergdreef 5  
2900 Schoten  
BTW BE 0.404.491.285  
R.P.R. Antwerpen

**NOTULEN VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING  
GEHOUDEN TE SCHOTEN OP 08 JUNI 2016**

**I. SAMENSTELLING VAN HET BUREAU**

---

De vergadering wordt geopend om 15.00 uur onder het voorzitterschap van Baron Bracht, voorzitter van de raad van bestuur.

Ter vervollediging van het bureau van de vergadering duidt de voorzitter de heer Johan Nelis aan als secretaris en  
De heer Henry Legrelle en  
Comtesse de Limburg Stirum als stemopnemers.

**II. OPROEPING VAN DE AANDEELHOUDERS**

---

De voorzitter stelt vast dat de oproepingen tot de vergadering tijdig zijn bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad en in De Tijd van 06 mei 2016.

De voorzitter stelt voorts vast dat de oproepingsbrief tijdig werd verstuurd naar alle aandeelhouders op naam, de bestuurders en de commissaris, en dat de brochure en alle andere documenten beschikbaar waren op de website of op de zetel konden bekomen worden op eenvoudig verzoek.

**III. AANWEZIGHEIDSLIJST**

---

De aanwezigheidslijst werd door iedere aanwezige aandeelhouder of door zijn lasthebber ondertekend en wordt door de voorzitter afgesloten. De aanwezigheidslijst evenals de volmachten worden aan deze notulen gehecht.

Er zijn in totaal 4.936.795 aandelen aanwezig (55,77%).

**IV. QUORUM**

---

De voorzitter stelt vast dat de agenda geen punten bevat die een bijzonder aanwezigheidsquorum vereisen en dat de vergadering dus over alle punten

van de dagorde kan beraadslagen en beslissen met gewone meerderheid van stemmen.

## **V. BERAADSLAGING EN STEMMING**

---

### **1. Verslag van de raad van bestuur over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015**

De voorzitter wordt door de vergadering ontslagen van de lezing van het jaarverslag van de raad van bestuur, dat volledig is opgenomen in de brochure (p. 20 tot en met 27).

De voorzitter verleent vervolgens het woord aan de heer François Van Hoydonck, afgevaardigd bestuurder die de voornaamste ontwikkelingen in de groep tijdens de voorbije 5 maanden toelicht (lezing boodschap van de voorzitter).

Er wordt door François Van Hoydonck vooreerst antwoord gegeven op de vragen die schriftelijk werden gesteld in overeenstemming met punt 4 van de 'Praktische richtlijnen' voor de algemene vergadering. De antwoorden op deze vragen worden in bijlage aangehecht.

De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid verdere vragen te stellen. De door de aandeelhouders gestelde vragen worden uitvoerig beantwoord door de bestuurders.

Nadat alle vragen zijn beantwoord en er zich geen nieuwe vragen meer aandienen, sluit de voorzitter met instemming van de voltallige vergadering de vragenronde.

### **2. Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015**

De voorzitter deelt de vergadering mee dat de verslagen van de commissaris over de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2015 elk een goedkeurende verklaring bevatten zonder voorbehoud. De voorzitter merkt op dat er met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening een toelichtende paragraaf werd ingevoegd. De vergadering ontslaat de commissaris van de lezing van deze verslagen.

De voorzitter biedt de vergadering de gelegenheid vragen te stellen aan de commissaris, hier vertegenwoordigd door dhr. Dirk Cleymans.

### **3. Goedkeuring van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015**

De voorzitter vervolgt met het derde punt op de dagorde en stelt de enkelvoudige jaarrekening per 31 december 2015, evenals de resultaatverwerking, ter beraadslaging en goedkeuring voor.

Het boekjaar 2015 wordt afgesloten met een verlies van -3.413.278,54 Euro. Na toevoeging van de overgedragen winst van het vorige boekjaar ten bedrage van 68.716.206,22 Euro bedraagt de te bestemmen winst van het boekjaar 65.302.927,68 Euro, welke de raad van bestuur voorstelt over te dragen naar het volgende boekjaar voor het saldo van 58.101.996,41 Euro, na:

- een toevoeging aan de andere reserves van 1.829.887,27 Euro en
- een uitkering aan de aandeelhouders van 5.371.044,00 Euro.

De raad van bestuur stelt voor om het dividend van 0,60 Euro bruto per aandeel of 0,438 Euro netto, uit te keren vanaf woensdag 6 juli 2016.

De voorzitter stelt de geconsolideerde balans en resultatenrekening per 31 december 2015 ter beraadslaging en goedkeuring voor.

Het aandeel van de Groep in de geconsolideerde winst bedraagt 19.226 KUSD tegenover 48.967 KUSD vorig jaar en de geconsolideerde balans sluit met een totaal van 577.108 KUSD.

#### STEMMING :

De vergadering keurt bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 0 tegenstemmen) de voorgestelde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, afgesloten op 31 december 2015, goed.

### **4. Kwijting aan de bestuurders**

De voorzitter verzoekt de vergadering kwijting te verlenen aan de bestuurders.

#### STEMMING :

De vergadering verleent bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 0 tegenstemmen) kwijting aan alle bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015.

### **5. Kwijting aan de commissaris**

De voorzitter verzoekt de vergadering kwijting te verlenen aan de commissaris.

STEMMING :

De vergadering verleent bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 0 tegenstemmen) kwijting aan de commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015.

**6a. Herbenoeming Baron Bertrand**

François Van Hoydonck vermeldt dat het CV ter beschikking werd gesteld van de aandeelhouders voor de vergadering en geeft een kort overzicht.

STEMMING :

De vergadering verlengt bij meerderheid ( 141.799 onthoudingen, 1.088 tegenstemmen) het mandaat van Baron Bertrand als niet uitvoerend bestuurder voor een nieuwe periode van 4 jaar tot aan de algemene vergadering van 2020.

**6b. Herbenoeming Jacques Delen**

François Van Hoydonck vermeldt dat het CV ter beschikking werd gesteld van de aandeelhouders voor de vergadering en geeft een kort overzicht.

STEMMING :

De vergadering verlengt bij meerderheid ( 141.799 onthoudingen, 0 tegenstemmen) het mandaat van Jacques Delen als niet uitvoerend bestuurder voor een nieuwe periode van 4 jaar tot aan de algemene vergadering van 2020.

**6c. Benoeming Antoine de Spoelberch**

François Van Hoydonck vermeldt dat het CV ter beschikking werd gesteld van de aandeelhouders voor de vergadering en geeft een kort overzicht.

STEMMING :

De vergadering bevestigt bij meerderheid ( 0 onthoudingen, 0 tegenstemmen) het mandaat van Antoine de Spoelberch als niet uitvoerend bestuurder voor een periode van 4 jaar tot aan de algemene vergadering van 2020.

## 7. Remuneratieverslag

Regnier Haegelsteen, voorzitter van het remuneratiecomité, wordt door de vergadering ontslagen van de lezing van het remuneratieverslag, dat volledig is opgenomen in de brochure (p. 34-36).

### STEMMING :

De vergadering keurt bij meerderheid  
( 0 onthoudingen, 119.936 tegenstemmen) het  
remuneratieverslag goed zoals opgenomen in het jaarverslag 2015.

\*

\* \*

De voorzitter stelt vast dat alle punten van de dagorde afgehandeld werden en sluit de vergadering om 16 u 25 met een woord van dank aan alle aanwezigen voor hun medewerking.

De notulen en de aanwezigheidslijst worden ondertekend door de leden van het bureau en de aanwezige aandeelhouders die hierom verzoeken.

Baron Bracht  
Voorzitter

Johan Nelis  
Secretaris

Stemopnemer

Stemopnemer

Bijlagen      Boodschap van de voorzitter  
                    Antwoord schriftelijke vragen

# Schriftelijke vragen gewone algemene vergadering SIPEF dd 08 juni 2016

---

## **Schaalvoordelen op de grootmarkt worden geciteerd als redenen om te groeien. Blijft deze groei specifiek in Indonesië nodig om voordelig te handelen op de grootmarkt? Welk andere voordelen gaan gepaard met de sterke concentratie van Indonesië in de portefeuille?**

Een belangrijke reden om te blijven groeien is inderdaad commercieel gedreven. SIPEF verkoopt haar productie voor het grootste deel rechtstreeks aan een beperkt aantal topklanten die voor onze 100% gecertificeerde palmproducten een premie willen betalen ten opzichte van de CIF Rotterdam markt. Als wij de interesse van deze klanten willen behouden zullen wij minstens de groei van de markt moeten volgen (+/- 4% per jaar).

Het voordeel om specifiek in Indonesië verder te groeien heeft te maken met de schaalvoordelen bij het transport en de verschepingen van de olie naar onze klanten. Het is voordeliger om grotere hoeveelheden vanuit één origine te verschepen in vergelijking met meerdere transporten vanuit diverse locaties.

Naast deze commerciële en logistieke voordelen blijft het feit dat de productie van oliepalmen in Indonesië, vandaag en in de nabije toekomst, goedkoper en dus winstgevend is dan in de meeste andere regio's in de wereld. Dit heeft te maken met regenval, topografie, beschikbaarheid van werkrachten en specifieke haven infrastructuur, etc. Daarenboven heeft SIPEF een operationeel hoofdhuis in Indonesië dat niet moet uitgebreid worden om een extra 20 à 30.000 hectaren onder management te nemen.

## **Wat zijn de belangrijkste factoren die bijdragen tot jullie relatief hoge marges in de sector?**

Wanneer de winstgevendheid per hectare of per ton van SIPEF wordt vergeleken met deze van de concurrentie, voor zover je de vergelijking betrouwbaar kan maken, kan je inderdaad besluiten dat deze relatief hoog ligt. De voornaamste factoren die hiertoe bijdragen zijn:

- SIPEF heeft veel plantages die op de beste locaties voor het telen van oliepalmen gelegen zijn. Onze topplantages die gelegen zijn in Noord Sumatra en in Bengkulu vertegenwoordigen bijna 55% van de totale geplante palmolieoppervlakte van de groep;
- SIPEF koopt weinig volumes van omliggende boeren aan. In 2015 bedroeg de totale palmolieproductie uit externe aankopen slechts 18% van de totale palmolieproductie. De winstmarges op deze aankopen liggen lager dan de winstmarges op de eigen productie wat drukt op de totale marge van bedrijven die relatief veel externe aankopen hebben;
- Het overgrote deel van de verkochte palmproducten (palmolie, palmpitten en palmpitolie) wordt verkocht onder het RSPO of ISCC duurzaamheidslabel waarvoor SIPEF een premie

ontvangt van haar klanten. Hierdoor ligt de gemiddelde verkoopprijs bij SIPEF waarschijnlijk hoger dan bij een groot deel van haar concurrenten.

**De agenda vermeldt de vraag om het kapitaal te mogen verhogen. Er is  
blijkbaar in het verleden toelating geweest om het kapitaal te  
verhogen. Wanneer werd de vorige toelating verleend, voor welke  
periode en voor welk kapitaal. Is er gebruik gemaakt van die eerdere  
toelating om het kapitaal te verhogen?**

Het enige punt op de agenda van de buitengewone algemene vergadering betreft een hernieuwing van het toegestane kapitaal. Door deze toelating wordt het recht van de algemene vergadering om het maatschappelijk kapitaal te verhogen voor een bepaalde termijn en voor welbepaalde doeleinden gedeeld met de raad van bestuur. Deze toelating moet aan de raad van bestuur voornamelijk toelaten om op een efficiënte manier in te spelen op dringende en belangrijke omstandigheden.

De vorige toelating werd gevraagd en goedgekeurd tijdens de buitengewone algemene vergadering van 8 juni 2011 voor een periode van 5 jaar en voor een bedrag dat gelijk was aan het maatschappelijke kapitaal van ongeveer 35 miljoen euro. De vraag voor hernieuwing is opnieuw voor 5 jaar en voor een bedrag dat gelijk is aan het huidige maatschappelijk kapitaal van ongeveer 38 mio USD.

In het verleden heeft SIPEF al een paar keer gebruik gemaakt van de mogelijkheid van het toegestane kapitaal. Zo werd bij de toekenning van de aandelenopties tussen 1999 en 2002 gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal en ook de kapitaalverhoging van 2004 van 16,5 mio EUR werd met toepassing van deze mogelijkheid doorgevoerd. Sindsdien werd er geen gebruik meer gemaakt van deze mogelijkheid.

**Voor palmolieproducenten is het belangrijk voldoende schaalgrootte  
te hebben om interessant te zijn en te blijven als handelspartners voor  
de agri-food sector. Vandaar dat de wens van SIPEF om stelselmatig  
zijn productie uit te breiden moet toegejuicht worden. De vraag die  
zich opdringt is of de agri-food sector ook niet steeds grotere volumes  
wil aankopen bij een en dezelfde partij en of bijgevolg het huidig  
groeiritme van SIPEF in aantal hectares en productiviteit volstaat om  
relevant te blijven. Kan daar een visie op geformuleerd worden? In dat  
verband lijkt een eerste mogelijkheid om additioneel te groeien de  
aankoop van kleinere spelers, een andere mogelijkheid om als  
partner interessanter te worden lijkt – vanop afstand gezien – ook op  
te treden als broker. Kan SIPEF hier zijn visie verduidelijken?**

Het huidige business plan van SIPEF voorziet in een gestage groei van de geproduceerde volumes palmolie voor de volgende 10 jaar met gemiddeld 5.8% per jaar. Dit betreft de verdere ontwikkeling van de reeds geplante hectares in de UMW groep en in Hargy Oil Palms en de verdere uitbreiding

van het Musi Rawas project. Wij denken dat deze duurzame expansie voldoende is om onze klanten te blijven interesseren.

De SIPEF groep kijkt uiteraard ook naar diverse kleinere spelers om door aankoop of fusie in versneld tempo van kleine naar middelgrote speler te evolueren. Wij botsen daarbij voornamelijk op operationele knelpunten. SIPEF wenst immers de duurzaamheidsstatus als 100% RSPO gecertificeerd bedrijf te behouden en het gemiddelde rendement van de huidige operaties te bewaken.

Het is niet de intentie van SIPEF om zich te diversifiëren als broker van palmolie/rubber of thee. De strategie is gebouwd rond:

- het verder rentabiliseren van de knowhow met betrekking tot het operationeel managen van plantages in groeilanden en;
- een maximale stijging van de eigen duurzame palmolie, rubber, bananen en thee productie.

Een broker functie brengt tegenwoordig ook verantwoordelijkheid mee ivm de duurzaamheid van de aangeboden producten. Wij wensen ons niet garant te stellen voor derden in dit verband.