



Persmededeling

Gereguleerde Informatie

The connection to the world of sustainable tropical agriculture

Tussentijdse verklaring van de SIPEF-groep per 31 maart 2019 (3m/19)

- Ongunstige weersomstandigheden leidden in het eerste kwartaal tot een daling van de totale palmolieproductie met 5,75%;
- De Groep verwacht dat deze huidige tendens gedurende het jaar zal omkeren naar een positief groeicijfer;
- De palmoliemarkt herstelde langzaam van de zeer lage prijzen van het vierde kwartaal 2018 en schommelde tijdens het eerste trimester rond USD 540 per ton CIF Rotterdam;
- 37% van de geschatte palmolieproductie voor het jaar 2019 werd verkocht aan USD 586 per ton CIF Rotterdam, premies inclusief;
- Het management heeft er redelijk vertrouwen in dat de markten zullen stijgen, maar blijft voorzichtig gezien de onvoorspelbaarheid van eventuele externe gebeurtenissen;
- De gecultiveerde hectaren stegen tot 11 015 in Musi Rawas in Zuid-Sumatra in Indonesië, waar de expansie gestaag werd verdergezet.

1. Tussentijds beheersverslag

1.1. Groepsproducties

Groepsproducties								
2019 (in ton)	Eigen	Derden	Q1/19	YoY%	Eigen	Derden	YTD Q1/19	YoY%
	Palmolie	62 210	11 482	73 692	-5,75%	62 210	11 482	73 692
Rubber	2 049	0	2 049	-10,68%	2 049	0	2 049	-10,68%
Thee	738	0	738	24,03%	738	0	738	24,03%
Bananen	8 752	0	8 752	19,63%	8 752	0	8 752	19,63%
2018 (in ton)								
	Eigen	Derden	Q1/18					
Palmolie	66 509	11 676	78 185					
Rubber	2 294	0	2 294					
Thee	595	0	595					
Bananen	7 316	0	7 316					

De palmvruchtenproducties in de volgroeide plantages in Indonesië kenden een moeilijke start in het eerste kwartaal van 2019. In de oudere plantages van Noord Sumatra zorgde het droge weer in februari en maart voor een vertraging van de rijping van de, nochtans in ruime getale aanwezige, vruchten (-6,7%) terwijl in UMW/TUM het herstel van de overstroming van het vierde kwartaal meer tijd heeft genomen dan verwacht zodat de volumes er voorlopig slechts in beperkte mate stegen (+3,3%).

In Agro Muko in de provincie Bengkulu was er een algemene vertraging van de vruchtvorming in het eerste kwartaal (-11,4%), na een zeer nat vierde trimester van vorig jaar. De agronomische omstandigheden zijn echter volledig genormaliseerd gedurende de eerste maanden van het jaar.

De productie in de nieuwe aanplanten in Zuid-Sumatra kende een gestage groei (+101,0%) door een stijgende maturiteit van de aangeplante hectaren en gunstige weersomstandigheden die bijdroegen tot een beter dan verwachte eerste oogst voor de hectaren die in de loop van 2019 matuur zullen worden. Enkel de oudere aanplanten op de in 2017 aangekochte Dendymarker plantages bleven onder de productieverwachtingen, in afwachting van een herplanting met betere palmzaden.

De gemiddelde olie extractieratio's (OER) waren voor de Indonesische fabrieken vergelijkbaar met het eerste kwartaal van vorig jaar, waarbij de palmoliefabriek van UMW/TUM opnieuw een piek van meer dan 24% bereikte, en de fabriek van Dendymarker, die alle vruchten van Zuid-Sumatra behandelt, nu reeds een OER van 20% benaderde, tegenover 15,1% voor het eerste kwartaal van vorig jaar. In het totaal daalde het geproduceerde palmolievolume in Indonesië met 2,8% tegenover het eerste trimester van 2018

Het regenseizoen in Papoea-Nieuw-Guinea is lang en intens geweest. Van december tot maart heeft de productie geleden onder een overvloedige regenval, die voor het eerste kwartaal meer dan 4 400 mm bedroeg

in de meeste noordelijke plantages van West New Britain Province. Door het wegspoelen van bruggen en wegen was het haast onmogelijk om de vruchten tijdig te oogsten en naar de 3 fabrieken te brengen. Dit leidde tot een productiedaling van 9,6% voor de eigen plantages. Ook voor de omliggende boeren werd het oogsten en het transport bemoeilijkt, maar toch evenaarden de verwerkte volumes de weliswaar zwakke niveaus van het eerste kwartaal van vorig jaar (+3,5%). Door het hoge vochtgehalte in de vruchten, was de OER van 22,2% lager dan vorig jaar (23,5%), waardoor het totale geproduceerde palmolievolume in Papoea-Nieuw-Guinea verminderde met 10,3% tegenover het eerste trimester van 2018.

De totale palmolieproductie van de groep daalde dan ook met 5,75% tegenover het eerste kwartaal van vorig jaar.

De rubberproductie voor de Indonesische plantages zakte in het eerste kwartaal met 10,7% tegenover dezelfde periode in 2018, door de *Fusicoccum* schimmel die dit jaar in de plantages in Noord Sumatra voor een intensere bladwissel zorgde (-24,4%), terwijl in Melania in Zuid-Sumatra de productie vergelijkbaar was met vorig jaar (-0,2%). De rubberproductie in Agro Muko in Bengkulu was 12,5% lager dan vorig jaar, door een hoger aantal regendagen die het ochtendtappen verstoorden en eventueel door een eerste aanzet van het *Fusicoccum* virus in deze provincie.

Voor het eerst in vele jaren was er een mooie stijging van de theeproductie in Cibuni in Java (+24.0%), waar, door algemene gunstige weersomstandigheden, opnieuw de volumes van vroeger bereikt werden.

De bananenactiviteiten in Ivoorkust normaliseerden zich na een uitzonderlijk zwak productiejaar in 2018, waarbij hogere volumes werden opgetekend voor alle vier plantages, wat resulteerde in een stijging van de exportproductie met 19,6% tegenover het eerste trimester van vorig jaar.

1.2. Markten

Gemiddelde marktprijzen				
<i>In USD/ton</i>		YTD Q1/19	YTD Q1/18	YTD Q4/18
Palmolie	CIF Rotterdam*	540	674	598
Rubber	RSS3 FOB Singapore**	1 656	1 733	1 565
Thee	Mombasa**	2 187	2 917	2 579
Bananen	CFR Europe***	686	766	647

* Oil World price data
 ** World bank commodity price data - updated database
 *** CIRAD price data (in EUR)

De palmoliemarkt herstelde langzaam van de zeer lage prijzen van het vierde kwartaal van 2018, omdat de productiepiek achter de rug was en de vraag relatief goed bleef. Hoewel de productie in Indonesië in het eerste kwartaal sterk daalde, mede door het zeer droge weer, bleef ze in Maleisië seizoensgebonden sterk tot februari. Ook de export van het eerste kwartaal viel minder hoog uit dan verwacht, omdat de voorraden op veel eindbestemmingen reeds overvol zaten als gevolg van de koopgolf in het vierde kwartaal door de lage prijzen. De voorraden in Maleisië en Indonesië bleven dan ook boven de verwachtingen. Een positief gegeven is dat in het eerste kwartaal de Indonesische biodieselvolumes stegen en de B20 (20% bijmenging) reeds werd

bereikt. Momenteel bespreekt de Indonesische overheid wanneer het dat aandeel zal optrekken naar B30. Er wordt verwacht dat dit zal gebeuren in de tweede helft van het jaar. Bovendien besliste de overheid om de exportheffingen op te schorten tot mei, omdat de huidige Palm Oil – Gas Oil (POGO) spread geen subsidies behoeft bij de huidige markt voor de biodieselsector. De handelsoorlog tussen de VS en China bleef voortsudderen, en de impact op de groei van de wereldeconomie wordt steeds duidelijker. Dan was er nog de sterke dollar die de prijs van palmolie negatief beïnvloedt.

De palmoliemarkt schommelde in het eerste kwartaal rond de USD 540 per ton CIF Rotterdam, maar is nu wat aan het dalen door de spotkortingen vanwege de hoge voorraden op de eindbestemmingen.

De palmpitmarkt kende opnieuw volatiele prijzen die daalden van USD 775 begin januari naar USD 615 begin maart, om tegen het einde van het kwartaal weer te stijgen naar USD 700. De hoge voorraden van palmpitten en palmpitolie (Palm Kernel Oil, PKO) werden een probleem in de productielanden.

De rubbermarkt gaf tekenen van een opleving in het eerste kwartaal dat vaak de impact ondervindt van de bladwissel in Thailand en Vietnam. De Tripartite van de overheden van Thailand, Maleisië en Indonesië besloot de exportvolumes te beperken ter ondersteuning van de prijzen. Die factoren veroorzaakten een prijsstijging van 20%, maar de fysieke activiteit bleef op een laag pitje.

De prijzen voor SICOM RSS3 stegen van USD 1 543 in januari naar USD 1 787 medio maart, maar vielen aan het einde van het kwartaal lichtjes terug tot USD 1 650 door het gebrek aan fysieke vraag.

De theeproductie in Kenia vertoonde in het eerste kwartaal van 2019 nog geen enkel teken van vertraging. De aanhoudend hoge productie in Kenia leidde in combinatie met de overdracht van de aanzienlijke voorraden van vorig jaar tot een prijsdaling tijdens het eerste kwartaal. De prijzen liggen nu op het laagste peil van de afgelopen vier jaar.

1.3. Vooruitzichten

1.3.1. Producties

De vooruitzichten voor de palmolieproducties voor het tweede kwartaal blijven gematigd positief, met verbeterde weersomstandigheden in de volgroeide plantages in Noord-Sumatra, die het rijpingsproces zullen bespoedigen. Mede door de verlofperiode van het Moslim Suikerfeest, zal in geen enkel van de Indonesische volgroeide productiecentra de, om diverse redenen, opgelopen achterstand van het eerste kwartaal volledig kunnen goedgeemaakt worden tijdens de volgende maanden. De productieverwachtingen voor Zuid-Sumatra blijven goed met stijgende producties voor de reeds meer dan 2 200 volgroeide hectaren in de jonge Musi Rawas aanplanten.

Ook voor Hargy Oil Palms in Papoea Nieuw Guinea is het intense regenseizoen tot een einde gekomen, wordt het oogsten en transport van de vruchten genormaliseerd en stijgen de OER's opnieuw naar de gebruikelijke >23% extractiepercentages. Er wordt verwacht dat de productie opnieuw zal aantrekken, echter zonder de opgelopen achterstand van het eerste kwartaal goed te maken.

Door de moeilijke start van het jaar en de daaruit volgende lagere productievolumes van het eerste kwartaal, zou de productie nog enige tijd onder de verwachtingen voor 2019 blijven, en geleidelijk in de loop het jaar naar een positief groeicijfer overgaan. Het is vandaag echter nog onduidelijk of de Groep het eerder aangekondigde productievolume van 380 000 ton ruwe palmolie (+8,0% t.o.v. 2018) alsnog zal kunnen bereiken.

Verder wordt er verwacht dat de *Fusicoccum* schimmel ook in het tweede kwartaal de rubberproductie negatief zal beïnvloeden, maar dat de theeproductie zijn gestage groei zal verderzetten. Ook de bananenproducties blijven ronduit positief in vergelijking met vorig jaar en zullen in het tweede trimester hun productiepiek bereiken, in lijn met de jaarlijks weerkerende stijgende Europese vraag.

1.3.2. Markten

De palmoliemarkt gaat nog steeds gebukt onder de hoge voorraden in de bestemmingslanden, een somber vooruitzicht op de olieaadmarkt en een vrij onstabiele macro-economische context te wijten aan de aanmodderende handelsoorlog tussen de VS en China. Zodra de voorraadsituatie in Maleisië opgeklaard is, zouden de structureel ondersteunende elementen voor palmolie gunstig kunnen evolueren als de tegenvallende productiecijfers, zoals in Indonesië, aanhouden. De positieve palmvooruitzichten zijn sterk afhankelijk van de impact van de olieaadmarkt en de macro-economische context. Het gebrek aan duidelijkheid over de handelsoorlog zou ook een domper kunnen zetten op het plantseizoen in de VS, dat nu van start gaat. Gelet op de huidige context zou er meer mais dan sojabonen moeten worden geplant, maar dat kan nog veranderen naargelang de prijzen en het weer. Bovendien blijft de markt van plantaardige oliën kijken naar de dieselprijzen, nu discretionair bijmengen - een aanzienlijke potentiële koopfactor voor deze markt - binnen handbereik is. SIPEF heeft er redelijk vertrouwen in dat de markten zullen stijgen, maar blijft voorzichtig gezien de onvoorspelbaarheid van eventuele externe gebeurtenissen.

De rubbermarkt is weliswaar lichtjes gedaald sinds de recente hoogtepunten, maar geeft toch blijk van veerkracht bij de huidige marktcoersen. Het ziet ernaar uit dat het besef is doorgedrongen dat de lage prijzen van 2018 niet houdbaar zijn. In principe is er weinig reden om uit te gaan van een verdere versterking van de rubbermarkt, tenzij de Tripartite voor de dag kan komen met een meer geloofwaardig plan om de prijzen te ondersteunen.

De theevolumes op de Mombasa-veiling blijven op een recordpeil, en de kopers kunnen naar hartenlust hun theeën selecteren. Dat is nadelig voor de theeprijzen, maar blijkbaar heeft de markt zijn bodemkoers bereikt op het huidige prijspeil. Gelet op de huidige voorraadsituatie kan er echter geen wezenlijke verbetering worden verwacht.

1.3.3. Resultaten

In een stabiele maar zwakke markt, die zich verder normaliseert door de afbouw van de hoge voorraadvolumes, werd in het eerste kwartaal 37% van de verwachte palmolieproductie voor 2019 verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 586 per ton CIF Rotterdam equivalent, premies voor duurzaamheid en herkomst inbegrepen. Deze prijs is toch 152 USD/ton lager dan de gemiddelde prijs van USD 738 per ton op hetzelfde tijdstip vorig jaar, toen reeds 50% van de volumes was gerealiseerd.

Rekening houdend met de enigszins betere prijsverwachtingen voor verkopen vanaf het tweede kwartaal van het jaar, wenst de Groep verder in te spelen op deze huidige marktrendens en zullen de volumes geleidelijk in de markt worden geplaatst aan prijzen die USD 570 per ton CIF Rotterdam, premies inclusief, overstijgen.

Tevens werd, gelet op de weinig inspirerende vooruitzichten op de rubbermarkten, 26% van de verwachte rubbervolumes aan een gemiddelde prijs van USD 1 502 per ton verkocht, tegenover 24% aan USD 1 676 per ton tijdens dezelfde periode vorig jaar. Ongeveer 50% van de theevolumes werd verkocht aan gemiddelde marktprijzen van USD 2 500 per ton, een daling met 10,7% in vergelijking met USD 2.800 per ton op hetzelfde tijdstip vorig jaar, toen ook al 46% van de verwachte volumes was gecontracteerd.

De marketingstrategie voor de verkopen van bananen, met voornamelijk vaste prijzen voor het ganse jaar, werd ook in 2019 verdergezet via leveringen in Engeland, Frankrijk en Spanje voor de beste kwaliteit en aan het West-Afrikaanse continent voor de overige volumes.

Het uiteindelijke recurrente resultaat zal in belangrijke mate bepaald worden door het bereiken van de verwachte productiegroei, het niveau van de marktprijzen voor de rest van het jaar, het behoud van de huidige ontheffing van exporttaks op palmolie in Indonesië en de evolutie van de kostprijzen. Deze laatste worden, ondanks verplichte verhogingen van de arbeiderslonen en een sterkere aardolieprijs, nog steeds gunstig beïnvloed door de aanhoudend zwakke noteringen van de lokale munten van Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea tegenover de rapporteringsmunt USD.

1.3.4. Kasstromen en expansie

In Musi Rawas werden de originele vier concessies vorig jaar nog uitgebreid met drie aanpalende concessies. De uitbouw van de huidige zeven concessies op drie locaties gaat succesvol verder en de nodige 'assessments' worden uitgevoerd om deze uitbreidingen volledig te kaderen binnen de duurzaamheidsnormen (New Planting Procedures) van de RSPO. SIPEF hoopt in de tweede jaarhelft over te gaan tot de eerste aanplanten op deze drie recent verworven aanpalende concessies.

In het voorbije kwartaal werden 334 hectare bijkomend gecompenseerd en 362 hectare bijkomend voorbereid voor beplanting of beplant, om een totaal van 11 015 gecultiveerde hectare te bereiken. Dit komt neer op 69,4% van het totaal van 15 876 gecompenseerde hectare, waarvan voorlopig 13 567 hectare verworven voor aanplanting voor eigen ontwikkeling en 2 309 hectare voor omliggende boeren. Er zijn nu meer dan 2 200 hectare in productie en de geogste vruchten worden alle verwerkt in de eigen extractiefabriek in Dendymarker, die daardoor optimaal zal benut worden in 2019. 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.

Tot slot, door de verwerving van Dendymarker in 2017 en de bijkomende concessies in Musi Rawas in 2018, is het pad gevrijwaard voor de uitbouw van de SIPEF-groep in een tijdspanne van vijf jaar tot een onderneming met ongeveer 100 000 eigen hectare, waarvan op heden meer dan 80 000 hectare reeds geplant zijn, en met een supply-base van ongeveer 120 000 hectare. Ondanks de lagere marktprijzen voor palmolie blijft de groep trouw aan zijn intentie om zo snel mogelijk de oude aanplant van Dendymarker te hernieuwen en de concessies van Musi Rawas te ontwikkelen. Afhankelijk van de evolutie van de gegenereerde cash flows in de rest van het jaar, zal eventueel dit herplantings- en uitbreidingsprogramma tijdelijk vertraagd worden om een hogere schuldgraad te vermijden.

Vertaling: dit persbericht is verkrijgbaar in het Nederlands en het Engels. De Nederlandse versie is de originele en de andere versie is een vrije vertaling. 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, 18 april 2019

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

investors@sipef.com

www.sipef.com (rubriek "investors")

SIPEF is een Belgische agro-industriële groep, genoteerd op Euronext Brussels en is gespecialiseerd in de - als duurzaam gecertificeerde - productie van tropische landbouwgrondstoffen, voornamelijk ruwe palmolie en palmproducten. Deze arbeidsintensieve activiteiten zijn geconcentreerd in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust en worden gekenmerkt door een brede stakeholderbetrokkenheid, die de lange termijn investeringen op duurzame wijze ondersteunt.