

TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP

Tussentijds beheersverslag per 31 maart 2014

1. Groepsproducties

2014 (In ton)	Eerste kwartaal				Year To Date			
	Eigen	Derden	Totaal	YoY %	Eigen	Derden	Totaal	YoY %
Palmolie	50 281	11 722	62 003	10,21%	50 281	11 722	62 003	10,21%
Rubber	2 806	166	2 972	12,92%	2 806	166	2 972	12,92%
Thee	652		652	-7,52%	652		652	-7,52%
Bananen	7 897		7 897	23,26%	7 897		7 897	23,26%

2013 (In ton)	Eerste kwartaal			Year To Date		
	Eigen	Derden	Totaal	Eigen	Derden	Totaal
Palmolie	45 075	11 182	56 257	45 075	11 182	56 257
Rubber	2 513	119	2 632	2 513	119	2 632
Thee	705		705	705		705
Bananen	6 407		6 407	6 407		6 407

Ondanks een uitgesproken droogteperiode in de twee eerste maanden van het jaar, is de palmolieproductie van onze volgroeide plantages in Noord Sumatra opnieuw in stijgende lijn (+15,3%) tegenover een uiterst zwak eerste kwartaal van 2013. De plantages in de provincie Bengkulu genoten van gunstige weersomstandigheden en de jonge aanplanten van het UMW/TUM project bevestigen hun stijgende productietrend met meer mature hectaren die geleidelijk hogere rendementen leveren.

De plantages van Hargy Oil Palms Ltd in Papoea-Nieuw-Guinea leden opnieuw onder de overvloedige neerslag die vooral de productie van januari en maart negatief beïnvloedde. De onregelmatige transporten van vruchten, ten gevolge van de tijdelijke beschadigingen van bruggen en wegen, hadden hun invloed op de hoeveelheden die bij de omliggende boeren werden opgehaald en op de kwaliteit van de geproduceerde olie. Door de hogere maturiteit van de expansiezones, steeg de productie van de eigen plantages met 11,8% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

In Sumatra hadden de klimatologische condities een gunstig effect op het oogsten van rubber, wat resulteerde in stijgende volumes. Terwijl wij in Noord-Sumatra nog enigszins de gevolgen dragen van de tornadoschade van augustus vorig jaar, zijn er in Zuid-Sumatra en Bengkulu vrijwel geen tapdagen verloren gegaan. In de rubberactiviteiten in Papoea-Nieuw-Guinea worden belangrijke inspanningen geleverd om de rendementen van eigen plantages en de aankopen van derden te verhogen, om zo het hoofd te bieden aan de lage marktprijzen.

De productievolumes van de Cibuni theeplantage hebben opnieuw geleden (-7,5%) onder het gebrek aan zonneschijn op het eiland Java. Hierdoor werd de aangroei van jonge bladeren, die wij nodig hebben voor het bereiken van de vereiste handgeplukte kwaliteit, geremd.

Door het uitblijven van de gebruikelijke Harmattan-winden in het begin van het jaar hebben we geen droogteperiode gekend in Ivoorkust en bleef, door de hogere temperaturen, de bananenproductie flink boven de tonnages van vorig jaar (+23,1%).

2. Markten

Gemiddelde marktprijzen				
in USD/ton*		YTD Q1/14	YTD Q1/13	YTD Q4/13
Palmolie	CIF Rotterdam	911	853	857
Rubber	RSS3 FOB Singapore	2 253	3 156	2 795
Thee	Mombasa	2 291	2 873	2 399
Bananen	FOT Europa	1 053	1 096	1 022

* World Bank Commodities Price Data

Januari begon rustig, maar midden februari ontvouwde zich een scenario waarin de lagere palmolievoorraad gecombineerd werd met een sterke daling in de productie, terwijl er tegelijkertijd een droogte was in Malaysia en Indonesië. De markt werd ongerust over de lage productie, de prijs steeg zo'n 100 USD per ton en tevens ontwikkelde zich een stevige "inverse". Na de prijsvriendelijke Price Outlook Conference in Kuala Lumpur leken deze prijsverhoging en "inverse" de vraag sterk te verminderen en landen zoals India kochten veel soja- en zonnebloemolie omwille van hun competitieve prijzen vergeleken met palmolie. Bovendien steeg de palmproductie in maart opnieuw met 17% maand op maand waardoor de voorraden gelijk bleven. Het gebrek aan vraag en de nadelige prijsconcurrentie resulteerde in een verslechtering van de prijzen en het einde van de "inverse". De palmoliemarkt handelde tussen USD 850 en USD 970 per ton CIF Rotterdam.

De prijs van palmpitolie deed eveneens zijn voordeel met de lage voorraden en het prijsvriendelijke scenario. Gecombineerd met de zeer krappe situatie voor kokosolie steeg de prijs van palmpitolie van USD 1 140 tot USD 1 410 per ton CIF Rotterdam en tot een premie van USD 500 per ton boven palmolie.

De rubbermarkt zette de neerwaartse trend verder en ging van USD 2 500 naar USD 2 100 per ton voor Sicom RSS3. De markt heeft grote voorraden en het zwakke macro-economische klimaat in China zal blijven drukken op de markt voor natuurrubber.

De recordproductie van thee in Kenia in 2013 bleef op de markt wegen. De veiling in Mombassa boekte goede vooruitgang tijdens het vierde kwartaal van 2013 en begin dit jaar, maar sinds bekend werd dat de productie in Kenia niet gedaald is zoals verwacht, zakte de markt terug in een neerwaartse trend.

3. Vooruitzichten

De productievooruitzichten voor palmolie voor de eerstvolgende maanden zijn goed, het tweede trimester is meestal een betere periode dan het eerste kwartaal, zeker voor Papoea-Nieuw-Guinea waar we de productie-achterstand geleidelijk zullen inhalen. Zowel rubber-, thee- als bananenvolumes zijn weersgevoelig, maar er zijn tot op heden geen grote onregelmatigheden vastgesteld.

De marktprijs voor palmolie viel met USD 50 per ton terug, maar de markt zal nog een lage voorraad kennen tot het einde van het derde kwartaal. De hoge prijs van palmolie heeft sneller dan verwacht de vraag doen dalen. Alle blikken zullen zich nu richten op de ontwikkeling van de productie na de sterke terugval in februari en het onverwacht sterke herstel in maart. Factoren die een impact kunnen hebben op de productie zijn de invloed van de droge periode van medio januari tot medio maart op de oogsten in het 2e kwartaal, alsmede de potentiële ontwikkeling van het klimaatfenomeen El Niño. Daarnaast hebben we het mandaat voor biodiesel in Indonesië, dat een goede start kende, maar zijn volledige potentieel nog niet bereikt heeft.

Alles samen genomen lijkt de markt op dit moment goed geprijsd en de bovengenoemde factoren zouden nog een mooie verrassing kunnen opleveren, maar tegelijkertijd gaan we een recordaanplanting van sojabonen in de VS en goede oogstvoorspellingen voor raapzaad en zonnebloemzaad tegemoet. We blijven echter optimistisch over de ontwikkeling van de palmolieprijs in de loop van dit jaar.

Ondanks de lage rubberprijs die onder druk staat van de grote voorraden lijkt er wat licht aan het einde van de tunnel te zijn met het verbeterde economische klimaat in de EU en de VS. We zien dan ook een toegenomen verkoop van auto's wereldwijd, maar de rubbermarkt blijft erg afhankelijk van de vraag uit China die nog niet heropleeft.

De theeproductie in Kenia geeft nog geen teken van de verwachte afzwakking en dit blijft de veilingprijzen beïnvloeden. De voorraden in de producerende landen zijn nog altijd groot en zolang die niet opgebruikt worden, verwachten we geen belangrijke prijsverhoging. Als we echter naar de productietrend over 15 jaar kijken, kunnen we een belangrijke terugval in de productie verwachten later in het jaar.

Wij hebben de meerderheid van onze verwachte inkomsten van palmolie voor 2014 ingedekt; er werd reeds 62% van de productie verkocht aan gemiddelde waarden van USD 993 per ton CIF Rotterdam, wat USD 60 hoger is dan de prijzen gerealiseerd op hetzelfde tijdstip vorig jaar. Het is onze intentie om deze verkopen in de volgende maanden geleidelijk verder te zetten.

De rubber- en theemarkten zijn beduidend lager dan vorig jaar. We hebben ondertussen 41% van de rubbervolumes verkocht aan gemiddeld USD 2 179 per ton FOB, een daling met 28,7% tegenover de gerealiseerde prijs tot april vorig jaar. Tevens werd een derde van de theevolumes verkocht, maar ook hier zijn de gerealiseerde verkoopprijzen gemiddeld 30% lager. Onze marketingstrategie voor bananen, met vaste prijzen voor het ganse jaar, werd voortgezet.

Ondanks de onduidelijkheid over de palmolieprijzen in de tweede jaarhelft en de lagere prijzen voor rubber en thee, zijn wij, gezien de al verkochte hoeveelheden, de degelijke productievooruitzichten en de kostprijsevolutie die positief beïnvloed wordt door de zwakke lokale munten tegenover de USD, hoopvol gestemd om in 2014 opnieuw een bevredigend resultaat en cashflow generatie neer te zetten voor de SIPEF-groep.

De inbedrijfstelling van de twee nieuwe palmoliefabrieken zal in het tweede trimester samengaan met de audit voor certificering voor duurzame palmolieproductie volgens de normen van de Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO). Verder is het investeringsbeleid voor 2014 gecentraliseerd op de normale herplantingen in de volgroeide plantages, en de uitbouw van onze palmolieactiviteiten in Papoea-Nieuw-Guinea, waar we recent meer dan 3 000 hectaren hebben aangeplant en waar nu de nodige wegeninfrastructuur moet worden aangelegd voor het oogsten van de eerste vruchten en de uitbouw van huisvesting voor de arbeiders. In de tweede jaarhelft voorzien we het bijplanten van 600 hectaren.

De expansie in Zuid-Sumatra wordt gestaag verdergezet op drie concessies met de compensatie van lokale grondbezitters. Tot op heden hebben we meer dan 4 200 hectaren gecompenseerd, waarvan ongeveer de helft zijn klaargemaakt voor beplanting. Door de sociale spanningen naar aanleiding van de lokale parlaments- en presidentsverkiezingen verloopt dit proces iets trager dan verwacht en zijn er ondertussen 335 hectaren met oliepalmen beplant.

Schoten, 24 april 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.