

Tussentijdse verklaring van de SIPEF-groep per 30 september 2016 (9m/16)

- Ondanks de groei van de eigen palmolieproductie in de jonge aanplanten van UMW/TUM (+40,3%) zijn de El Niño gerelateerde productiedalingen in de overige, volgroeide plantages dermate groot, dat de groepsvolumes niet verder zijn toegenomen in de eerste negen maanden van het jaar.
- De palmoliemarkt kende door lage voorraden een heropleving tot prijzen boven de USD 700/ton. De prijzen voor natuurlijk rubber en thee bleven beneden de verwachtingen.
- Het recurrente jaarresultaat van de SIPEF-groep zou dit van 2015 moeten overtreffen.
- 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.

Tussentijds beheersverslag

1. Groepsproducties

2016 (In ton)	Derde Kwartaal			
	Eigen	Derden	Q3/16	YoY %
Palmolie	63 092	8 412	71 504	-8,81%
Rubber	1 681	0	1 681	-23,14%
Thee	754	0	754	52,32%
Bananen	6 533	0	6 533	12,06%

2015 (In ton)	Q3/15		
	Eigen	Derden	Q3/15
Palmolie	66 493	11 922	78 415
Rubber	2 027	160	2 187
Thee	495	0	495
Bananen	5 830	0	5 830

Year To Date			
Eigen	Derden	Q3/16	YoY %
175 516	35 406	210 922	-1,25%
6 915	175	7 090	-9,72%
2 261	0	2 261	11,99%
18 719	0	18 719	0,20%

Q3/15		
Eigen	Derden	Q3/15
175 167	38 433	213 600
7 542	311	7 853
2 019	0	2 019
18 681	0	18 681

De palmolieproductie heeft vooral in het derde trimester de gevolgen ondervonden van het uitgestelde El Niño-droogte-effect van 2015. In de volgroeide plantages in Noord-Sumatra bleven de volumes duidelijk onder deze van dezelfde periode vorig jaar (-11,5%). Dit fenomeen was minder uitgesproken in de plantages met relatief jongere palmen, zoals de Agro Muko-plantage in Bengkulu (-7,1%), waar de heraanplanting van de 2e generatie wordt voortgezet, en in UMW/TUM in Noord-Sumatra (+47,1%), waar de stijgende maturiteit nu zijn volle impact heeft op de geproduceerde olie volumes.

De palmolie activiteiten in de provincie West New Britain in Papoea-Nieuw-Guinea hebben uitzonderlijk geleden onder dit droogte-effect, zowel in de eigen plantages (-18,8%) als bij de omliggende boeren (-31,0%). In de oudere palmaanplanten bleef de vruchtvorming in belangrijke mate achterwege op de gebruikelijke reeds lagere geproduceerde volumes in het derde kwartaal.

Over de totale periode van negen maanden bleef de schade voor de groep nog enigszins beperkt (-1,3%), door een behoud van de palmolieproductie van de eigen plantages op het niveau van september 2015 (+0,2%), terwijl de aangekochte hoeveelheden van omliggende boeren 7,9% lager waren dat dezelfde periode vorig jaar.

De volumes voor natuurlijke rubber in Indonesië trokken opnieuw aan in het derde trimester (+4,6%), maar waren nog niet voldoende positief om de productieachterstand opgelopen in de eerste zes maanden (-4,2%) volledig op te halen. Vooral de kleinere producties in Zuid-Sumatra in het eerste kwartaal wegen nog op de jaartotals, die wel ondersteund worden door permanent stijgende rendementen in de jongere aanplanten in Agro Muko in Bengkulu (+10,1% over de eerste negen maanden). Door de verkoop van onze rubberactiviteiten in Papoea-Nieuw-Guinea en de overdracht van deze plantages begin juni, is het totale volume van de door de groep geproduceerde rubber dalend (-9,7%) tegenover vorig jaar.

De productie van onze Cibuni theeplantage in Java steeg in het derde trimester met 52,3% tegenover dezelfde periode vorig jaar, die uitzonderlijk negatief beïnvloed was door de directe impact van El Niño. Door dit erg goede productiekwartaal, ook het gevolg van aangepaste bemestingsprogramma's en optimalisatie van de plukrendementen, is de jaarproductie tot dusver 12,0% beter dan vorig jaar.

We kunnen stellen dat de moeilijke operationele periode voor de bananenplantages van Eglin in Ivoorkust, veroorzaakt door kouder weer, gevolgd door kwaliteitsproblemen in het veld, is afgesloten en we kijken, mede door de bijkomende volumes van de nieuwe aanplanten in St. Thérèse, opnieuw naar stijgende volumes (+12,1%) in het derde trimester. Door de aanhoudend lagere volumes van de plantage van Motobé (-30,8%), blijft op jaarbasis het volume echter identiek aan vorig jaar.

2. Markten

		Gemiddelde marktprijzen		
		YTD Q3/16	YTD Q3/15	YTD Q4/15
in USD/ton*				
Palmolie	CIF Rotterdam	683	640	623
Rubber	RSS3 FOB Singapore	1 501	1 660	1 559
Thee	Mombasa	2 255	2 686	2 742
Bananen	FOT Europa	919	912	903

* World Commodity Price Data

De palmoliemarkt ging in de zomermaanden gebukt onder lage prijzen, als gevolg van een globaal zwakke consumentenvraag en in de verwachting van een topooogst van soja in de VS. De geringe palmolieoogst en de respectieve lage voorraden werden aanvankelijk genegeerd, tot het rapport van de "Malaysian Palm Oil Board" (MPOB) in augustus. De markt kwam echter pas in beweging na het rapport van het MPOB begin september, dat de impact van El Niño op de gewassen aantoonde en in Maleisië daalden de voorraden tot onder de 1,5 miljoen ton, wat nog nooit eerder was voorgekomen. Deze lage voorraden in de landen van origine en de sterk uitgeputte voorraden op de bestemmingsmarkt leidden tot een koopgolf en de marktinversie nam fors toe. De relatief hoge prijs op de spotmarkt, waar palmolie tijdelijk zelfs duurder was dan sojaolie, was van korte duur. Toch herstelde de markt zich van USD 635/ton eind juni naar USD 715/ton eind september.

De palmpitoliemarkt kreeg met hetzelfde krappe aanbod te maken als die van palmolie. Aangezien het vervangende product, kokosolie, al schaars is, kende de markt bijgevolg een heropleving met een indrukwekkende inversie van USD 50/ton per maand. De palmpitolieprijs varieerde van USD 1 200/ton tot USD 1 350/ton CIF Rotterdam eind september.

De rubbermarkt was in het 3de kwartaal zeer statisch. De vraag leek zwak en tegelijkertijd was het aanbod nog altijd niet op kruissnelheid, vooral Thailand haalt de achterstand trager in dan verwacht. De prijzen van SICOM RSS3 schommelden in de buurt van USD 1 500/ton maar stegen eind september lichtjes.

De Keniaanse productie van zwarte CTC-thee lag in het 3de kwartaal in lijn met de productie in dezelfde periode van vorig jaar. De prijs en de vraag leken met elkaar in evenwicht, zodat de prijzen in deze periode weinig varieerden. De huidige gemiddelde prijs van onze Cibuni-thee ligt in de buurt van USD 2 500/ton FOB.

3. Vooruitzichten

Producties.

De aanslepende effecten van El Niño lijken uitgewerkt en de vruchtvorming is aanwezig. Alhoewel we het nog niet onmiddellijk vertaald zien in de huidige productiecijfers, verwachten we toch stijgende palmolievolumes voor de resterende periode van het jaar, vooral afkomstig van de bijkomende relatief jonge hectaren in Papoea-Nieuw-Guinea en in UMW/TUM in Noord-Sumatra.

Door de overdracht van de rubberplantages in Papoea-Nieuw-Guinea zullen de totale geproduceerde jaarvolumes lager zijn dan deze van 2015, maar vooral de arealen in Agro Muko in Bengkulu zullen toch zorgen voor bijkomende groei in Indonesië. De thee-producties blijven goed en zouden voor het eerst sinds meer dan vijf jaar het niveau van 3 000 ton kunnen bereiken op jaareinde (2015: 2 726 ton). Wij verwachten dat de bananenvolumes zich wel geleidelijk zullen herstellen, maar deze van vorig jaar niet beduidend zullen overtreffen, ondanks de uitbreiding van de activiteiten.

Markten.

De palmoliemarkt bevindt zich in de piekproductieperiode maar, is als gevolg van de impact van El Niño veel lager en startte met de laagste voorraden sinds vele jaren. De grote vraag blijft hoe sterk de oogst zich zal herstellen. In Maleisië lijkt dit tot nu toe bescheiden, maar in sommige Indonesische regio's is er een zeer sterk herstel aan de gang. Tegelijkertijd hebben de VS een topoogst van soja gekend, met fantastische opbrengsten, maar dit is echter al in de prijzen verrekend en de behoefte aan deze volumes is groot. Het palmolieherstel is dus zeer welkom om de voorraden aan te vullen, maar naar 2017 toe zullen deze veel lager zijn dan een jaar geleden. Palmolie is relatief goedkoop tegenover vloeibare oliën en zodra de piekperiode achter de rug is, verwachten wij een stabiele markt met een haussepotentieel.

Ondanks de trage vooruitgang van de Thaise rubberproductie lijken het aanbod en de vraag in evenwicht. Een door de consumenten aangestuurde koopgolf zou echter een hausse kunnen veroorzaken zolang de productie blijft haperen. Daarom verwachten wij dan ook een stabiele rubbermarkt in de volgende maanden.

Als gevolg van het late begin van de 'korte regens' en de verwachte zwakke neerslag in het vierde kwartaal verwachten wij dat de Keniaanse theeproductie onder het niveau van vorig jaar zal liggen. De prijzen zouden dus op het huidige peil blijven of lichtjes stijgen.

Resultaten.

De hogere prijzen in het derde trimester hebben ons toegelaten om grotere volumes in de markt te plaatsen, zodat op heden bijna 90% van de verwachte volumes verkocht zijn aan gemiddeld USD 717/ton CIF Rotterdam, premies inclusief. Dit is USD 34/ton hoger dan de gemiddelde marktprijzen van USD 683/ton over de eerste negen maanden en USD 28/ton hoger dan de gemiddelde verkoopprijzen op hetzelfde tijdstip vorig jaar.

Door de stabiele maar weinig inspirerende natuurlijke rubbermarkten zijn de gemiddelde prijzen (USD 1 449/ton) van onze verkopen 8,3% lager dan dezelfde periode vorig jaar. Met 88% van onze verwachte verkoopvolumes reeds gecontracteerd, verwachten wij geen substantiële resultaatsbijdrage van de rubberactiviteiten voor het volledige boekjaar.

De gemiddelde verkoopprijzen van onze Cibuni thee bedragen USD 2,57/kg, zodat ondanks de stijgende volumes, de contributie in 2016 beperkter zal zijn. Van de bananenactiviteiten verwachten wij, ondanks een groei in arealen, een gelijkwaardige winstbijdrage.

De lokale munten van onze voornaamste productielanden Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea blijven zwak tegenover de USD, wat, samen met aangroeiende productievolumes in het vierde trimester, een gunstig effect heeft op onze productiekostprijzen.

Rekening houdend met voorgaande elementen, zijn wij positiever gestemd over de recurrente winst van 2016, die deze van het voorbije jaar zou moeten overtreffen.

Kasstromen en expansie.

Het investeringsbeleid blijft geconcentreerd op de tijdige herplanting van onze bestaande productiearealen in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea en op de uitbreidingen van onze activiteiten in Musi Rawas in Zuid-Sumatra, alsook in beperkte mate van onze bananen arealen in Ivoorkust. Onze technische installaties worden tevens uitgebreid met een bijkomende afvalwaterverwerking en een compostinstallatie in Noord-Sumatra. In Bengkulu werken wij aan de eerste elektriciteitsproductie uit biogas, die voor jaareinde aan het lokale net zal kunnen leveren.

In de drie projecten in Musi Rawas zijn 1 510 bijkomende hectaren gecompenseerd in de eerste negen maanden van het jaar, om het totaal van de gecompenseerde zone op 9 307 hectaren te brengen. Hiervan werden er per eind september 1 964 bijkomend aangeplant, zodat thans al 4 590 hectaren geplant en 501 hectaren voorbereid zijn voor aanplanting. De totale gecultiveerde zone bedraagt dus al 54,7% van de gecompenseerde gronden. Sinds de maand augustus vinden de eerste leveringen van vruchten plaats van de 223 jonge volgroeide hectaren.

De uitbreiding van de bananenarealen in de St. Thérèse-plantage in Ivoorkust wordt verdergezet met een bijkomende aanplant van 70 hectaren in 2016, zodat wij 710 hectaren zullen uitbaten per eind van het jaar.

Gelet op de hogere winstverwachtingen en het beperktere investeringsbudget voor dit jaar, zouden wij de bescheiden schulddispositie op jaareinde verder moeten kunnen verlagen.

Schoten, 20 oktober 2016

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 groeilanden.