



**TUSSENTIJDSE VERKLARING VAN DE SIPEF GROEP  
PER 30 SEPTEMBER 2009 (3Q09)**

**TUSSENTIJDSE BEHEERSVERSLAG**

**1. GROEPPRODUCTIES**

<i>in ton</i>	Eigen	Derden	Totaal 3Q09	B.I. 3Q09 <sup>(1)</sup>	Eigen	Derden	Totaal 3Q08	B.I. 3Q08 <sup>(1)</sup>
Palmolie								
Sipef Groep	145.038	35.681	180.719	138.384	126.268	28.973	155.241	117.447
Sipef-CI	<u>20.133</u>	<u>27.294</u>	<u>47.427</u>	0	<u>19.136</u>	<u>28.711</u>	<u>47.847</u>	0
Total	165.171	62.975	228.146	138.384	145.404	57.684	203.088	117.447
Rubber	6.556	1.239	7.795	6.644	7.021	1.638	8.659	7.055
Thee	2.168	-	2.168	1.594	4.982	790	5.772	4.384
Bananen	15.435	-	15.435	15.435	8.451	5.332	13.783	8.984

<sup>(1)</sup> Beneficial Interest: aandeel van de Groep.

De totale palmolieproductie van de SIPEF Groep voor de eerste 9 maanden van 2009 overtrof de volumes van het vorige jaar met 16,4% en zelfs met 17,8% op een "beneficial interest" basis. Voortdurende inspanningen voor de inzameling van losgekomen vruchten en de controle op de rijpheidscriteria en fabricageverliezen resulteerden in zeer goede extractiewaarden in de fabrieken, en ondersteunden de uitstekende oogst van palmvruchten (FFB) van dit jaar.

Het derde kwartaal toonde voor de plantages in Noord-Sumatra een lichte verzwakking van de eerder aangekondigde stijging van de volumes tegenover verleden jaar, maar de oogst bij Agro Muko in Zuid-Sumatra verbeterde geleidelijk en oversteeg de volumes van vorig jaar.

De plantages, de fabrieken en oliestockageterminal in de haven van Padang hebben geen grote schade geleden door de zware aardbevingen in september die Padang-stad in een rampgebied veranderden. Dankzij bijkomende volgroeide arealen en uitstekende weersomstandigheden, steeg de oogst verder bij Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea, zowel in eigen productie (+26,4%) als bij derden (+20,7%).

Alleen in Papoea-Nieuw-Guinea lag de totale rubberproductie van de eigen plantages en van de aankoop bij derden op hetzelfde niveau als de vorige jaren. De positie van de tapvlakken en onregelmatige weerspatronen in Noord-Sumatra beïnvloedden de rubberproductie van dit jaar, terwijl de rubberarealen bij Palembang te lijden hadden onder de laagste regenval sinds 10 jaar, wat resulteerde in een daling van de totale rubberproductie van de Groep met 10,0% voor de eerste 9 maanden van het jaar.

De Indonesische theeproductie op onze Cibuni plantage lag in lijn met het verleden, al was de zomerperiode buitengewoon droog, wat de bladgroei in de komende maanden zal aantasten.

De 12,0% hogere opbrengst van bananen op onze 3 sites in Ivoorkust leidde tot een verbetering van de exportvolumes tegenover verleden jaar.

## 2. MARKTEN

<u>Gemiddelde marktprijzen in USD/ton</u> <sup>(2)</sup>		Eerste 9 maanden 2009	Gemiddelde 2008
Palmolie	CIF Rotterdam	666	949
Rubber	RSS3 FOB Singapore	1.706	2.586
Thee	FOB origine	2.626	2.420
Bananen	FOT Europa (Euro/ton)	650	630

<sup>(2)</sup> *Worldbank Commodity Price Data.*

De stijging van de plantaardige olieprijsen in het eerste kwartaal van 2009 zette zich voort in het tweede, omdat de prijzen werden ondersteund door de zeer teleurstellende oogst van oliezaden zowel in Brazilië als in Argentinië. De vraag vanuit de voedingssector bleef goed en hierdoor werden de palmolieprijzen naar USD 800 per ton CIF Rotterdam gestuwd.

Aan het begin van het derde kwartaal werden alle grondstofprijzen, ook die van palmolie, onder druk gezet door de onzekerheid over de snelheid en grootte van het economisch herstel. Sinds dan hebben tegenstrijdige fundamentele gebeurtenissen, zoals een te zwakke moesson in India en goede oogstcondities van oliezaden in de VSA, de palmolieprijzen heen en weer geduwd tussen marktprijzen van USD 600 en 750 per ton CIF Rotterdam. Op het ogenblik van dit schrijven ligt de waarde rond USD 690 per ton.

De rubbermarkt is eindelijk aan het herstellen. Slechte weersomstandigheden in de belangrijkste producerende landen en een ondersteunende vraag vanuit China deden de prijzen terug stijgen tot meer dan USD 2.300 per ton. De vooruitzichten lijken bemoedigend te zijn daar de meeste kopers hun stock hebben opgebruikt en deze opnieuw dienen aan te vullen.

De theeprijzen blijven uitzonderlijk goed en bereiken recordhoogten op de wereldmarkt wegens een aanhoudend wereldwijd productietekort ingevolge een belangrijke daling van de oogst in Kenia en Sri Lanka door slechte meteorologische omstandigheden.

De bananenprijzen leden onder de seizoensdaling van de vraag gedurende de zomermaanden en stijgen langzaam weer door de onregelmatige aanvoer vanuit Centraal-Amerika en een hogere vraag naar ACP (Afrika, Caraïben, Stille Oceaan) originen.

## 3. VOORUITZICHTEN

De productieverhoging van onze palmolieplantages in Noord-Sumatra in de eerste 9 maanden zal zich niet voortzetten in het vierde kwartaal, al stijgen de volumes bij Agro Muko verder. Hargy Oil Palms in PNG blijft uitstekende oogsten kennen en we hopen dat ze op het einde van het jaar een, nog nooit geëvenaarde, totale productie van 100.000 ton palmolie en palmpitolie zullen bereiken. Onze verwachtingen voor de rest van het jaar zijn optimistisch en kunnen slechts verstoord worden door slechte weersomstandigheden terwijl een mogelijke "El Niño" de oogst van 2010 zou kunnen aantasten.

De palmolie- en rubberprijzen worden momenteel ondersteund door de hogere ruwe-olieprijzen en een verzwakte USD tegenover de meeste deviezen. De verwachtingen voor een uitstekende sojaproductie in Zuid-Amerika zullen een invloed hebben op de projectie van de kortetermijnprijzen voor ruwe palmolie, al blijven de structureel ondersteunende elementen voor CPO sterk aanwezig.

Dankzij een stijgende vraag, vooral vanuit het Verre Oosten, liggen de rubberprijzen nog steeds op een zeer winstgevend niveau.

De goede prijzen voor onze Cibuni kwaliteitsthee blijven sterk vanwege lage volumes in de grootste producerende landen zoals Kenia, India en Sri Lanka, doch ze zouden iets kunnen dalen in de komende maanden.

De bananenprijzen kunnen sterk blijven tot het jaareinde, door het verhoogde verbruik na de zomerperiode.

De versterkende deviezen (Indonesische rupiah, PNG kina en euro) tegenover de USD doen SIPEF's productiekosten stijgen voor de meeste bedrijfsactiviteiten en, tezamen met onregelmatige weersomstandigheden, zou dit een dempend effect kunnen hebben op de resultaten van de rest van het jaar.

Het bovenstaande in acht genomen is het te verwachten dat de resultaten van dit jaar lager zullen liggen dan de - record - winst van het vorige jaar.

De huidige cashpositie, na de dividenduitkering begin juli, ligt weer in lijn met de cijfers van juni en we verwachten dat deze dicht bij dit niveau zal blijven voor de rest van het jaar, daar de meeste investeringen in het tweede semester van 2009 gebeuren.

Schoten, 22 oktober 2009.

*Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met:*

\* F. Van Hoydonck, Gedelegeerd Bestuurder

\* J. Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

mail to : [finance@sipef.com](mailto:finance@sipef.com)

Fax : 0032/3.646.57.05

website [www.sipef.com](http://www.sipef.com) (rubriek "investor relations")

SA SIPEF NV is een Belgische agro-industriële vennootschap die genoteerd is op de Brussels Euronext. 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.