



## Gewone algemene vergadering van 10 juni 2015

### Boodschap van de voorzitter

Geachte Dames en Heren,

Ik heb het genoegen om U ter gelegenheid van deze 96<sup>e</sup> gewone algemene vergadering mijn indrukken betreffende de eerste 5 maanden van dit boekjaar 2015 voor te leggen.

De producties van palmolie in de volgroeide plantages in Noord-Sumatra en in de provincie Bengkulu in Indonesië kenden bij de aanvang van het jaar een verwachte daling, als het gevolg van een langere droogteperiode in het eerste kwartaal van 2014. We noteerden echter opnieuw hogere volumes in de maanden april en mei en onze verwachtingen blijven gunstig voor de tweede jaarhelft, die gebruikelijk hogere volumes oplevert dan het eerste semester.

De productie van het project UMW / TUM, met 8 215 hectaren jonge oliepalmen in Noord-Sumatra, komt geleidelijk op kruissnelheid en zorgt voor een 81,3% verhoogde bijdrage. Sinds het tweede semester van vorig jaar gebeurt de verwerking van de vruchten volledig in de nieuwe eigen fabriek, die samen met de plantages in maart 2015 RSPO-gecertificeerd werd als duurzame palmolie productie-eenheid.

De weersomstandigheden zorgden er voor dat de aanvang van het jaar opnieuw een uitdaging werd voor Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea, met meer dan 4 000 mm regen in het eerste kwartaal, dat leidde tot verlies van oogstdagen, onregelmatige transporten en lagere extractiewaarden. De eigen plantages herstelden vrij snel van de geleden schade en per eind mei was de productie al 9,8% boven deze van dezelfde periode vorig jaar. De omliggende boeren hadden meer moeite om het oogstritme terug te vinden maar zijn ondertussen ook 4,2% boven het niveau van mei 2014. We hebben nog bijkomende ondersteuning van de 'smallholders' voorzien en de relatieve volumevooruitzichten voor de onderneming voor de volgende maanden zijn positief.

De prijzen voor palmolie zijn de voorbije maanden blijven schommelen tussen 620 en 700 USD/ton CIF Rotterdam, wat ongeveer 250 USD lager is dan de marktprijzen van dezelfde periode vorig jaar. Ondanks een gevoelige daling van de productievolumes van palmolie in Indonesië en Maleisië in het eerste kwartaal, wat we trouwens ook zelf ondervonden, blijft de markt vooral negatief beïnvloed door de verwachte grote oogsten van sojaolie in Noord-Amerika en van raapzaad- en zonnebloem olie in Europa en de regio van de Zwarte Zee. Door de lagere prijsniveaus van ruwe olie, blijft ook de biodieselmkt beperkt tot de volumes van verplichte bijmenging, en viel de prijssteun van de vrije biodieselmkt weg.

De ondersteuningsmaatregelen van de nieuwe Indonesische regering, die de verplichte bijmenging van biodiesel optrekken van 10% naar 15%, zijn nog niet verwezenlijkt en de markten zijn eerder sceptisch geworden tegenover de constante stroom van verklaringen over nieuwe door hen uit te vaardigen maatregelen. Zo blijven we eveneens in het ongewisse over de datum van toepassing van de eerder aangekondigde extra heffing van 50 USD/ton op de export van palmolie, zolang het prijsniveau van palmolie onder de 750 USD/ton blijft. Bij invoering van deze heffing ter stimulering van de biodieselsector zal dit uiteraard wegen op onze palmoliemarges.

Er is trouwens ook opnieuw sprake van het weersfenomeen El Niño die zich kan ontwikkelen in de tweede jaarhelft, maar dat eerder een effect zou hebben op de producties in 2016.

Het marktsentiment blijft eerder negatief tot neutraal ingesteld en wij verwachten dan ook geen grote prijswijzigingen in de volgende maanden.

Op dit ogenblik heeft *SIPEF* al 51% van de verwachte productievolumes verkocht aan gemiddeld 750 USD/ton CIF Rotterdam, premies inclusief, tegenover 68% aan 987 USD/ton vorig jaar zelfde tijd. We blijven de resterende onverkochte palmolievolumes voor de tweede jaarhelft geleidelijk in de markt plaatsen.

De rubberproducties van de groep blijven eind mei identiek aan de volumes van het vorige jaar en zijn voornamelijk positief in Agro Muko in Bengkulu, waar de jonge aanplanten 9,8% hogere rendementen geven. Ook in Noord-Sumatra zijn de productievolumes tot op heden gevoelig beter, omdat de jaarlijkse bladwissel later is dan gewoonlijk en wij in het vooruitzicht van toekomstige herplantingen de bomen nog versneld getapt hebben.

Op de wereldmarkt blijft er, door de sterk gestegen aanvoer vanuit nieuwe aanplanten in 2007 tot 2009, die nu volgroeid zijn en door de relatief zwakke vraagzijde, een grote voorraad van natuurlijke rubber wegen op de prijsvorming. We zien echter dat de surplussen kleiner worden en omdat de kopers relatief beperkt ingedeekt zijn, noteren we over de laatste twee maanden toch stijgende prijzen tot 1 900 USD/ton FOB, wat ongeveer 20% hoger is dan het dieptepunt van september vorig jaar.

Wij hebben 69% van de verwachte productie verkocht aan gemiddeld 1 574 USD/ton, wat 25,3% lager is dan deze van dezelfde periode vorig jaar, en we blijven geleidelijk verkopen in deze licht stijgende markt.

Het droge seizoen in Kenia heeft zijn sporen nagelaten in de zwarte CTC-thee markten en we zien de prijzen van deze thee geleidelijk aantrekken. In onze Cibuni theeplantage in Java kennen we, in tegenstelling tot vorige jaren, gunstige weersomstandigheden die de bladgroei bevorderen. Door ruime beschikbaarheid van plukkers in de streek is de productie per eind mei dan ook gestegen met 13,5% tegenover dezelfde periode vorig jaar.

We blijven in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea geconfronteerd met door de overheid opgelegde stijgende loonkosten, die ongeveer een derde van onze kostprijs vertegenwoordigen. In 2015 zijn deze kostprijsstijgingen in grote mate gecompenseerd door de verdere verzwakking van de lokale munten tegenover de USD.

Na de uitzonderlijk goede bananenproducties in de eerste jaarhelft van 2014, zijn we dit jaar opnieuw genormaliseerd met de gebruikelijke koudere temperaturen in het voorjaar die de productie vertragen. Per eind mei noteren we nog een volumedaling van 6,4% maar we verwachten een verder herstel op korte termijn. Onze prijzen zijn integraal vastgelegd in Euro-jaarcontracten met Europese distributeurs, waardoor de rentabiliteit verzekerd is, in zoverre de vereiste kwaliteit wordt geproduceerd. De uitbreiding van onze bananenplantages werd aangevat met een eerste bijkomende aanplant van ongeveer 70 hectaren, waardoor we in de volgende jaren de activiteit geleidelijk van 570 hectaren naar 920 hectaren zullen brengen.

De uitbreiding van onze palmolieactiviteiten in Musi Rawas in de provincie Zuid-Sumatra komt nu in een versneld ritme tot stand en we hebben op dit ogenblik meer dan 6 800 hectares gecompenseerd aan lokale grondgebruikers. Aan de 1 034 voorbereide en geplante hectaren eind vorig jaar zijn er in de eerste 5 maanden 863 hectaren toegevoegd, zodat wij nu reeds 1 900 hectaren benaderen. Wij verwachten dat wij de ruime meerderheid van de 4 concessies, voor een totaal van 25 579 hectaren, zullen kunnen omvormen tot palm- en rubberplantages

maar blijven daarbij afhankelijk van de bereidheid van de lokale gebruikers om, tegen compensatie, deze gronden aan ons over te laten.

Ook de uitbreiding van onze oliepalmsplantages in Hargy Oil Palms in Papoea-Nieuw-Guinea blijft een prioriteit. We hebben dit jaar opnieuw 1 000 hectaren grond in voorbereiding voor nieuwe aanplant met de meest recente hoogrenderende zaden, wat de totale geplante oppervlakte van onze palmolie activiteiten aldaar op meer dan 14 000 hectaren zal brengen. De vorig jaar in gebruik genomen derde palmolie-extractiefabriek zal de stijgende tonnages van vruchten kunnen opvangen.

*SIPEF* blijft zijn duurzaamheidspolitiek getrouw en elke nieuwe uitbreiding wordt in het auditproces opgenomen, zodat wij ook in de toekomst een 100% duurzame RSPO-gecertificeerde plantageonderneming zullen blijven.

We volgen met veel belangstelling het werk van de wetenschappers in de Verdant Bioscience joint-venture, waarin *SIPEF* een deelname van 38% heeft. Naast de opstart van diensten voor agronomisch advies aan plantageondernemingen is het voornaamste doel de ontwikkeling en de verkoop van hoogrenderende palmzaden, waarvoor wij de site van onze Timbang Deli plantage in Noord-Sumatra hebben ter beschikking gesteld.

Door de voorlopig lagere palmolieproductievolumes, maar vooral door de lagere verkoopprijzen van palmolie en rubber, verwachten wij recurrente resultaten voor de *SIPEF*-groep in 2015 die aanzienlijk lager zullen liggen dan deze behaald in 2014. Het uiteindelijke resultaat zal afhangen van het bereiken van de verwachte jaarvolumes in palmolie en rubber, hun prijsevolutie in het tweede semester, de effecten van de lokale munten tegenover de USD, die inspelen op de productiekostprijzen en de geplande verkoop van onze rubber activiteiten in Papoea-Nieuw-Guinea.

De beperktere beschikbare kasstroom moet ons in staat stellen om ons investeringsprogramma voor dit jaar verder af te werken, wat, naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen, voornamelijk geconcentreerd zal zijn op de nieuwe aanplanten in Musi Rawas en Hargy Oil Palms in PNG, alsook de aanbouw van een vijfde methaangas opvanginstallatie en de start van een compostactiviteit, beiden in Noord-Sumatra. Daarnaast zal, mits uw goedkeuring, aan de aandeelhouders een bedrag van KEUR 11 190, of EUR 1,25 bruto per aandeel, kunnen uitgekeerd worden. De uitbetaling is voorzien voor 1 juli 2015.

Richard Robinow heeft verkozen om zich niet langer kandidaat te stellen voor een mandaat als bestuurder van onze vennootschap. Hij heeft sinds 1975 met onderscheiding gedurende 40 jaar deelgenomen aan onze raad en daarbij zijn uitgebreide ervaring in de agro-industrie ter beschikking gesteld. Niettegenstaande zijn ongewoon lange staat van dienst heeft hij steeds zijn onafhankelijke benadering behouden en heeft hij meermaals bewezen een waardevolle bijdrage te kunnen leveren. Ik weet zeker dat alle aandeelhouders hier aanwezig mij zullen bijstaan om hem hiervoor te danken en hem het beste te wensen voor de toekomst.

Tot slot wens ik alle leden van de *SIPEF*-groep te danken voor de inspanningen die geleverd werden tijdens het afgelopen boekjaar en te vermelden dat ik op hen reken om de ambitieuze plannen die wij in de komende jaren willen afwerken te helpen realiseren.

Schoten, 10 juni 2015.

# 2015

Press release

Regulated information  
May



## Group production

of the SIPEF group [in tonnes]

Palm Oil	2015					2014					YoY Variation	
	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
<b>Own</b>												
Tolan Tiga Group	13 146	10 941			24 087	15 120	10 705			25 825	2,20%	-6,73%
UMW/TUM Group	5 240	4 336			9 576	2 809	2 480			5 289	74,84%	81,06%
Agro Muko	16 033	11 735			27 768	19 026	13 427			32 453	-12,60%	-14,44%
Hargy Oil Palms	14 204	11 369			25 573	13 326	9 972			23 298	14,01%	9,76%
<b>Total own</b>	<b>48 623</b>	<b>38 381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87 004</b>	<b>50 281</b>	<b>36 584</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86 865</b>	<b>4,91%</b>	<b>0,16%</b>
<b>Outgrowers</b>												
Tolan Tiga Group	0	26			26	103	0			103	-	-74,46%
UMW/TUM Group	37	183			220	0	0			0	-	-
Agro Muko	358	271			629	412	280			692	-3,21%	-9,10%
Hargy Oil Palms	11 524	8 969			20 493	11 207	8 482			19 689	5,74%	4,08%
<b>Total outgrowers</b>	<b>11 919</b>	<b>9 449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 368</b>	<b>11 722</b>	<b>8 762</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 484</b>	<b>7,84%</b>	<b>4,32%</b>
Total Palm Oil	60 542	47 830	0	0	108 372	62 003	45 346	0	0	107 349	5,48%	0,95%
<b>Palm Kernels</b>												
<b>Own</b>												
Tolan Tiga Group	3 215	2 443			5 658	3 671	2 562			6 233	-4,64%	-9,23%
UMW/TUM Group	874	706			1 580	744	636			1 380	11,01%	14,49%
Agro Muko	3 797	2 757			6 554	4 312	3 121			7 433	-11,66%	-11,83%
<b>Total own</b>	<b>7 886</b>	<b>5 906</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 792</b>	<b>8 727</b>	<b>6 319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 046</b>	<b>-6,54%</b>	<b>-8,33%</b>
<b>Outgrowers</b>												
Tolan Tiga Group	0	6			6	27	0			27	-	-77,78%
UMW/TUM Group	6	36			42	0	0			0	-	-
Agro Muko	69	54			123	80	56			136	-3,57%	-9,56%
<b>Total outgrowers</b>	<b>75</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>171</b>	<b>107</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163</b>	<b>71,43%</b>	<b>4,91%</b>
Total Palm Kernels	7 961	6 002	0	0	13 963	8 834	6 375	0	0	15 209	-5,85%	-8,19%
<b>Palm Kernel Oil</b>												
<b>Own</b>												
Hargy Oil Palms	1 073	869			1 942	1 037	772			1 809	12,56%	7,35%
<b>Total own</b>	<b>1 073</b>	<b>869</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 942</b>	<b>1 037</b>	<b>772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 809</b>	<b>12,56%</b>	<b>7,35%</b>
<b>Outgrowers</b>												
Hargy Oil Palms	918	756			1 674	869	661			1 530	14,37%	9,41%
<b>Total outgrowers</b>	<b>918</b>	<b>756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 674</b>	<b>869</b>	<b>661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 530</b>	<b>14,37%</b>	<b>9,41%</b>
Total Palm Kernel Oil	1 991	1 625	0	0	3 616	1 906	1 433	0	0	3 339	13,40%	8,30%

# Group Production

of the SIPEF group [in tonnes]

Rubber	2015					2014					YoY Variation	
	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
<b>Own</b>												
Tolan Tiga Group	820	335			1 155	781	310			1 091	8,06%	5,87%
Melania	945	880			1 825	1 107	579			1 686	51,99%	8,24%
Agro Muko	504	290			794	414	293			707	-1,02%	12,31%
Galley Reach	530	208			738	504	363			867	-42,70%	-14,88%
<b>Total own</b>	<b>2 799</b>	<b>1 713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 512</b>	<b>2 806</b>	<b>1 545</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 351</b>	<b>10,87%</b>	<b>3,70%</b>
<b>Outgrowers</b>												
Agro Muko	0	0			0	0	0			0	-	-
Galley Reach	40	105			145	166	137			303	-23,36%	-52,15%
<b>Total outgrowers</b>	<b>40</b>	<b>105</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>166</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>303</b>	<b>-23,36%</b>	<b>-52,15%</b>
<b>Total Rubber</b>	<b>2 839</b>	<b>1 818</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 657</b>	<b>2 972</b>	<b>1 682</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 654</b>	<b>8,09%</b>	<b>0,06%</b>
<b>Tea</b>	<b>Q1</b>	<b>04-05</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>	<b>Q1</b>	<b>04-05</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>	<b>04-05</b>	<b>YTD</b>
<b>Own</b>												
Melania	740	518			1 258	652	457			1 109	13,35%	13,44%
<b>Total own</b>	<b>740</b>	<b>518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 258</b>	<b>652</b>	<b>457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 109</b>	<b>13,35%</b>	<b>13,44%</b>
<b>Outgrowers</b>												
Melania	0	0			0	0	0			0	-	-
<b>Total outgrowers</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Tea</b>	<b>740</b>	<b>518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 258</b>	<b>652</b>	<b>457</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 109</b>	<b>13,35%</b>	<b>13,44%</b>
<b>Bananas</b>	<b>Q1</b>	<b>04-05</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>	<b>Q1</b>	<b>04-05</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>	<b>04-05</b>	<b>YTD</b>
Azaguie	1 462	882			2 344	2 006	929			2 935	-5,06%	-20,14%
Agboville	2 900	1 685			4 585	2 926	1 830			4 756	-7,92%	-3,60%
Motobe	2 702	1 900			4 602	2 965	1 660			4 625	14,46%	-0,50%
<b>Total Bananas</b>	<b>7 064</b>	<b>4 467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 531</b>	<b>7 897</b>	<b>4 419</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 316</b>	<b>1,09%</b>	<b>-6,37%</b>

# Commodity Price Data

May 2015

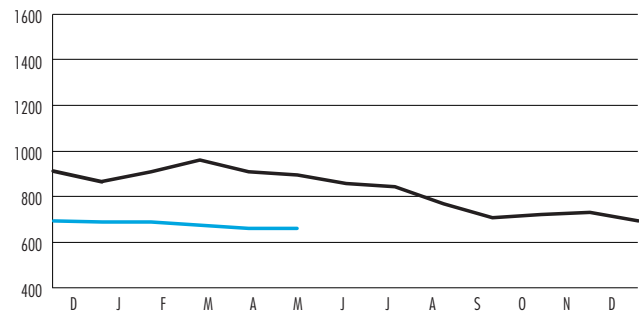
## Average market prices

Product		YTD 05/2015	YTD 05/2014	YTD Q4/2014
CPO (CIF Rotterdam)	in \$/mt	674	908	821
CPKO (CIF Rotterdam)	in \$/mt	1 018	1 277	1 121
RSS3 (FOB Singapore)	in \$/mt	1 749	2 206	1 958
Tea (avg auct Mombasa)	in \$/mt	2 460	2 180	2 045
Bananas (FOT Europe)	in \$/mt	922	1 102	1 043

## Crude Palm Oil in \$/mt

CIF Rotterdam

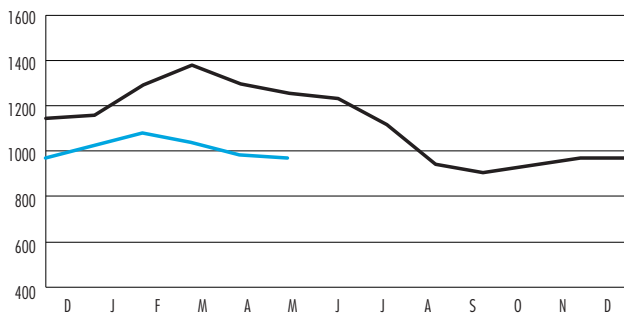
■ 2015 ■ 2014



## Crude Palm Kernel Oil in \$/mt

CIF Rotterdam

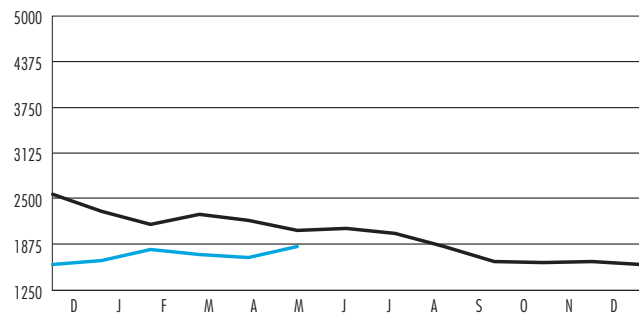
■ 2015 ■ 2014



## RSS3 in \$/mt

FOB Singapore

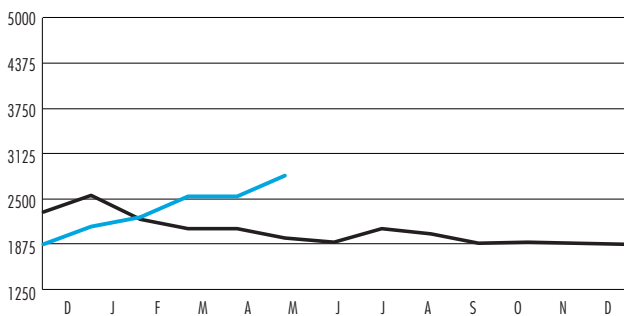
■ 2015 ■ 2014



## Tea in \$/mt

average auct. Mombasa

■ 2015 ■ 2014



## Bananas EU in \$/mt

■ 2015 ■ 2014

