



Persmededeling

Gereguleerde Informatie

The connection to the world of sustainable tropical agriculture

Resultaten van de SIPEF-groep per 31 december 2018 (12m/18)

- De verwachte groei van de palmolieproducties in het vierde trimester werd niet behaald vanwege de hoge neerslag in Sumatra.
- De jaarproductie van palmolie steeg alsnog met 6,3% en overschrijdt voor het eerst de kaap van 350 000 ton.
- Door hoge voorraden van plantaardige oliën daalde ook de palmolieprijs in het tweede semester tot een dieptepunt van USD 460 per ton CIF Rotterdam, een in de voorbije 9 jaar ongekend niveau.
- Het nettoresultaat, aandeel van de Groep, voor de meerwaarde op de verkoop van de verzekeringsactiviteiten, bedroeg KUSD 22 713, een daling met 64,8% tegenover 2017.
- Het IFRS netto-resultaat, aandeel van de Groep, bedroeg KUSD 30 089, tegenover KUSD 139 663 per eind 2017, na verwerking van eenmalige meerwaarden.
- Ondanks de beperkte kasstroom, werd de uitbouw van de activiteiten in Zuid-Sumatra gestaag verder gezet, waardoor de geplante hectaren per eind 2018 met 2 326 hectare verhoogden tot 80 539 (waarvan 74 039 hectare aandeel van de Groep).
De investeringsuitgaven voor de Groep bedroegen KUSD 69 428, terwijl de netto financiële schuld steeg tot KUSD 121 443.
- In een aantrekkelijke palmoliemarkt werd reeds 23% van de verwachte palmolieproductie voor 2019 verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 584 per ton CIF Rotterdam, premies inclusief, en op basis van de vraag/aanbodposities van de plantaardige oliënmarkt kunnen hogere prijzen verwacht worden in de volgende kwartalen.
- In lijn met de 30% 'pay-out ratio' van vorige jaren stelt de raad van bestuur voor om een bruto-dividend van EUR 0,55 per aandeel goed te keuren, betaalbaar op 3 juli 2019.
- Als RSPO-conforme producent blijft *SIPEF* gecertificeerde gesegregeerde duurzame palmolie leveren aan de Europese en Aziatische markten.

1. Beheersverslag

1.1. Groepsproducties

Groepsproducties								
2018 (in ton)								
	Eigen	Derden	Q4/18	YoY%	Eigen	Derden	31/12/2018	YoY%
Palmolie	72 929	17 148	90 077	6,08 %	290 441	61 316	351 757	6,28%
Rubber	2 065	0	2 065	0,34%	7 982	0	7 982	-2,41%
Thee	764	0	764	16,64%	2 422	0	2 422	0,83%
Bananen	7 225	0	7 225	-5,64%	27 788	0	27 788	-6,66%
2017 (in ton)								
	Eigen	Derden	Q4/17	Eigen	Derden	31/12/2017		
Palmolie	71 660	13 253	84 913	272 312	58 646	330 958		
Rubber	2 058	0	2 058	8 179	0	8 719		
Thee	655	0	655	2 402	0	2 402		
Bananen	7 657	0	7 657	29 772	0	29 772		

Na drie sterke kwartalen met algemeen gunstige klimatologische omstandigheden in Sumatra, waarbij de productie van palmolie van de eigen plantages tot eind september met 8,4% groeide, noteerden we in het laatste trimester een ongebruikelijke terugval.

Door de zeer uitgesproken neerslag in Sumatra in de maanden oktober en november, werden de oogstactiviteiten verstoord en daalden de extractiepercentages, wat resulteerde in algemeen lagere olievolumes dan verwacht voor het vierde kwartaal. In de volgroeide plantages van Noord-Sumatra bleef de impact relatief beperkt en werd er nog een stijging van 3,2% in vruchten en 1,8% in olie genoteerd, maar de rivieren naast de jongere plantages in Umbul Mas Wisesa/Toton Usaha Mandiri (UMW/TUM) konden de overvloedige regen niet verwerken en werd tijdens enkele weken in november/december tot 60% van de beplante oppervlakte tijdelijk overstroomd. Hierdoor daalde de kwartaalproductie met 27,4% tegenover het derde trimester en met 5,8% tegenover dezelfde periode van vorig jaar.

Ook in de plantages van Agro Muko in de provincie Bengkulu was het regenseizoen zeer uitgesproken met neerslagpieken tot 700 mm per maand, waardoor de palmolieproductie in deze regio een daling van 20,5% noteerde tegenover het derde trimester en 7,3% tegenover dezelfde periode vorig jaar. In Zuid-Sumatra, waar sinds eind juni alle vruchten van Musi Rawas en Dendymarker in de eigen fabriek worden verwerkt, bedroeg de palmolieproductie voor het vierde trimester reeds meer dan 2 150 ton, een stijging met 7,3% tegenover het derde trimester.

In Papoea-Nieuw-Guinea waren de klimatologische omstandigheden wel gunstig, met een relatief droog vierde kwartaal en hoge gemiddelde extractiewaarden van 25,7%. Hierdoor steeg de palmolieproductie van de eigen plantages met 10,9% tegenover vorig jaar in dezelfde periode en zelfs met 22,9% voor de producties van de vruchten die werden aangekocht van de omliggende boeren. Zo werd 2018 opnieuw een recordjaar voor de productie in Papoea-Nieuw-Guinea, die voor het eerst meer dan 140 000 ton ruwe palmolie bedroeg.

Door deze sterke productiegroei in Papoea-Nieuw-Guinea steeg de eigen palmolieproductie van de Groep alsnog met 1,8% tegenover het vierde kwartaal van vorig jaar. De totale eigen palmolieproductie voor het jaar (+6,7%) eindigde echter, door de onverwacht tegenvallende volumes in de plantages in Sumatra, flink onder de verwachte 9% groei die als einddoel voor 2018 was vooropgesteld.

De rubberproducties in Indonesië bleven in 2018 een zeer gevarieerd beeld geven. Door de sterke aangroei van de volumes in de jonge plantages in Agro Muko in Bengkulu (+18,8%) bleef de daling van de jaarproductie voor de Groep beperkt tot 2,4%. De rubberplantages in Noord-Sumatra en in MAS Palembang kenden immers moeilijke agronomische omstandigheden, die de geproduceerde volumes met respectievelijk 15,5% en 5,0% deden dalen. Naast de hoge neerslag in het vierde kwartaal werd de Groep vooral in de plantages van MAS Palembang geconfronteerd met een tijdelijke zeldzame bladziekte die een langdurige bladwissel veroorzaakte.

Na drie kwartalen van wisselende weersomstandigheden die de bladgroei niet bevorderden, kenden de Indonesische theeplantages in Cibuni, Java, eindelijk een langverwacht gunstig vierde kwartaal. De productie steeg er met 61,5% tegenover het vorige trimester en met 16,6% tegenover hetzelfde kwartaal van vorig jaar. De jaarproductie kwam hierdoor opnieuw op het niveau van vorig jaar (+0,8%), maar bleef over het algemeen wel onder de verwachtingen, wat eveneens het geval was voor de producties van bananen in Ivoorkust. Ook in het vierde kwartaal bleven de bestaande plantages in Azaguié, Agboville en Motobé kampen met kwaliteitsproblemen die de uitvoer van hoogwaardige producten naar Europa bemoeilijkten. De groei met 35,1% in de nieuw aangelegde Azaguié 2 plantage zorgde ervoor dat de productiedaling voor het jaar beperkt bleef tot 6,7%.

Een herstructurering van het management en aangescherpte kwaliteitsnormen bij het oogsten en verpakken zouden hierin verbetering moeten brengen in de volgende maanden.

1.2. Markten

Gemiddelde marktprijzen		31/12/2018	31/12/2017
<i>In USD/ton</i>			
Palmolie*	CIF Rotterdam	598	715
Rubber**	RSS3 FOB Singapore	1 565	1 995
Thee**	Mombasa	2 579	2 971
Bananen***	CFR Europa	647	684

* Oilworld Price Data
 ** World Bank Commodity Price Data (updated database)
 *** CIRAD Price Data (in EUR)

Telers willen het vierde kwartaal zo snel mogelijk vergeten. De voorraden bleven toenemen in de piekproductieperiode ondanks de stijging van de vraag naar zowel export als lokale biodiesel. De meeste opslagcapaciteit was tot de rand gevuld, vooral in Indonesië. Deze situatie begon na de Aïd el-Fitr-vakantie, toen veel tanks gevuld waren met olie met een hoog gehalte aan vrije vetzuren ("Free Fatty Acids" of FFA), en bleef tijdens de piekproductie een beperkende factor. Op de spotmarkt werden er daardoor enorme kortingen toegekend om toch maar van de olie af te geraken.

De handelsoorlog tussen de VS en China, met China die een heffing van 25% op import van sojabonen uit de VS invoerde, had een negatieve impact op de markt. De onzekerheid over een mogelijke oplossing van de handelsoorlog leidde tot nog meer onzekerheid, waardoor er geld uit de markten voor landbouwfutures wegvloede.

De aanvankelijke stijging van de aardolieprijs, die begin oktober de drempel van USD 85 per vat overschreed, werd op de biodieselmkt goed onthaald, maar was helaas van korte duur. Door de nog steeds onzekere nieuwe regulering van het Indonesische bijmengingsmandaat, liepen biodieselproducenten heel wat omzet mis. De POGO-spread, het prijsverschil tussen palmolie en gasolie, steeg tot ruim USD 200 en stimuleerde de vraag vanuit Indonesië, China, Afrika en Europa. Door de sterke prijsdaling van de petroleummarkt tijdens het vierde kwartaal nam de belangstelling voor vrijwillige bijmenging van biodiesel af. Wel was de Indonesische regering hierdoor nog meer vastberaden om het mandaat voor 20% bijmenging in te voeren.

De lage palmolieprijzen zorgden voor een welgekomen mentaliteitsverandering ten aanzien van de Indonesische uitvoerheffing. Er gold niet langer een vaste uitvoerheffing van USD 50 per ton, maar een progressieve heffing op basis van de prijs. Zolang de prijzen minder dan USD 570 bedragen, is de uitvoerheffing nul. Dit was een enorme opluchting voor plantages tijdens de prijsdaling.

De markt voor palmolie leek over zijn dieptepunt heen. De prijs was in november gedaald tot zijn laagste niveau van USD 460 per ton CIF Rotterdam, en herstelde lichtjes tegen het einde van het jaar, tot USD 510 per ton.

Palmpitolie ("Palm Kernel Oil", PKO) werd sinds de prijsdaling van het derde kwartaal verhandeld binnen de meer gebruikelijke bandbreedte tegenover palmolie. Ze volgde min of meer de trend voor palmolie, alleen op een iets meer extreme manier. De prijs van PKO schommelde tussen USD 800 en USD 640 per ton CIF Rotterdam. Tegen het einde van het jaar bedroeg de prijs opnieuw USD 790 per ton.

De rubbermarkt vertoonde een vergelijkbaar patroon met de palmoliemarkt en bereikte nieuwe diepten onder de invloed van de dalende olieprijs, maar vertoonde wel tekenen dat het dieptepunt bereikt was. Zoals gewoonlijk was er een kleine eindejaarsrally naar aanleiding van de aanvang van de bladwissel, vooral in Thailand en Vietnam.

De prijzen voor SICOM RSS3 handelden tussen USD 1 450 en USD 1 335 per ton en sloten het jaar af op USD 1 500 per ton.

De aanhoudend sterke productie van zwarte thee in Kenia tijdens het vierde kwartaal leverde de grootste oogst ooit op. Pakistan, veruit de grootste importeur van Keniaanse thee, werd in het vierde kwartaal ook nog een keer geconfronteerd met een devaluatie van zijn valuta. Ondanks deze negatieve factoren vertoonden de theeprijzen op de veiling van Mombasa in het vierde kwartaal nauwelijks schommelingen.

1.3. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening		
In KUSD (management presentatie)	31/12/2018	31/12/2017
Omzet	275 270	321 641
Kostprijs van verkopen	-201 040	-200 432
Aanpassingen van de reële waarde*	-2 134	-735
Brutowinst	72 096	120 474
Verkoop-, algemene- en beheerskosten	-31 759	-31 175
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	2 352	962
Bedrijfsresultaat	42 689	90 261

Financieringsopbrengsten	2 308	1 644
Financieringskosten	-3 733	- 3 211
Wisselkoersresultaten	-1 666	1 248
Financieel resultaat	-3 091	-319
Winst voor belastingen	39 598	89 942
Belastinglasten	-14 155	-24 045
Winst na belastingen	25 443	65 897
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-854	3 137
Resultaat van voortgezette activiteiten	24 589	69 034
Herwaarderingsmeerwaarde acquisitie PT Agro Muko	0	79 324
Meerwaarde verkoop BDM-ASCO	7 376	0
Winst van de periode	31 965	148 358
Resultaat van voortgezette activiteiten aandeel van de groep	22 713	64 481
Herwaarderingsmeerwaarde acquisitie PT Agro Muko aandeel van de groep	0	75 182
Meerwaarde verkoop BDM-ASCO deel van de groep	7 376	0
Winst van de periode aandeel van de groep	30 089	139 663

**een bedrag van KUSD -707 werd geherclassificeerd van 'aanpassingen van de reële waarde' naar de 'kostprijs van verkopen' in de vergelijkende cijfers van 2017*

Geconsolideerde brutowinst				
In KUSD (verkort)	31/12/2018		31/12/2017	
		%		%
Palm	68 800	95,4%	110 763	91,9%
Rubber	-1 065	-1,5%	3 324	2,8%
Thee	627	0,9%	1 116	0,9%
Bananen en planten	2 793	3,9%	3 827	3,2%
Corporate en andere	941	1,3%	1 444	1,2%
Totaal	72 096	100%	120 474	100%

De totale omzet daalde tot USD 275 miljoen (-14,4%).

De omzet van palmolie daalde met 13,7%. De gestegen volumes werden aan een aanzienlijk lagere prijs verkocht (de gemiddelde wereldmarktprijs voor ruwe palmolie noteerde het voorbije jaar USD 117 per ton CIF Rotterdam lager dan tijdens dezelfde periode vorig jaar).

De rubberomzet daalde met 27,0% door een combinatie van lagere productie en de lagere wereldmarktprijs voor natuurlijke rubber.

In de theeactiviteit daalde de omzet met 27,3%. De omzet van vorig jaar werd echter sterk opgedreven door een belangrijke verkoop van voorraad. Deze daling heeft dus geen invloed op de brutomarge van de theeactiviteiten.

In de bananen- en bloemenactiviteit volgde de omzet de gedaalde volumes.

De gemiddelde ex-fabriek eenheidskostprijs voor de mature oliepalimplantages bleef nagenoeg onveranderd in vergelijking met 2017. De algemene kostenstijging (brandstof, meststof en lokale lonen) werd immers grotendeels geneutraliseerd door hogere producties en de devaluatie van de roepia in Indonesië (6,5%) en de kina in Papoea-Nieuw-Guinea (3,3%).

De aanpassingen in de reële waarde betreffen de effecten van de waardering van de hangende vruchten aan hun reële waarde (IAS 41R).

De brutowinst daalde van KUSD 120 474 in december 2017 naar KUSD 72 096 (-40,2%) in december 2018.

De brutowinst van het palmsegment daalde met 37,9% in vergelijking met 2017 door de lagere palmolieprijzen.

De bijdrage van de rubberactiviteiten aan de brutomarge was door de lage verkoopprijzen negatief (-KUSD 1 065). Daar waar de brutomarge voor thee in juni nog nagenoeg identiek was aan het jaar voordien, was deze op jaareinde sterk teruggevallen door de lagere gerealiseerde verkoopprijs in het tweede semester. De brutomarge voor bananen- en bloemenactiviteiten kende een sterke terugval ten gevolge van de lagere producties.

De algemene- en beheerskosten bleven nagenoeg stabiel (+1,9%). Enerzijds waren er toegenomen kosten voor het verder ontwikkelen van een regionaal kantoor in de Musi Rawas-regio en bijkomende IT- en reiskosten. Daartegenover daalde de USD tegenwaarde van de Euro-kosten van het hoofdhuis in België en was er een lagere bonusprovisie door het fors lagere resultaat van 2018 in vergelijking met 2017.

De overige bedrijfsopbrengsten/kosten van KUSD 2 352 omvatten o.a. een gedeeltelijke terugname van de provisie voor een lang aanslepend BTW-geschil in Indonesië (KUSD 1 223), dat geleidelijk een gunstige afloop kent.

Het bedrijfsresultaat, zonder éénmalige meerwaarden, kwam uit op KUSD 42 689 tegenover KUSD 90 261 vorig jaar (-52,7%).

De financieringsopbrengsten omvatten voornamelijk het positieve tijdseffect van de verdiscontering van de vordering uit de verkoop van de deelneming in de oliepalimplantage SIPEF-CI SA in Ivoorkust eind 2016 (KUSD 2 031). Deze vordering zal over de volgende vier jaar worden afgelost.

De financieringskosten omvatten voornamelijk de interesten op lange- en korte termijnfinancieringen aan Libor gerelateerde interestvoeten.

De beperkte negatieve wisselkoersresultaten zijn voornamelijk het gevolg van de indekking van het verwachte Euro-dividend, het wisselkoersverschil op de niet-ingedekte Euro-vordering uit de verkoop van SIPEF-CI en de indekkingskost naar USD van de korte termijn Euro-financiering.

De winst voor belasting, zonder éénmalige meerwaarden, bedroeg KUSD 39 598 tegenover KUSD 89 942 in 2017, een daling met 56,0%.

De effectieve belastinglast lag met 35,7% beduidend hoger dan de theoretische belastinglast van 26,8%. Door het neerwaarts bijstellen van de winstverwachting over 2018 vervielen immers in 2018 een aantal opgezette actieve belastinglatenties, die naar aanleiding hiervan werden teruggenomen.

De winst van de periode, voor éénmalige meerwaarden, bedroeg KUSD 25 443 tegenover KUSD 65 897 het jaar voordien, een daling met 61,4%.

Het aandeel van het resultaat van 'geassocieerde deelnemingen en joint ventures' (-KUSD 854) omvat sinds de verkoop van BDM-ASCO begin 2018 en de integrale consolidatie van PT Agro Muko sinds 1 maart 2017 enkel de research-activiteiten die gecentraliseerd zijn in PT Timbang Deli en Verdant Bioscience Pte Ltd.

Het nettoresultaat, aandeel van de Groep, voor éénmalige meerwaarden, bedroeg KUSD 22 713 en lag 64,8% lager dan in 2017.

Tijdens het eerste semester van 2018 werd de reeds aangekondigde verkoop van de verzekeringsbranche (BDM-ASCO) afgerond. Op deze verkoop werd er een meerwaarde van KUSD 7 376 gerealiseerd.

Het nettoresultaat, aandeel van de Groep, bedroeg KUSD 30 089.

1.4. Geconsolideerde kasstroom

Geconsolideerde kasstroom		
In KUSD (management presentatie)	31/12/2018	31/12/2017
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	81 899	124 842
Variatie netto bedrijfskapitaal	-13 680	8 622
Betaalde belastingen	-34 537	-13 611
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	33 682	119 853
Investeringen immateriële en materiële activa	-69 428	-59 625
Verkoopprijs materiële vaste activa en financiële vaste activa (excl. BDM-ASCO)	2 671	1 946
Investeringen financiële vaste activa	-300	-650
Recurrente vrije kasstroom	-33 375	61 524
Verkoopprijs BDM-ASCO	20 463	0
Aankoopprijs PT Dendymarker	0	-52 828
Aankoopprijs PT Agro Muko	0	-124 977
Kapitaalverhoging	0	95 095
Andere financieringsactiviteiten	6 327	40 157
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	-6 585	18 971

In USD per aandeel	31/12/2018	31/12/2017
Gewogen gemiddelde aandelen	10 454 309	9 826 091
Gewoon bedrijfsresultaat	4,79	17,26
Gewoon nettoresultaat	2,88	14,21
Verwaterd nettoresultaat	2,88	14,19
Gewoon nettoresultaat voor herwaarderingsmeerwaarde PT Agro Muko en verkoop BDM-ASCO	2,17	6,56
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen	3,22	12,20

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten daalde met KUSD 42 943 wat in lijn lag met het lagere bedrijfsresultaat.

Het toegenomen gebruik van werkkapitaal (-KUSD 13 680) is voornamelijk het gevolg van hogere voorraden, bijkomende voorschotten die werden verstrekt aan omliggende boeren in de Musi Rawas-regio voor de ontwikkeling van hun arealen in het kader van de plasmawetgeving en een tijdelijke vertraging in de terugbetaling van terug te vorderen BTW in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

In Indonesië en in Papoea-Nieuw-Guinea verricht de Groep steeds vooruitbetalingen van belastingen op basis van de resultaten van het vorige jaar verricht. De hogere betaalde belastingen (-KUSD 34 537) weerspiegelen de hogere winst van 2017 in vergelijking met deze van 2018. Bovendien was er in 2017 een regularisatie van de te veel betaalde voorafbetalingen uit voorgaande jaren.

De totale investeringsuitgaven voor de Groep bedroegen KUSD 69 428, een stijging met 16,4% ten opzichte van KUSD 59 625 vorig jaar. De voornaamste investeringen betroffen het betalen van bijkomende landcompensaties en de aanplant van oliepalmen in het nieuwe project in Zuid-Sumatra (KUSD 30 389), naast de gebruikelijke vervangingsinvesteringen en het onderhouden van de nog niet volgroeide aanplanten.

De recurrente vrije kasstroom van 2018 bedroeg -KUSD 33 375 tegenover KUSD 61 524 tijdens dezelfde periode vorig jaar.

De nettoverkoop prijs die werd ontvangen voor de verkoop van BDM-ASCO bedroeg KUSD 20 463. Deze verrichting werd reeds uitvoerig toegelicht in juni 2018.

De 'andere financieringsactiviteiten' (KUSD 6 327) omvatten de inkoop van eigen aandelen (-KUSD 1 115), het betaalde dividend van vorig boekjaar (-KUSD 20 289), een gedeeltelijke terugbetaling van de lange termijn financiering (-KUSD 10 000), betaalde interesten (-KUSD 3 430) en een toename van de korte termijn financiering (KUSD 41 161).

1.5. Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
In KUSD (management presentatie)	31/12/2018	31/12/2017
Biologische activa (na afschrijving) – dragende planten	283 712	268 086
Goodwill	104 782	103 008

Andere vaste activa	375 592	361 408
Netto-activa aangehouden voor verkoop	0	12 010
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	91 933	65 316
Nettokaspositie	-121 443	-83 697
Totaal netto-actief	734 576	726 131
Eigen middelen, aandeel van de groep	644 509	634 636
Minderheidsbelangen	34 250	33 140
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	55 817	58 355
Totaal netto-passief	734 576	726 131

De balansposities zijn globaal redelijk stabiel gebleven tegenover 31 december 2017.

Door de aanhoudende expansie zijn de biologische activa en andere vaste activa toegenomen.

Naar aanleiding van de definitieve opname van Dendymarker Indah Lestari (DIL) in de consolidatie werd de 'goodwill' nog enigszins aangepast, in vergelijking met de voorlopige opname op 31 juli 2017 (+KUSD 1 774).

Door de definitieve verkoop van BDM-ASCO zijn de netto-activa aangehouden voor verkoop uit de balans verdwenen (vorig jaar: KUSD 12 010).

De netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen, stegen in sterke mate door het toegenomen werkkapitaal en een sterk toegenomen (KUSD 20 080) kortlopende belastingvordering (zie commentaar bij de kasstroom).

Omwille van de negatieve recurrente vrije kasstroom (-KUSD 33 375), het betaalde dividend (-KUSD 20 289) en de cash ontvangen uit de verkoop van BDM-ASCO (KUSD 20 463), verlaagde de nettocashpositie van KUSD -83 697 naar KUSD -121 443.

1.6. Dividenden

In lijn met de 30% 'pay-out ratio' van vorige jaren stelt de raad van bestuur voor om een bruto dividend van EUR 0,55 per aandeel (-65% tov. vorig jaar) goed te keuren en betaalbaar op 3 juli 2019.

1.7. Vooruitzichten

1.7.1. Producties

Het nieuwe productiejaar kende voorlopig een vrij moeilijke aanvang, met tot 10% lagere volumes in de meeste van de activiteiten in Sumatra en een zeer turbulente start van het regenseizoen in Papoea-Nieuw-Guinea. De Groep herstelt nog van de overstromingen in UMW/TUM en van de uitzonderlijke hoge neerslag in het vierde kwartaal in de overige plantages in Noord-Sumatra, maar vooral ook in Agro Muko in Bengkulu, en verwacht geleidelijk stijgende volumes in de volgende weken. De aanvang van het regenseizoen in Papoea-Nieuw-Guinea heeft vanaf Kerstmis onophoudelijke regens bezorgd met meer dan 1 000 mm in tien dagen, waardoor het oogsten werd bemoeilijkt en de transporten van de eigen vruchten en deze van de omliggende boeren dienden te worden gestaakt. De situatie heeft zich ondertussen enigszins genormaliseerd maar het hele eerste trimester blijft potentieel vatbaar voor dergelijke neerslagvolumes en verstoorde activiteiten in Papoea-Nieuw-Guinea. Ondanks deze relatief moeilijke start in januari, zijn er echter geen structurele redenen om aan te nemen dat het verwachte productievolume van 380 000 ton ruwe palmolie (+8,0% tov. 2018) niet zal worden bereikt.

1.7.2. Markten

De piekproductie van palmolie behoort tot het verleden. Die heeft gezorgd voor recordvoorraden, en de daarmee gepaard gaande lage prijzen en prijsconcurrentie veroorzaakten een stijging van de vraag. Het is dan ook belangrijk om te zien hoe snel de voorraden in de komende vier maanden zullen afnemen. Het wereldproductievooruitzicht voor 2019 is een gematigde groei, een aanzienlijk beperktere stijging dan in 2018. De volledige groei van het aanbod en zelfs meer, zullen lokaal worden verbruikt. Indonesië is immers vastberaden om een verplichte bijmenging van 20% biodiesel te bereiken, en zal wellicht proberen om het streefdoel van 30% te halen (als de capaciteit dat toestaat). Daarnaast heeft Maleisië zijn bijmengverplichtingen voor biodiesel vanaf februari 2019 verhoogd tot 10%. Dit zou kunnen leiden tot een extra vraag van 2 tot 4 miljoen ton voor Indonesië en 0,5 miljoen ton voor Maleisië. Andere landen zoals Brazilië en de VS hebben ook hogere mengverplichtingen voor biodiesel (sojaolie) voor 2019, dat bijgevolg een jaar zal worden waarin de vraag naar plantaardige olie sneller zal stijgen dan de groei van het aanbod. De belangrijke vraag is met hoeveel en hoe snel de voorraden zullen dalen.

Externe factoren, zoals de handelsoorlog tussen de VS en China en de aardoliemarkt, kunnen het macro-economische klimaat nog steeds beïnvloeden en zouden een impact kunnen hebben op onze markten. *SIPEF* is er echter van overtuigd dat op basis van de 'fundamentals' van de markt voor plantaardige olie er in 2019 een veel sterkere palmoliemarkt zal zijn.

Het vooruitzicht op de rubbermarkt blijft weinig hoopgevend, maar er was een kleine opleving door de verlenging van de bladwissel. Een zware tyfoon in Thailand heeft geleid tot een kleine toename van het aantal gesloten shortposities, maar zal wellicht weinig impact hebben. Er wordt dan ook verwacht dat de rubbermarkt nog steeds binnen een beperkte bandbreedte wordt verhandeld.

De theeproductie in Kenia daalt gewoonlijk tijdens het eerste kwartaal van het jaar, en door de vroege hitte en droogte zou het effect ernstiger kunnen zijn dan in andere jaren. De voorraadoverdracht is echter vrij groot, en bijgevolg zouden de prijzen binnen een smal, maar iets hoger niveau blijven schommelen.

1.7.3. Resultaten

In een geleidelijk stijgende markt, die zich normaliseert van de hoge voorraadvolumes per eind 2018, werd ondertussen 23% van de verwachte palmolieproductie voor 2019 verkocht aan een gemiddelde prijs van USD 584 per ton CIF Rotterdam equivalent, en premies voor duurzaamheid en herkomst inbegrepen, tegenover 41% van de volumes aan USD 741 per ton op hetzelfde tijdstip vorig jaar. 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 marktrends en zullen de volumes geleidelijk in de markt worden geplaatst aan prijzen die USD 600 per ton, premies inclusief, overstijgen. Tevens werd, gelet op de weinig inspirerende vooruitzichten op de rubbermarkten, slechts 13% van de verwachte rubbervolumes aan een gemiddelde prijs van USD 1 384 per ton verkocht, wat 15,5% lager is dan de gemiddelde prijs van USD 1 638 per ton tijdens dezelfde periode vorig jaar. Ongeveer 29% van de theevolumes werd ook verkocht aan licht lagere marktprijzen. 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 exporttaksheffingen 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.

1.7.4. Kasstromen en expansie

Behoudens de gebruikelijke vervangingsinvesteringsbudgetten en de herplanting van bestaande arealen in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea, blijven voor 2019 de investeringsprogramma's geconcentreerd op Zuid-

Sumatra. Deze omvatten meer bepaalde uitbreiding van de activiteiten in Musi Rawas en de herplanting en verbetering van de recent verworven palmplantages en fabriek in Dendymarker.

Na de verwerving van 95% van de oliepalmplantage PT Dendymarker Indah Lestari (DIL) maakt deze sinds 1 augustus 2017 integraal deel uit van het areaal van de *SIPEF*-groep. De optimalisatie van de, voorlopig, verlieslatende plantageactiviteiten en de geleidelijke herplanting van de ongeveer 20 jaar oude bomen zijn prioritair voor het investeringsprogramma van *SIPEF* voor de volgende jaren. Er werd tevens aangevangen met de uitbreiding van nog braakliggende gronden binnen de permanente uitbatingsvergunning (HGU), steeds binnen het kader van de "RSPO New Planting Procedures". Per eind 2018 werden reeds 956 hectare herplant en 373 hectare voorbereid voor uitbreiding van de beplante zone.

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.

In het voorbije jaar werden 2 257 hectare bijkomend gecompenseerd en 1 428 hectare bijkomend voorbereid voor beplanting of beplant, om een totaal van 10 653 gecultiveerde hectare te bereiken. Dit komt neer op 68,5% van het totaal van 15 540 gecompenseerde hectare, waarvan voorlopig 2 266 hectare verworven voor aanplanting voor omliggende boeren en 13 283 hectare voor eigen ontwikkeling. Er zijn nu meer dan 2 000 hectare in productie en de geoogste 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 naar een onderneming die, in een tijdspanne van vijf jaar, de 100 000 eigen hectare zal benaderen, waarvan op heden meer dan 80 000 hectare reeds geplant zijn, en de supply-base 120 000 hectare zal bereiken.

2. Agenda 2019

18 april 2019		Interim rapport Q1
30 april 2019		Jaarverslag beschikbaar (ten laatste) op de website www.sipef.com
12 juni 2019		Gewone algemene vergadering
3 juli 2019		Uitbetaling van het dividend
14 augustus 2019		Publicatie van de halfjaarlijkse resultaten
17 oktober 2019		Interim rapport Q3

3. Verkorte financiële overzichten

3.1. Verkorte geconsolideerde cijfers van de *SIPEF*-groep

- 3.1.1. Geconsolideerde balans (zie bijlage 1)
- 3.1.2. Geconsolideerde winst- en verliesrekening en overzicht van het geconsolideerd totaal resultaat (zie bijlage 2)
- 3.1.3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht (zie bijlage 3)
- 3.1.4. Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen (zie bijlage 4)
- 3.1.5. Segmentinformatie (zie bijlage 5)

4. Verslag van de commissaris

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correctie hebben aan het licht gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in deze persmededeling, zou moeten doorgevoerd worden.

Deloitte Bedrijfsrevisoren – vertegenwoordigd door Kathleen De Brabander.

Vertaling: dit persbericht is verkrijgbaar in het Nederlands, het Frans en het Engels. De Nederlandse versie is de originele en de andere versies zijn vrije vertalingen. 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. In de toekomst zal het persbericht enkel beschikbaar zijn in het Nederlands en Engels.

Schoten, 14 februari 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.

Geconsolideerde balans

Bijlage 1

In KUSD (verkort)	31-12-18	31-12-17
Vaste activa	780 310	747 529
Immateriële vaste activa	441	306
Goodwill	104 782	103 008
Biologische activa - dragende planten	283 712	268 086
Andere materiële vaste activa	356 723	346 265
Vastgoedbeleggingen	0	0
Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures	7 239	8 116
Financiële activa	77	78
Andere financiële activa	77	78
Vorderingen > 1 jaar	11 112	6 643
Overige vorderingen	11 112	6 643
Uitgestelde belastingvorderingen	16 224	15 027
Vlottende activa	158 058	159 479
Vorraden	36 274	28 879
Biologische activa	4 870	7 018
Handelsvorderingen en overige vorderingen	76 025	72 562
Handelsvorderingen	35 001	36 465
Overige vorderingen	41 024	36 097
Terug te vorderen belastingen	9 280	1 610
Investerings	0	0
Andere investeringen en beleggingen	0	0
Derivaten	0	579
Geldmiddelen en kasequivalenten	29 595	36 180
Andere vlottende activa	2 014	641
Activa aangehouden voor verkoop	0	12 010
Totaal activa	938 368	907 008
Totaal eigen vermogen	678 759	667 776
Eigen vermogen deel groep	644 509	634 636
Geplaatst kapitaal	44 734	44 734
Uitgiftepremies	107 970	107 970
Ingekochte eigen aandelen (-)	-9 423	-8 308
Reserves	512 914	502 732
Omrekeningsverschillen	-11 686	-12 492
Minderheidsbelangen	34 250	33 140
Langlopende verplichtingen	102 041	113 382
Voorzieningen > 1 jaar	1 550	2 898
Voorzieningen	1 550	2 898
Uitgestelde belastingverplichtingen	50 936	51 326
Handelsschulden en overige te betalen posten > 1 jaar	0	0
Financiële verplichtingen > 1 jaar (incl. derivaten)	30 000	40 000
Pensioenverplichtingen	19 555	19 158
Kortlopende verplichtingen	157 568	125 850
Handelsschulden en overige te betalen posten < 1 jaar	29 623	39 931
Handelsschulden	19 647	18 243
Ontvangen voorschotten	450	678
Overige schulden	9 455	8 530
Winstbelastingen	71	12 480
Financiële verplichtingen < 1 jaar	121 038	79 877
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	10 000	10 000
Financiële verplichtingen	111 038	69 877
Derivaten	771	0
Andere kortlopende verplichtingen	6 136	6 042
Passiva verbonden met activa aangehouden voor verkoop	0	0
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	938 368	907 008

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Bijlage 2

In KUSD (verkort)	31-12-18	31-12-17
Omzet	275 270	321 641
Kostprijs van verkopen	-201 040	-200 432
Aanpassingen van de reële waarde van de biologische activa*	-2 134	- 735
Brutowinst	72 096	120 474
Algemene en beheerskosten	-31 759	-31 175
Overige bedrijfsopbrengsten / (kosten)	9 728	80 287
Bedrijfsresultaat	50 065	169 586
Financieringsopbrengsten	2 308	1 644
Financieringskosten	-3 733	-3 212
Wisselkoersresultaten	-1 666	1 248
Financieel resultaat	-3 091	- 320
Winst voor belastingen	46 974	169 266
Belastinglasten	-14 155	-24 045
Winst na belastingen	32 819	145 221
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	- 854	3 137
Resultaat van voortgezette activiteiten	31 965	148 358
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0
Winst van de periode	31 965	148 358
Toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	1 876	8 695
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	30 089	139 663
Winst per aandeel (in USD)		
Van voortgezette en beëindigde activiteiten		
Gewone winst per aandeel	2,88	14,21
Verwaterde winst per aandeel	2,88	14,19
Van voortgezette activiteiten		
Gewone winst per aandeel	2,88	14,21
Verwaterde winst per aandeel	2,88	14,19
Gewone winst per aandeel voor herwaarderingsmeerwaarde PT Agro Muko en verkoop BDM-ASCO	2,17	6,56

* een totaalbedrag van -707 KUSD werd geherclassificeerd van 'aanpassingen van de reële waarde' naar de 'kostprijs van verkopen' in de vergelijkbare cijfers van 2017

Overzicht van het totaal geconsolideerd resultaat

In KUSD (verkort)	31-12-18	31-12-17
Winst van de periode	31 965	148 358
Andere elementen van het totaal resultaat		
Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes		
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	805	5 600
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes		
- Toegezegd pensioenregelingen - IAS 19R	-1 073	- 356
- Cash flow hedges -reële waarde voor de groep	503	107
- Effect van de winstbelasting	122	58
- Herwaardering activa beschikbaar voor verkoop	0	0
Andere elementen van het totaal resultaat:	357	5 409
Andere elementen van het totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	- 67	- 13
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	423	5 422
Totaal resultaat van het boekjaar	32 322	153 767
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:		
- Minderheidsbelangen	1 810	8 682
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	30 512	145 085

Geconsolideerde kasstroomoverzicht

Bijlage 3

In KUSD (verkort)	31-12-18	31-12-17
Bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	46 974	169 266
Gecorrigeerd voor:		
Afschrijvingen	38 745	35 308
Variatie voorzieningen	-1 967	1 713
Stock options	157	160
Niet gerealiseerde omrekeningsresultaten	113	- 878
Variatie reële waarde biologisch actief	2 134	528
Overige niet kas resultaten	-1 693	-2 985
Hedgereserve, en financiële derivaten	1 707	-1 679
Financiële kosten en opbrengsten	3 391	2 360
Minderwaarden vorderingen	80	0
Meerwaarden op deelnemingen	-7 376	0
(Winst)/verlies realisatie materiële vaste activa	- 366	372
(Winst)/verlies realisatie financiële activa	0	-79 323
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	81 899	124 842
Variatie bedrijfskapitaal	-13 680	8 622
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	68 219	133 464
Betaalde belastingen	-34 537	-13 611
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	33 682	119 853
Investeringsactiviteiten		
Verwerving immateriële activa	- 261	- 241
Verwerving biologische activa	-27 496	-22 280
Verwerving materiële vaste activa	-41 671	-37 150
Verwerving vastgoedbeleggingen	0	46
Verwerving financiële activa	- 300	-78 686
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	0	0
Verkopen materiële vaste activa	1 171	446
Verkopen financiële activa	21 963	1 500
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-46 594	-136 365
Vrije kasstroom	-12 912	-16 512
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalverhoging	0	95 095
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders (investering MP Evans)	0	-99 769
Daling/(stijging) van eigen aandelen	-1 115	- 846
Terugbetalingen leningen op lange termijn	-10 000	50 000
Stijging kortlopende financiële verplichtingen	41 161	150 442
Daling kortlopende financiële verplichtingen	0	-142 830
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	-19 682	-12 408
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	- 607	-1 730
Ontvangen - betaalde interesten	-3 430	-2 471
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	6 327	35 483
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	-6 585	18 971
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	36 180	17 204
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	0	5
Investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	29 595	36 180

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Bijlage 4

In KUSD (verkort)	Geplaatst kapitaal SIPEF	Uitgifte- premies SIPEF	Eigen aandelen	Toegekende pensioenregel- ingen IA19R	Reserves	Omrekening- verschillen	Eigen vermogen deel groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
1 januari 2018	44 734	107 970	-8 308	-2 652	505 384	-12 491	634 636	33 140	667 776
Resultaat van de periode	0	0	0	0	30 089	0	30 089	1 876	31 965
Andere elementen van het totaal resultaat				- 739	357	805	423	- 67	357
Totaal resultaat	0	0	0	- 739	30 446	805	30 512	1 809	32 322
Uitkering dividend vorig boekjaar					-19 682		-19 682	- 606	-20 288
Eigen vermogen transacties met minderheids-aandeelhouders							0	0	0
Andere			-1 115		157		- 958	- 93	-1 052
31 december 2018	44 734	107 970	-9 423	-3 391	516 305	-11 686	644 509	34 250	678 759
1 januari 2017	37 852	17 730	-7 425	-2 398	420 395	-18 091	448 063	25 063	473 126
Resultaat van de periode	0	0	0	0	139 663	0	139 663	8 695	148 358
Andere elementen van het totaal resultaat				- 254	76	5 600	5 422	- 13	5 409
Totaal resultaat	0	0	0	- 254	139 739	5 600	145 085	8 682	153 767
Uitkering dividend vorig boekjaar					-12 409		-12 409	-1 730	-14 139
Eigen vermogen transacties met minderheidsaandeelhouders					- 424		- 424	424	0
ANJ acquisitie PT Agro Muko							0	59 917	59 917
MP Evans acquisitie PT Agro Muko					-44 494		-44 494	-55 275	-99 769
Transfert PT Agro Muko naar PT Tolan Tiga					3 618		3 618	-3 618	0
Kapitaalverhoging	6 882	90 240			-1 338		95 784	0	95 784
Andere			- 883		296		- 587	- 323	- 910
31 december 2017	44 734	107 970	-8 308	-2 652	505 384	-12 491	634 636	33 140	667 776

Segment informatie

Bijlage 5

De activiteiten van SIPEF kunnen worden onderverdeeld in segmenten naar gelang de soort van de producten. SIPEF heeft de volgende segmenten:

- Palm: Omvat alle palmproducten, inclusief de palmpitten en de palmpitolie, zowel in Indonesië als in Papoea-nieuw-Guinea
- Rubber: Omvat alle verschillende soorten rubber die geproduceerd en verkocht wordt door de SIPEF groep, zowel in Indonesië:
 - o Ribbed Smoked Sheets (RSS)
 - o Standard Indonesia Rubber (SIR)
 - o Scraps and Lumps
- Thee: Omvat beide soorten thee die Sipef produceert in Indonesië, zijnde:
 - o Orthodoxe thee
 - o "Cut, tear, curl" (CTC) thee
- Bananen en bloemen: Omvat alle verkopen van bananen en bloemen, komende uit Ivoorkust.
- Andere: Omvat voornamelijk de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Het overzicht van de segmenten hieronder is weergegeven op basis van de interne managementrapportering van de SIPEF groep. De belangrijkste verschillen met de IFRS consolidatie zijn:

- Alle ondernemingen worden per segment opgenomen via de proportionele consolidatiemethode aan hun belangenpercentage ipv via de integrale methode en de vermogensmutatiemethode;
- Er zijn geen intercompany - eliminaties;
- Er wordt vertrokken vanuit de bruto-marge per segment en niet vanuit omzet.

In KUSD (verkort)	31-12-18	31-12-17
Bruto-marge per product		
Palm	62 731	108 941
Rubber	-1 277	2 879
Thee	584	1 043
Bananen en bloemen	2 669	3 653
Totaal bruto-marge per product	64 707	116 516
Netto algemene-en beheerskosten	-28 443	-28 889
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	2 417	1 133
Financieringsopbrengsten/(kosten)	-3 182	-3 102
Discounting Sipef-CI	2 031	1 636
Wisselkoersresultaten	-1 670	1 258
Winst voor belastingen	35 860	88 552
Belastinglasten	-13 147	-23 865
Effectief belastingtarief	-36,7%	-27,0%
Verzekeringen	0	1 723
Winst na belastingen	22 713	66 409
Correctie PT AM @ 44,9273% jan-feb	0	-1 928
Correctie PT AM reële waarde v/d activa	0	75 182
Meerwaarde op de verkoop BDM-ASCO	7 376	0
Winst van de periode	30 089	139 663

Hieronder wordt de segmentinformatie per productsegment en per geografische locatie weergegeven volgens de IFRS winst- en verliesrekeningen.

Het resultaat van een segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het relevante deel van de opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegerekend.

Brutowinst per product

	Omzet	Kostprijs van de verkopen	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
2018 - KUSD					
Palm	240 057	-169 088	-2 169	68 800	95,4
Rubber	11 699	-12 764	0	-1 065	-1,5
Thee	5 454	-4 862	35	627	0,9
Bananen en planten	17 119	-14 326	0	2 793	3,9
Corporate	941	0	0	941	1,3
Andere	0	0	0	0	0,0
Totaal	275 270	-201 040	-2 134	72 096	100,0
2017 - KUSD					
Palm	278 272	-166 774	-735	110 763	91,9
Rubber	16 032	-12 708	0	3 324	2,8
Thee	7 507	-6 391	0	1 116	0,9
Bananen en planten	18 386	-14 559	0	3 827	3,2
Corporate	1 444	0	0	1 444	1,2
Andere	0	0	0	0	0,0
Totaal	321 641	-200 432	- 735	120 474	100,0

Het segment "corporate" omvat de ontvangen management fees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere aangerekende commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

Brutowinst per geografische locatie

	Omzet	Kostprijs van de verkopen	Andere inkomsten	Aanpassingen van de reële waarde	Brutowinst	% van totaal
2018 - KUSD						
Indonesië	163 653	-118 738	381	-1 477	43 819	60,8
Papoea-nieuw-Guinea	93 232	-67 976	0	- 657	24 599	34,1
Ivoorkust	17 120	-14 326	0	0	2 794	3,9
Europa	884	0	0	0	884	1,2
Andere	0	0	0	0	0	0,0
Totaal	274 889	-201 040	381	-2 134	72 096	100,0
2017 - KUSD						
Indonesië	186 626	-112 440	522	- 261	74 447	61,8
Papoea-Nieuw-Guinea	115 184	-73 433	0	- 474	41 277	34,2
Ivoorkust	18 386	-14 559	0	0	3 827	3,2
Europa	923	0	0	0	923	0,8
Andere	0	0	0	0	0	0,0
Totaal	321 119	-200 432	522	- 735	120 474	100,0