

Schriftelijke vragen Algemene Vergadering van 14 juni 2023

1. Zowel de CFO als de CEO gaven recent in interviews aan dat het tijd is voor een nieuw strategisch plan voor de lange termijn (20 jaar). De vorige plannen zijn bijna tot voltooiing gebracht 100 000 ha beplant (nog een 20 000 ha te gaan?), afstoten van verlieslatende activiteiten en focus op palmolie en bananen. Wanneer komt SIPEF met dat nieuw strategisch plan naar buiten en wat zijn de kernpunten daarin?

SIPEF heeft nog een kleine 5 jaar nodig om het huidige lange termijnplan volledig af te werken. Er moeten nog een aantal hectaren worden aangeplant en heel wat infrastructuur, zoals woningen en een palmolie-extractiefabriek, moet worden afgewerkt. Deze expansie zou ertoe leiden dat SIPEF binnen +/- 8 jaar ongeveer 600 000 ton palmolie op de markt zal kunnen brengen.

Een vervolgstrategie zal wellicht niet alleen bestaan uit een verdere uitbreiding van hectaren of productievolumes. Er wordt momenteel bekeken hoe en met welke partner(s) wij een verdere toegevoegde waarde kunnen creëren voor onze duurzame en volledig traceerbare palmolie. Dit is een strategie waarvoor de nodige contacten worden gelegd en de teams worden bijgeschoold en indien nodig uitgebreid.

De overgang naar deze vervolgstrategie zal eerder geleidelijk evolueren en niet gepaard gaan met een aparte publicatie.

2. François Van Hoydonck stopt in augustus 2024 als CEO. Hoe gebeurt de zoektocht naar een nieuwe CEO? Of is zijn opvolger/ster al bekend?

Volgens de huidige corporate governance regels bij SIPEF eindigt een mandaat in het dagelijks bestuur inderdaad op 65 jaar en het is niet de intentie van François om zijn mandaat als CEO na deze leeftijd, en na een carrière van 45 jaar, verder te zetten.

De opvolging wordt al vele jaren achter de schermen voorbereid. Er is vandaag een ervaren ExCom en expat-team dat het management van SIPEF, onder de leiding van François, verzekert. De kans is groot dat de opvolging uit deze groep zal komen.

3. De fiscaliteit in Indonesië is blijkbaar een nachtmerrie en het is niet zo evident om cash naar België te sturen. Is die situatie vandaag verbeterd of niet? Waarover gaan de rechtszaken?

Deze vraag valt uiteen in 2 delen: a) de fiscaliteit en b) de vrije transfer van fondsen.

- a) Algemeen kunnen wij stellen dat de rechtszekerheid in Indonesië en bij uitbreiding, alle landen waar SIPEF actief is, in de goede richting evolueert. Dit is ook het geval voor alles wat fiscaliteit betreft. Er zijn voornamelijk de klassieke discussies met de autoriteiten over 'transfer pricing' en in het geval van SIPEF hebben die dan vooral betrekking op de aangerekende commissies op verkopen en management fees. Deze discussies zijn echter eerder universeel en zijn zeker niet beperkt tot een bepaald land. Het is wel zo dat SIPEF in Indonesië nog heel veel (meer dan 100) uitstaande rechtszaken heeft mbt. een btw-geschil over aftrekbaarheid, van meer dan 10 jaar geleden. Elk jaar worden er een aantal zaken afgesloten. Soms winnen wij, soms verliezen wij. Dat is storend

omdat het structureel over dezelfde 'grond' gaat. Er staat nog een provisie open van 50% van de totale 'exposure' van USD 2 524.

Ter informatie: in 2011 spande SIPEF een btw-geschil aan tegen de Belgische staat, dat pas in 2022, hetzij 11 jaar later, in het voordeel van SIPEF werd beslecht. Het is dus niet enkel in Indonesië dat rechtszaken lang kunnen duren.

- b) Met betrekking tot de vrije transfer van fondsen is het belangrijk te weten dat SIPEF actief is in landen waar er een structureel tekort is aan deviezen. Dat geldt zowel voor Ivoorkust, Indonesië als Papoea-Nieuw-Guinea.

In deze 3 landen zijn er dan ook regels uitgevaardigd die ertoe leiden dat binnen een relatief korte termijn na export het volledige bedrag van de vordering effectief in het exporterende land verplicht moet binnenkomen. Daarnaast moeten voor alle uitgaande deviezenbetalingen de nodige bewijsstukken worden aangeleverd alvorens deze bedragen naar het buitenland kunnen worden overgeschreven. Deze regels voor inkomende en uitgaande deviezenbetalingen bestonden al langer maar worden alsmaar strikter gecontroleerd, met steeds betere technologische controlemiddelen. Dit gezegd zijnde heeft SIPEF nog geen materiële problemen ondervonden ivm. het vrij verkeer van fondsen. Zo werd er in 2023 zonder probleem een dividend betaald van USD 50 miljoen vanuit Papoea-Nieuw-Guinea naar België. Er zit momenteel ook nergens geld geblokkeerd in een lokale munt waardoor er ongewenste wisselkoerseffecten zouden kunnen ontstaan.

4. Recent zijn er duidelijk terug meer indicaties dat we een El Nino zullen krijgen. Hoe groot schatten jullie die kans in? En wat kan de impact daarvan zijn op SIPEF's business?

Er wordt de laatste maanden inderdaad meer en meer gesproken over El Niño. Dit zou betekenen dat we in Zuidoost-Azië (Indonesië) een warme en droge periode tegemoet gaan. Dit zou een negatief effect kunnen hebben op de producties van landbouwgewassen, dus ook op de productiviteit van oliepalmen.

Zo bestaat de kans dat SIPEF, en bij uitbreiding de ganse palmolie-sector, een moeilijkere productieperiode tegemoet gaat. Het verleden heeft echter aangetoond dat weerfenomenen op jaarbasis heel zelden een impact van meer dan 5% op de productievolumes van oliepalmen hebben. Bovendien worden slechte productieperiodes overwegend afgewisseld met goede productieperiodes. Over een langere termijn is de impact dus te verwaarlozen.

Voor wat de financiële impact van een productiedaling betreft, wijst de door SIPEF uitgevoerde sensitiviteitstest op het volgende: voor elke 1 % hogere of lagere productie van palmolie en bij de huidige palmolieprijs, stijgt of daalt de winst na belasting, deel van de Groep, met ongeveer USD 2 miljoen. Een daling van de productie met 5% zou dus een daling van de winst met USD 10 miljoen betekenen.

Als echter in de hele sector de productie daalt, zal dit ook een impact hebben op de prijs van palmolie. Om die USD 10 miljoen 'verlies' te compenseren moet de palmolieprijs slechts met USD 40/ton stijgen. Daalt wereldwijd de productie van palmolie met 5% of zo'n 4 miljoen ton, dan is de kans groot dat de palmolieprijs met meer dan USD 40/ton gaat stijgen.

De conclusie is dat de impact van een El Niño op korte en middellange termijn relatief grote agronomische gevolgen kan hebben maar dat de financiële impact ervan meestal eerder beperkt is.

5. Via Verdant Bioscience doet SIPEF onderzoek naar nieuwe palmoliezaden die meer dan 100% hogere opbrengst per hectare kunnen leiden.

a. Kan u een update geven van de laatste stand van zaken (wanneer bijv. kan SIPEF herplanten met de F1-Hybrid-zaden).

De activiteiten van Verdant Bioscience werden gestart in 2013 en zitten volledig op schema om tegen 2029 commerciële F1-hybrid-zaden op de markt te brengen. Dit proces kan voorlopig niet verkort worden. Door nieuwe technieken kan echter het beoordelingsproces versneld worden. Hierdoor is de kans dat er tegen 2029 daadwerkelijk zaden op de markt komen met een aanzienlijke rendementsverbetering, groter.

b. Wat zijn de kansen op succes met de F1-Hybrid-zaden?

De ontwikkeling van F1-hybride-planten is reeds voltooid. Momenteel loopt de selectieprocedure om de juiste kruisingen te identificeren die moeten leiden tot succesvolle commerciële zaden zodat vanaf 2029 voldoende volumes beschikbaar zijn. De kans op succes is dus zeer groot.

c. Verdant Bioscience produceert diverse zaden. Kan u de beoogde opbrengst per hectare van de zaden die het vandaag verkoopt eens oplijsten, alsook de nieuwe zaden die de komende jaren in productie komen?

i. *Verdant V-80? 6-7,5 ton/ha*

ii. *Verdant-Select*

iii. *F1-Hybrid-zaden*

iv. *Nog andere in de pijplijn?*

De opbrengsten van de zaden worden uitgedrukt in 'ton palmproduct per hectare per jaar'. De Verdant V-80-zaden geven een opbrengst in palmproduct van 8 ton/ha/jaar. Volgens dezelfde berekening geeft het Verdant-Select-zaad een vergelijkbare opbrengst van 10 ton/ha/jaar. De F1-hybride-zaden zijn nog niet in volle productie. De referentiebasis is dus nog onvoldoende om al een finaal cijfer te geven. Wel kunnen we stellen dat het rendement van deze zaden minstens het dubbele zal zijn van dat van de conventionele zaden, met andere woorden minstens 16 ton/ha/jaar.

De productie van de F1-hybride zal ook steeds verbeteren met nieuwe variëteiten die zullen ontwikkeld worden in een tweede fase. Nieuwe kruisingen zullen steeds meer de ideale combinatie vormen van hoge rendementen per hectare, ziekteresistentie, lagere bemestingsbehoeften, beperkte hoogtegroeï van de palmboom en specifieke kenmerken van geproduceerde palmolie. Het F1-hybride-proces garandeert consistente kenmerken. Door nieuwe kruisingen met andere genetische afstammingen zullen steeds betere rendementen bereikt worden. Met andere woorden, zodra de F1-hybride ontwikkeld is, zal elke volgende generatie nieuwe bijkomende voordelen met zich meebrengen. De pijplijn zal gevuld blijven....

6. Hoe schat u de kansen in van VBS tegenover andere projecten van andere spelers? SIPEF is niet de enige die bezig is met onderzoek naar hoogrenderende oliepalmzaden. Anderen hebben veel grotere R&D teams.

De benadering van VBS is uniek in de markt.

Vooreerst zijn de zaden die VBS reeds in de markt plaatst verschillend van die van andere producenten. Het 'semi-clonal'-zaad dat VBS aanbiedt, is 'Dura clonal'. Dit wil zeggen dat de moederkant van de kruising 'identiek' is voor alle zaden. Alle andere zaden in de markt zijn 'Pisifera clonal', zaden waarvan de vaderkant identiek is. De variabiliteit van het VBS-zaad is kleiner, omdat de impact van de moederpalm (de 'Dura') groter is dan die van de vaderpalm (de 'Pisifera'). De VBS-zaden zijn dus homogener dan wat wordt aangeboden door andere producenten en garanderen bovendien door hun afkomst een hogere rentabiliteit per hectare.

De ontwikkeling van de F1-hybrid heeft in vele andere culturen, zoals maïs, rijst en groenten, al een aanzienlijke rendementsverhoging veroorzaakt in het verleden. Palm is voorlopig één van de weinige culturen die nog geen F1-hybrid-zaad ter beschikking heeft. Er wordt verwacht dat de F1 ook in palm een kwantumsprong zal veroorzaken. Daarnaast zullen de zaden aangepast zijn aan de agronomische en klimatologische omstandigheden van de zones waar ze geplant worden en ook Ganoderma resistent zijn.

7. Wat zijn jullie verwachtingen voor de palmolieprijs die recent onder de 900 USD CIF Rotterdam dook?

Ik denk dat die vraag reeds toegelicht is in de toespraak van de voorzitter. Toch misschien nog even kort herhalen dat de laatste maand het aanbod van landbouwgrondstoffen, en palmolie in het bijzonder, boven verwachtingen blijft. Dit komt door een grote hoeveelheid aan liquide oliën die op dit ogenblik wordt aangeboden op de markt, in combinatie met een zwakkere vraag, door macro-economische omstandigheden en een tijdelijk gebrek aan invoer van de grote consumenten, India en China. Er wordt verwacht dat, zodra de macro-economische omstandigheden verbeteren en de consumentenlanden China en India opnieuw in de markt komen om hun strategische voorraden aan te vullen, de palmolieprijzen opnieuw zullen aantrekken. Ook het El Niño weerfenomeen, dat meestal druk zet op de productievolumes van palmolie, zal in de tweede jaarhelft bijdragen tot de ondersteuning van palmolieprijzen.

8. U bent positief op lange termijn voor palmolie. Maar hoe zullen de vraag/aanbodverhoudingen wijzigen mocht palmolie wegvallen als grondstof in biodiesel (door toenemende druk van ngo's bijv.) en als alle palmoliebedrijven hoogrenderende oliepalmen gaan gebruiken?

Palmolie als grondstof van biodiesel is geleidelijk aan een vast gegeven geworden in de globale vraag naar palmolie. Deze vraag zal niet verdwijnen in de eerstvolgende jaren, ook al besliste Europa het gebruik van palmolie als grondstof voor biodiesel op haar continent volledig af te bouwen. Het gaat hier over maximaal 5% van de wereldconsumptie, die echter met 2 à 3% per jaar groeit. Het Europees biodieseleffect in de wereldwijde 'vraag en aanbod'-situatie is dus te verwaarlozen.

Door de stijgende wereldbevolking en hun voedingspatroon, evenals door de behoefte aan biobrandstoffen en, nu recent ook, aan groene kerosine voor vliegtuigen, zien we een jaarlijkse groei van de vraag naar plantaardige oliën. Deze stijging kan door het gebrek aan beschikbare landbouwgronden, enkel ingevuld worden door efficiëntieverbeteringen. Eénjarige zaden, zoals soja, raap en zonnebloem, waren al in belangrijke mate het voorwerp van dergelijke rendementsverbeteringen. Enkel palmolie bleef hiervan uitgesloten in de voorbije decennia. Als er in de toekomst meer efficiënte palmzaden zullen ontwikkeld worden, zullen deze niet leiden tot een overproductie maar een noodzakelijk goed zijn om de verwachte tekorten aan plantaardige oliën in de toekomst op te vangen.