



Gewone Algemene Vergadering van 10 juni 2026

Schriftelijke Vragen en Antwoorden

Volgende vragen van aandeelhouders werden schriftelijk ontvangen door de Vennootschap. Zij worden weergegeven in de taal en vorm waarin zij werden ontvangen. De antwoorden zijn opgesteld in het Nederlands, de statutaire taal van de Vennootschap.

Vraag: In 2008 werd het aandeel in 10 gesplitst en dit had toen een zeer positieve invloed op de koersontwikkeling en op de verhandelbaarheid van het aandeel.

Nu de koers een time high van meer dan 100 euro heeft bereikt, stel ik voor om opnieuw een splitsing van het aandeel in overweging te nemen (van bijvoorbeeld 1 op 4) wat de koers van het aandeel ongetwijfeld een nieuwe impuls zou geven.

Antwoord: De raad van bestuur is zich bewust van de sterke koersontwikkeling van het aandeel in de voorbije jaren. Op dit ogenblik acht de raad een nieuwe aandelensplitsing echter niet aangewezen.

De huidige liquiditeit en verhandelbaarheid van het aandeel worden als voldoende beschouwd, terwijl een splitsing op zich geen bijkomende intrinsieke waarde creëert voor de aandeelhouders. Bovendien wordt de beurskoers in belangrijke mate beïnvloed door externe factoren en marktsentiment. De recente koersschommelingen illustreren dat nogmaals duidelijk.

De raad blijft zich daarom prioritair richten op operationele prestaties, rendabiliteit en duurzame waardecreatie op lange termijn.

Vraag: Betreffende weersimpact, klimaatverandering en productiestabiliteit

In het jaarverslag 2025 wordt benadrukt dat de sterke productiegroei (+21,9% CPO) mede te danken was aan zeer gunstige agronomische omstandigheden en optimale regenpatronen, met name voor het herstel in Papoea-Nieuw-Guinea. De palmoliesector is historisch gezien echter zeer gevoelig voor extreme weersfenomenen zoals El Niño (droogte) en La Niña (overmatige regenval). Hoe schat het management de klimatologische risico's in voor de komende jaren in Sumatra en PNG? En welke concrete agronomische maatregelen (zoals bodembeheer of droogtebestendige weefselweek) neemt Sipef om de opbrengsten per hectare te beschermen tegen de toenemende volatiliteit van het klimaat?

Antwoord:

Klimaatverandering vormt een belangrijk langetermijnrisico voor de landbouwsector. SIPEF heeft daarom studies laten uitvoeren naar de mogelijke impact van klimaatverandering op onze productiegebieden. Deze tonen aan dat Zuidoost-Azië, en in het bijzonder Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea, relatief beter gepositioneerd blijven ten opzichte van vele andere

landbouwregio's. Bovendien blijkt dat oliepalm, vergeleken met verschillende andere tropische gewassen, relatief veerkrachtig blijft onder veranderende klimaatomstandigheden.

Tegelijkertijd verwachten we een grotere volatiliteit in weerspatronen. Daarom investeren we continu in maatregelen die de weerbaarheid van onze plantages versterken, waaronder bodem- en vooral waterbeheer, verbetering van de bodemgezondheid, optimalisatie van bemestingsprogramma's en verdere ontwikkeling van hoogwaardig plantmateriaal via ons Verdant-veredelingsprogramma. Daarnaast zorgt de geografische spreiding van onze activiteiten tussen Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea voor een bijkomende beperking van het klimaatrisico.

De klimatologische risico's voor de komende jaren blijven moeilijk met zekerheid te voorspellen. Niettemin wijzen toenemende signalen erop dat zich in de tweede helft van het jaar mogelijk opnieuw een significant El Niño-weersfenomeen zal voordoen. Een dergelijk fenomeen gaat in Zuidoost-Azië doorgaans gepaard met drogere en warmere weersomstandigheden. Bij extreme droogteperiodes kunnen de vruchtvorming van oliepalmen negatief beïnvloed worden, met een weerslag op de productie die zich doorgaans manifesteert 12 tot 18 maanden na de droogteperiode. De exacte impact is echter onmogelijk om te voorspellen. Het management is van oordeel dat deze combinatie van agronomisch beheer, innovatie en geografische diversificatie de weerbaarheid van de plantages op middellange en lange termijn ondersteunt.

Vraag: Betreffende de geografische spreiding en uitbreiding in Papoea-Nieuw-Guinea (PNG)

De nieuwe vaste Indonesische exportheffing (levy) van 12,5% die op 1 maart 2026 is ingegaan, roomt bij de huidige hoge CPO-prijzen een aanzienlijk deel van de marges af. In Papoea-Nieuw-Guinea, waar de productie in 2025 prachtig met 26,5% herstelde, geldt dit specifieke zware fiscale regime niet. In hoeverre stimuleert deze stijgende fiscale druk in Indonesië de strategie van Sipef om toekomstige vrije kasstromen prioritair te alloceren aan verdere gronduitbreidingen of overnames in het klimatologisch gunstige PNG in plaats van Indonesië?

Antwoord: SIPEF volgt de recente evoluties in het Indonesische fiscale en regulatoire kader uiteraard nauwgezet op, inclusief de recente aankondigingen van de Indonesische overheid inzake exportmechanismen voor strategische grondstoffen.

Deze evoluties onderstrepen wel het belang van geografische spreiding binnen de groep. PNG blijft in dat verband een aantrekkelijk aanvullend groeiplatform, mede dankzij de sterke operationele prestaties in 2025 en een verschillend regulatoir kader. Tegelijk wordt PNG gekenmerkt door een relatief hoge kostenstructuur, waardoor de plantages in PNG binnen de SIPEF-groep de hoogste kostprijs per ton afgewerkt product kennen. Die hogere kostprijs wordt in periodes van hoge palmolieprijzen gecompenseerd door het ontbreken van exportheffingen, maar houdt ook bijkomende risico's in bij lagere prijsniveaus.

De allocatie van toekomstige vrije kasstromen gebeurt evenwel op basis van een brede evaluatie van rendement, risico, strategische complementariteit en beschikbare opportuniteiten. Hoewel PNG dus actief wordt bekeken binnen de groeistrategie van de groep, betekent dit niet dat SIPEF zich exclusief of prioritair van Indonesië zou weg oriënteren.

Vraag: Betreffende het break-evenpunt en de ideale palmolieprijs

Rekening houdend met de huidige productiekosten (AISC) en de hogere Indonesische exportbelastingen: op welk prijsniveau voor ruwe palmolie (CPO) ligt momenteel het operationele en fiscale break-evenpunt voor Sipef? En welk prijsbereik beschouwt het management als de 'sweet spot' of het ideale niveau om zowel gezonde marges te behouden als substitutie naar alternatieve oliën of extreme overheidsinterventies te vermijden?

Antwoord:

Een break-evenniveau is steeds afhankelijk van verschillende factoren, waaronder productiekosten, wisselkoersen, fiscale regimes, exportheffingen en het maturiteitsprofiel van de plantages. Bovendien verschilt dit tussen de landen en regio's waarin SIPEF actief is. In het algemeen beschikt de Groep over een competitieve kostenstructuur, waarbij de Indonesische activiteiten doorgaans tegen lagere kosten produceren dan Papoea-Nieuw-Guinea.

De huidige palmolieprijzen bevinden zich duidelijk boven het operationele break-evenniveau van de Groep en laten toe gezonde marges en recurrente kasstromen te realiseren. Het management volgt de evolutie van kosten, markten en regelgeving nauwgezet op om de concurrentiepositie van de Groep te behouden.

Wat het optimale prijsniveau betreft, streeft SIPEF naar een duurzaam evenwicht waarbij palmolie competitief blijft ten opzichte van andere plantaardige oliën, terwijl tegelijk voldoende rendabiliteit behouden blijft om investeringen, herbeplantingen en verdere groei te ondersteunen. Te hoge prijsniveaus kunnen substitutie naar alternatieve oliën stimuleren of aanleiding geven tot bijkomende marktinterventies, terwijl te lage prijzen de investeringscapaciteit van de sector onder druk zetten.

De Raad van Bestuur bespreekt deze marktdynamieken regelmatig in een bredere strategische context, waarbij niet alleen de evolutie van de palmoliemarkt wordt opgevolgd, maar ook ontwikkelingen in concurrerende plantaardige oliën, alternatieve gewassen, regelgeving en langetermijnvraag trends. Daarbij blijft de uitzonderlijke opbrengst per hectare van oliepalm een belangrijke structurele troef ten opzichte van andere oliegewassen.

Vraag: Betreffende de beursnotering en de free float

We stellen vast dat de alliantie tussen de referentieaandeelhouders Ackermans & van Haaren en de Groep Bracht inmiddels de grens van 55% heeft overschreden, waardoor de free float op de beurs stelselmatig kleiner wordt. Nu de grote investeringsfase (CAPEX) in Zuid-Sumatra op zijn einde loopt en Sipef met een netto cashpositie van 88,4 miljoen dollar haar operationele groei en dividenden volledig autonoom kan financieren, heeft de onderneming de beurs in principe niet meer nodig om kapitaal op te halen. Hoe ziet de raad van bestuur de toekomst van Sipef als beursgenoteerd bedrijf op Euronext Brussel op de lange termijn?

Antwoord: SIPEF stelt vast dat de stabiele aanwezigheid van referentieaandeelhouders de langetermijnstrategie en continuïteit van de Groep ondersteunt.

Ondanks de sterke balanspositie en de huidige mogelijkheid om investeringen en dividenden grotendeels autonoom te financieren, blijft de beursnotering op Euronext Brussel voor SIPEF

belangrijk. Zij biedt niet alleen toegang tot de kapitaalmarkten indien nodig, maar ook een transparant en gereguleerd kader voor corporate governance, rapportering en communicatie met aandeelhouders en andere stakeholders.

De raad van Bestuur beschouwt de beursnotering dan ook nog steeds als een relevant en ondersteunend onderdeel van de langetermijnpositionering van de Groep.

Vraag: Wat is de laatste stand van zaken met betrekking tot de exportcontrole van de Indonesische overheid en is er een negatieve impact op de lokale ‘af fabriek’ prijs waar te nemen?

De Indonesische overheid werkt momenteel aan een nieuw kader voor de export van strategische grondstoffen, waaronder palmolie. Hoewel de exacte modaliteiten nog verder moeten worden uitgewerkt, lijkt de huidige richting vooral gericht op een versterkte registratie, monitoring en opvolging van exportstromen en deviezeninkomsten.

Zoals vaak bij dergelijke beleidswijzigingen zorgt de overgangsfase tijdelijk voor enige onzekerheid in de markt. Tegelijk zal er gekeken worden naar de praktische haalbaarheid en de continuïteit van de exportactiviteiten. Het is vandaag nog te vroeg om definitieve conclusies te trekken over de uiteindelijke impact. SIPEF volgt de ontwikkelingen van nabij op, maar heeft er vertrouwen in dat een werkbaar systeem zal worden uitgewerkt waarbij de overheid haar toezicht kan versterken zonder de normale werking van de sector onnodig te verstoren.

Vraag: Er zijn recent enkele overnames geweest binnen de sector. Kan u aangeven of deze binnen de investeringscriteria van Sipef passen en ze al dan niet ook aan jullie te koop werden aangeboden?

SIPEF volgt de ontwikkelingen binnen de palmoliesector en evalueert regelmatig opportuniteiten die zich in de markt aandienen. Daarbij blijven onze investeringscriteria ongewijzigd. Naast financiële en operationele parameters hechten wij bijzonder veel belang aan duurzaamheidsaspecten, waaronder naleving van ESG-standaarden, traceerbaarheid, respect voor lokale gemeenschappen, milieu-impact en de kwaliteit van het bestaande duurzaamheidsbeleid.

Het is om die reden niet mogelijk om louter op basis van de omvang of waardering van een transactie te beoordelen of deze binnen de investeringscriteria van SIPEF zou passen. Elke opportuniteit vereist een grondige analyse van zowel de activa als de duurzaamheidsrisico's en -kansen.

Wij geven in het algemeen geen commentaar op individuele transactiedossiers, noch op eventuele contacten die al dan niet hebben plaatsgevonden. Dergelijke processen verlopen doorgaans onder strikte vertrouwelijkheidsovereenkomsten, waardoor wij hierover geen verdere uitspraken kunnen doen.

Vraag: Recent is er sprake van een toegenomen kans op een nieuwe super el nino fase. Wat is jullie inschatting hieromtrent en houden jullie voorspellingen voor dit jaar hier rekening mee?

El Niño is een natuurlijk klimaatverschijnsel dat doorgaans leidt tot drogere omstandigheden in delen van Zuidoost-Azië, waaronder Indonesië en Maleisie. Voor oliepalm leidt een periode van droogte doorgaans niet onmiddellijk tot een sterke productiedaling. Op korte termijn kan droogte de groei en rijping van de vruchten vertragen en een beperkte invloed hebben op trosgewicht en olie-inhoud, maar de belangrijkste effecten worden meestal pas zichtbaar met een vertraging van 12 tot 18 maanden.

Op basis van de huidige weersvoorzichten verwachten wij dan ook geen materiële impact op de productie in 2026. Indien zich een sterkere en langdurige El Niño zou ontwikkelen, zou een eventuele invloed zich eerder kunnen manifesteren in 2027. SIPEF volgt deze ontwikkelingen nauwgezet op en beschikt bovendien over een geografisch gespreide productiebasis, wat de impact van lokale weersomstandigheden gedeeltelijk helpt opvangen.

Historisch gezien hebben sterke El Niño-periodes vaak een ondersteunend effect op de palmolieprijzen. Omdat Zuidoost-Azië veruit het belangrijkste productiegebied voor palmolie is, houdt de markt doorgaans rekening met mogelijke productieverstoringen ruim voordat deze effectief zichtbaar worden.

* * *