



DECLARATION INTERMEDIAIRE DU GROUPE SIPEF

Rapport de gestion intermédiaire au 31 mars 2013

1. Productions du groupe

2013 (En tonnes)	Premier Trimestre				Year To Date			
	Propre	Tiers	Total	YoY %		Propre	Tiers	Total
Huile de palme	45 075	11 182	56 257	-3,97%	45 075	11 182	56 257	-3,97%
Caoutchouc	2 513	119	2 632	-6,86%	2 513	119	2 632	-6,86%
Thé	705		705	5,22%	705		705	5,22%
Bananes	6 416		6 416	0,39%	6 416		6 416	0,39%

2012 (En tonnes)	Propre	Tiers	Total
Huile de palme	46 972	11 613	58 585
Caoutchouc	2 498	328	2 826
Thé	654	16	670
Bananes	6 391		6 391

Propre	Tiers	Total
46 972	11 613	58 585
2 498	328	2 826
654	16	670
6 391		6 391

Après une forte croissance de la production d'huile de palme au quatrième trimestre 2012, le groupe a connu vers la fin du premier trimestre une baisse plus importante que prévu des volumes produits dans toutes les plantations matures, à l'exception des jeunes plantations d'UMW au Nord-Sumatra. Cette baisse a suivi la tendance générale observée en Indonésie et en Malaisie.

Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée a à nouveau souffert de conditions climatiques particulièrement pluvieuses. Plus de 2 900 mm de pluie sont tombés au cours des trois premiers mois de l'année. Cela a limité le potentiel de récolte, provoqué des irrégularités dans les évacuations et des taux d'extraction inférieurs. La société a cependant pu, malgré quelques retards, charger et expédier par voie maritime les volumes vendus.

Au Nord et au Sud-Sumatra, de bonnes conditions météorologiques et une refoliation précoce ont permis une augmentation des productions de caoutchouc. Suite au regroupement dans la région la plus favorable des superficies plantées en hévéas à Agro Muko (projet initié depuis quelques années), la moyenne d'âge des arbres est peu élevée et la production dès lors temporairement faible. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, les volumes de nos plantations de caoutchouc furent plus faibles suite aux nombreux jours de saignées perdus en raison de précipitations élevées, et les achats auprès des tiers ont été de faible intensité.

Tout comme au début de l'année passée, le manque de soleil n'a pas amélioré sensiblement la production de la plantation de thé de Cibuni Java; les volumes ont néanmoins augmenté d'un peu plus de 5% par rapport à ceux du premier trimestre 2012. Les volumes globaux des trois sites de production de bananes ont été en ligne avec les perspectives malgré l'influence des vents d'harmattan.

2. Marchés

Prix moyens du marché

En USD/tonne*		YTD Q1/13	YTD Q1/12	YTD Q4/12
Huile de palme	CIF Rotterdam	853	1 107	999
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	3 155	3 853	3 377
Thé	FOB origine	2 940	2 550	2 900
Bananes	FOT Europe	1 048	1 143	1 100

* World Commodity Price Data

Les palmiers à huile en Asie du Sud-Est sont clairement entrés dans un cycle de faible production depuis février, ce qui, en combinaison avec de bons chiffres d'exportation, a réduit les stocks en Malaisie de 450 000 tonnes entre fin décembre et fin mars. Les bons volumes à l'exportation ont été soutenus par une demande croissante de biocarburants à base d'huile de palme et les marges réalisées ont dépassé les niveaux habituels. De bons résultats pour la récolte finale de soja en Amérique du Sud, des stocks plus élevés dans le secteur des huiles et des céréales aux Etats-Unis et de bonnes expectatives pour la saison des semis dans l'hémisphère Nord ont tempéré les bonnes perspectives temporaires. Les prix les plus élevés furent pratiqués début février, les plantations pouvant profiter de ventes à terme accompagnées de primes.

Le marché du caoutchouc a démarré à un niveau artificiellement élevé en début d'année car la demande était sans relief et l'offre faible. Sur la base de ces prix plus élevés, le gouvernement thaïlandais a décidé d'abandonner le programme de soutien en faveur des agriculteurs, ce qui fut perçu négativement par le marché. Les effets de l'hivernage furent plus faibles que prévu dans la plupart des pays producteurs et l'incendie d'un entrepôt en Chine força le gouvernement à faire augmenter les niveaux de sécurité et ainsi à réduire les stocks existants. La Chine, plus gros importateur au monde, fut absente sur le marché durant la plupart du mois de mars et les prix du RSS3 ont plongé sous les 3 USD le kg.

Les prix du thé ont continué à baisser depuis le début de l'année et subissent une pression considérable depuis le début mars. La courte saison des pluies au Kenya s'est poursuivie jusqu'en janvier et la longue saison des pluies a commencé tôt, de sorte que les volumes de production ont été élevés. Les volumes produits jusqu'à fin février ont dépassé de 15,72% la production 2010, une année exceptionnelle.

3. Perspectives

Les perspectives de production d'huile de palme pour les prochains mois sont plutôt faibles dans les plantations matures en Indonésie, mais les indicatifs pour le troisième trimestre sont prometteurs. Le deuxième trimestre a bien démarré à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée où des conditions météo plus sèches vont permettre le mûrissement d'une grande quantité de fruits dans les prochains mois; nous prévoyons un rattrapage progressif des productions en retard. Les volumes de production du caoutchouc, du thé et de la banane sont sensibles aux conditions atmosphériques, mais nous ne constatons pas d'anomalies particulières.

Le faible cycle de production en huile de palme va également se poursuivre au deuxième trimestre et nous allons voir le niveau des stocks tomber sous les 2 millions de tonnes avec peut-être même un ratio stock-utilisation favorable. L'huile de palme est encore à un niveau de prix compétitif par rapport à l'huile de soja, ce qui devrait soutenir la demande. Mais la baisse actuelle des prix du pétrole et du diesel a affaibli l'attrait pour l'huile de palme destiné au secteur des biocarburants. Les programmes de plantation de graines oléagineuses qui seront récoltées à partir de septembre augurent un approvisionnement abondant et il y a donc peu d'espérance de voir des prix plus élevés au second semestre de l'année.

Les importants stocks de caoutchouc ne vont pas disparaître dans les prochains mois. La crise en zone Euro continue d'avoir un impact négatif sur l'économie mondiale et la croissance de la Chine fut en deçà des attentes du marché, ce qui ne soutient pas ce marché. La tripartite (gouvernements Indonésien, Thaïlandais et Malais) n'a pas pris de mesures appropriées de soutien en avril. Il

semble que la plupart de ces éléments soient déjà pris en compte dans les niveaux de prix. Les utilisateurs sont en réalité peu couverts et toute propension à la vente serait bénéfique pour les prix.

À moins d'un changement radical des conditions météorologiques, nous nous attendons à peu d'évolution au niveau des prix du thé au deuxième trimestre. Une fois la saison des pluies terminée vers mai/juin, et avec la demande hivernale, les prix devraient augmenter à nouveau au-dessus des niveaux actuels.

En dépit de prix nettement inférieurs sur les marchés, 59% des ventes prévues en huile de palme sont placées sur le marché à une moyenne de 934 USD la tonne CIF Rotterdam. En outre, 41% des volumes en caoutchouc sont vendus à la moyenne de 3 042 USD la tonne FOB et 39% des volumes de thé à 3 320 USD la tonne FOB. Nous avons donc déjà sécurisé une partie importante de nos revenus annuels, particulièrement en huile de palme. La stratégie de vente des bananes à prix fixes tout au long de l'année a été poursuivie.

En supposant que les perspectives pour les prix de l'huile de palme au second semestre soient clairement défavorables, on peut supposer que les résultats annuels de 2013 seront inférieurs à ceux de l'année précédente. Le résultat de l'exercice dépendra :

- des volumes de production en fin d'année,
- des prix du marché de l'huile de palme et du caoutchouc au second semestre,
- de la taxe à l'exportation sur l'huile de palme en Indonésie, et
- de la poursuite de l'évolution des prix de revient qui sont entre autres affectés par les prix du pétrole brut, des engrains, et par le cours des monnaies locales par rapport au dollar américain.

Le programme d'expansion en plantations de palmiers à huile en Papouasie-Nouvelle-Guinée se poursuit, mais il fut retardé au premier trimestre par les précipitations abondantes. 164 hectares seulement furent mis en terre, mais plus de 600 hectares sont maintenant prêts à être plantés dans les prochains mois dès que les conditions météorologiques le permettront.

En ce qui concerne le nouveau projet au Sud-Sumatra en Indonésie, nous avons acquis le mois dernier une licence supplémentaire pour le développement de 4 811 hectares dans le chef de la société Agro Muara Rupit. Cette troisième licence a été expressément limitée à des zones de développement promises à un taux de réussite élevé. Entretemps, 350 hectares supplémentaires ont été compensés pour les deux premières licences au cours du premier trimestre et nous pouvons commencer dès le mois de mai à mettre en place de jeunes plants sur plus de 2 200 hectares déjà indemnisés. Comme mentionné précédemment, l'expansion régulière au Sud-Sumatra reste une de nos priorités pour les années à venir.

Schoten, le 25 avril 2013.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

- * F. Van Hoydonck, Administrateur délégué (mobile: +32/478.92.92.82)
- * J. Nelis, Chief Financial Officer

Tél.: +32/3.641.97.00 Fax : +32/3.646.57.05
finance@sipef.com www.sipef.com (rubrique "investor relations")



SIPEF est une société agro-industrielle cotée sur NYSE Euronext Bruxelles. La société détient essentiellement des participations majoritaires dans des entreprises tropicales qu'elle gère et exploite. Le groupe est diversifié géographiquement et produit plusieurs matières premières de base, principalement de l'huile de palme. Les investissements sont généralement à long terme dans des pays en voie de développement.
