



DECLARATION INTERMEDIAIRE DU GROUPE SIPEF

Rapport de gestion intermediaire au 30 septembre 2013

1. Productions du groupe

2013 (En tonnes)	troisième Trimestre				Year To Date			
	Propre	Tiers	Total	YoY %	Propre	Tiers	Total	YoY %
Huile de palme	52 279	9 545	61 824	-11,44%	147 734	34 706	182 440	-4,51%
Caoutchouc	2 271	161	2 432	-8,23%	7 271	437	7 708	-7,38%
Thé	655		655	10,64%	2 055		2 055	0,78%
Bananes	4 585		4 585	-7,04%	16 408		16 408	-10,43%

2012 (En tonnes)	Propre	Tiers	Total	Propre	Tiers	Total
Huile de palme	57 614	12 193	69 807	154 847	36 206	191 053
Caoutchouc	2 478	172	2 650	7 621	701	8 322
Thé	583	9	592	1 998	41	2 039
Bananes	4 932		4 932	18 318		18 318

Comparé aux résultats positifs observés à la même période l'an passé, nous avons, au troisième trimestre de cette année, un recul de 11,4 % de la production totale d'huile de palme.

Nous avons enregistré des tonnages élevés typiques à cette période de l'année dans les provinces du Nord-Sumatra et de Bengkulu, sans pour autant atteindre les niveaux record de 2012. Cette tendance à la baisse est généralisée dans le secteur pour ce qui concerne les plantations matures en Indonésie, les stocks disponibles sur le marché mondial étant en baisse. Pour nos activités dans la province de Bengkulu, nous sommes actuellement en pleine phase de replantation, ce qui implique que les volumes continueront à stagner pendant quelque temps. Les taux d'extraction ont également été plus faibles que l'année passée en raison des fortes précipitations. Les jeunes plantations du projet UMW affichent la croissance attendue.

Hargy Oil Palms Ltd, en Papouasie-Nouvelle-Guinée, a connu une baisse importante de la quantité de fruits récoltés par rapport à 2012, que ce soit sur ses propres plantations (-17 %) ou via l'achat de fruits aux petits planteurs (-24,1 %). Même si les tonnages sont traditionnellement plus faibles au troisième trimestre, l'on constate que les fruits prêts à être récoltés ont été moins nombreux cet été.

La production de caoutchouc totale a reculé de 8,2 % ce trimestre, en comparaison avec la même période en 2012. À l'exception de la plantation de Melania dans la province du Sud-Sumatra, où la production est restée élevée (+12,8 %) malgré la refoliation, les plantations de caoutchouc dans le Nord-Sumatra ont reçu 15 % de précipitations en plus, ce qui a considérablement perturbé les saignées (-6,1 %). Les volumes de production de caoutchouc brut issus de nos propres plantations et de l'achat à des tiers en Papouasie-Nouvelle-Guinée sont cependant comparables à ceux de l'année dernière. Mais en raison de problèmes techniques

temporaires au sein de l'usine, les quantités livrées n'ont pas pu être toutes traitées, ce qui a entraîné une chute de 27,1 % de la production de caoutchouc granulé.

Malgré de mauvaises conditions climatiques au cours de ce troisième trimestre à Cibuni, nous avons noté une hausse de 10,6% des volumes produits de thé, comparé à la même période de l'an passé. La production des neuf premiers mois de 2013 est comparable à celui de 2012.

L'été est une période où l'on consomme moins de bananes et nous avons veillé à ce que les volumes de production soient plus bas pendant le troisième trimestre. Pour les neuf premiers mois de l'année, la production est conforme à celle enregistrée en 2012 pour ce qui concerne les plantations d'Azaguié (+6,2 %) et d'Agboville (-0,1 %). À Motobé, localisé plus au sud, les conditions climatiques mais aussi les conditions sociales pendant le premier semestre ont été défavorables (-27,9 %).

2. Marchés

En USD/tonne*		YTD Q3/13	YTD Q3/12	YTD Q4/12
Huile de palme	CIF Rotterdam	843	1 063	999
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	2 884	3 471	3 377
Thé	FOB origine	2 880	2 850	2 900
Bananes	FOT Europe	1 050	1 099	1 100

* World Commodity Price Data

Le troisième trimestre a débuté avec un stock d'huile de palme particulièrement bas en Malaisie et en Indonésie. Le « scénario du stock limité » se produit sur un marché inversé plutôt qu'en prix de marché généralement plus élevés. La prévision d'une récolte record de soja a été la principale raison d'un prix de marché plus bas, jusqu'au mois d'août quand le rapport de l'USDA annonçait une récolte et un rendement à la baisse. Manifestement, les conditions de croissance attendues parfaites ont laissé à désirer. En raison de niveaux de production relativement décevants et d'une exportation meilleure que prévu, les stocks d'huile de palme sont restés bas par rapport aux prévisions du marché, et ce tout au long du trimestre. La demande du secteur de l'énergie remonte, de même que celle des clients du secteur de l'alimentation, qui avaient réduit leurs achats à la suite des prévisions de bonnes récoltes de fèves de soja. Le marché de l'huile de palme brute a évolué entre des marges limitées ses prix fluctuant entre 750 et 840 USD/tonne CIF Rotterdam. En septembre, les autorités indonésiennes ont annoncé l'ajout obligatoire de 10 % de biodiesel dans le diesel consommé en 2014 (pour obtenir ce que l'on appelle le B-10), ce qui devrait générer une demande locale complémentaire importante de 3,9 millions de tonnes. Pertamina, la plus grande entreprise publique produisant du gaz et du pétrole, s'est engagée à atteindre cet objectif et a déjà augmenté les proportions de son mélange le 1er septembre.

Le marché du caoutchouc n'a pas beaucoup évolué, les stocks au départ et à l'arrivée ont été suffisants et les mois d'été n'ont pas encouragé l'industrie automobile à prendre des positions complémentaires. Les données macroéconomiques positives émanant de la Chine ont fait office de bouffée d'oxygène pour le marché début août, ce qui a fait monter les prix. Il semble que le marché se contente d'un niveau de prix oscillant entre 2 550 USD et 2 750 USD/tonne FOB pour la qualité RSS1. Les achats à court terme montrent que certains stocks s'amenuisent progressivement.

Les prix des ventes publiques de thé à Mombasa, auxquels sont liés nos prix, sont restés stables pendant les mois d'été avant de commencer à baisser dès la fin du mois d'août. La production record qu'a connue le Kenya plus tôt cette année et, dans une certaine mesure, les chiffres de production favorables au Sri Lanka et en Inde, ont pesé sur le prix de nos thés. Cette tendance s'est maintenue en septembre.

3. Perspectives

Le quatrième trimestre est traditionnellement une période de forte production d'huile de palme, et nous voyons déjà les volumes s'accroître dans les provinces du Nord-Sumatra et de Bengkulu. Néanmoins, nous ne prévoyons pas que ces niveaux dépassent le grand cru qu'a été le quatrième trimestre de 2012. Ce ne sera pas le cas non plus pour Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée, malgré les nouvelles superficies qui entrent en production et pour nos autres produits qui sont le caoutchouc, le thé et les bananes. Nous pouvons conclure qu'au niveau agronomique, l'année 2013 ne sera certainement pas exceptionnelle pour notre groupe.

La production mondiale actuelle d'huile de palme ainsi qu'une demande plus importante que prévu auront des retombées sur les stocks, qui d'ici la fin de l'année seront d'un niveau nettement plus bas que celui de l'année dernière. En décembre 2012, un stock de 2,6 millions de tonnes d'huile de palme a ainsi été reporté sur 2013 en Malaisie, alors que ce chiffre ne devrait pas dépasser la barre des 2 millions cette année. Il s'agit là d'une évolution importante par rapport à l'année dernière, ce qui vient booster les perspectives pour 2014 pour l'huile de palme. Nous constatons malgré tout que les récoltes actuelles de soja aux États-Unis et de graines de colza et de tournesol dans l'hémisphère nord sont très bonnes. Nous prévoyons que l'écart actuel entre l'huile de palme et les huiles liquides se resserre d'ici la fin de l'année. Nous devons prêter une attention particulière aux conditions de semis en Argentine et au Brésil. Ces deux pays, et en particulier l'Argentine, souffrent actuellement de sécheresse. Le quatrième trimestre se clôturera à nouveau sur des stocks importants d'huile de palme, classiques en cette saison (bien que moins importants que prévus), mais tenant compte de l'ensemble des huiles végétales, les prix pour l'huile de palme en 2014 resteront relativement favorables.

Nous tablons sur des marges limitées sur le marché du caoutchouc. Les stocks au départ et à l'arrivée doivent d'abord diminuer avant que l'on puisse assister à une reprise des prix. Une perspective macroéconomique plus positive en Chine et pour les États-Unis devrait ranimer le marché. A plus long terme, en 2014, la demande de caoutchouc naturel pourrait dépasser la production, ce qui aurait un effet positif sur les prix.

La production est bonne dans les plus grands pays producteurs de thé, et les stocks importants, principalement au Kenya, continueront de peser sur les prix. Nous espérons qu'une demande plus soutenue en hiver absorbera la majorité de ces stocks.

Malgré les prix sensiblement plus bas sur les marchés, la SIPEF a vendu 98 % des volumes prévus d'huile de palme à un prix moyen équivalent à USD 909 la tonne CIF Rotterdam. En parallèle, 95 % des volumes de caoutchouc ont été vendus à la moyenne de USD 2 806 la tonne FOB et 80 % des volumes de thé à USD 3 070 la tonne FOB. Nous pouvons donc affirmer que la majorité de nos revenus annuels estimés est déjà assurée, et nous restons sur le marché afin de pouvoir offrir les volumes restants à des prix actuels, légèrement en hausse pour l'huile de palme.

Les taux de change (taux de clôture) des devises locales en Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont considérablement chuté par rapport au dollar américain, respectivement de -19,7 % et -28 %, ce qui a un effet bénéfique sur nos coûts de production exprimés en dollars, mais donne également lieu à une charge unique d'impôts différés négatifs, donc sans effet sur nos liquidités.

Au vu des volumes de production prévus et des niveaux de prix actuels, nous pouvons affirmer que les résultats récurrents de 2013 seront nettement inférieurs à ceux de l'année dernière. Les résultats annuels finaux dépendront de plusieurs facteurs :

- Les volumes de production pour le quatrième trimestre ;
- Les prix de marché pour les quantités invendues d'huile de palme et de caoutchouc ;
- La taxe à l'exportation sur l'huile de palme en Indonésie ;
- L'évolution des devises locales par rapport au dollar américain ainsi que leur effet sur les prix de revient pour le résultat récurrent et sur l'impôt différé pour le résultat non récurrent.

Le programme d'expansion palmier en Papouasie-Nouvelle-Guinée se poursuit. Les 1 000 hectares supplémentaires prévus pour cette année ont entre-temps été plantés et 600 hectares sont déjà prêts à planter pour 2014.

Dans le cadre de notre nouveau projet dans la province du Sud-Sumatra, en Indonésie, une partie des terres sont à présent libérées avec compensation, dans trois zones. Depuis le début de l'année, 1 397 hectares supplémentaires ont été acquis, ce qui porte le total de nos nouvelles terres à 3 262 hectares. Près de la moitié de ces terres sont aujourd'hui prêtes à être plantées, tandis que 140 hectares sont d'ores et déjà plantés.

Depuis le 11 septembre dernier, nous sommes propriétaires d'une quatrième licence de 7 498 hectares, qui s'inscrit dans le cadre du troisième projet Agro Muara Rupit, acquis en mars de cette année. Nous disposons donc aujourd'hui de quatre licences dans le département de Musi Rawas, pour un total de 31 809 hectares, qui peuvent être développés en plantations de palmiers et d'arbres à caoutchouc. Grâce à cette dernière acquisition, nous atteignons notre potentiel et continuerons notre expansion dans la province du Sud-Sumatra comme une priorité dans les années à venir.

Schoten, le 24 septembre 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.
