



**DECLARATION INTERMEDIAIRE DU GROUPE SIPEF
AU 30 SEPTEMBRE 2012 (9m/12)**

1. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

1.1. PRODUCTIONS DU GROUPE

Productions du groupe

<i>En tonnes</i>	Propre	Tiers	Total 9m/12	<i>B.I. 9m/12*</i>	Propre	Tiers	Total 9m/11	<i>B.I. 9m/11*</i>
Huile de Palme	154 846	36 206	191 052	150 015	151 208	37 496	188 704	147 463
Caoutchouc	7 621	701	8 322	7 270	6 454	736	7 190	6 288
Thé	1 997	41	2 038	1 887	1 896	0	1 896	1 749
Bananes	18 318	0	18 318	18 318	14 520	0	14 520	14 520

* Beneficial Interest: part du groupe

Le troisième trimestre a été caractérisé par de bonnes productions en huile de palme (+5,46%) grâce à des conditions météorologiques favorables dans la plupart des régions, et ce en ligne avec une tendance générale de hausse des volumes en Sud-Est Asiatique. Malgré les quantités relativement faibles (-1,0%) enregistrées au cours du premier semestre de l'année, la production totale d'huile de palme à fin septembre dépasse déjà de 1,2% celle de la même période l'an dernier.

Nos plantations établies dans la province du Nord-Sumatra et nos superficies exploitées à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont particulièrement bénéficié de conditions climatiques favorables à leur croissance. Les taux d'extraction d'huile dans les usines du groupe sont cependant légèrement plus faibles que l'an dernier. Les jeunes plantations UMW/TUM au Nord-Sumatra ont également connu une croissance accélérée de leurs volumes de production et les récoltes des agriculteurs environnant Hargy Oil Palms ont retrouvé leur vitesse de croisière après un lent retour à la normale suite aux conditions météorologiques erratiques du premier trimestre.

La production totale de caoutchouc a augmenté de 15,7% par rapport à l'année dernière. Des tendances météo favorables conjuguées à une optimisation des procédures de saignée et de stimulation des hévéas ont contribué à une excellente production de caoutchouc pour le groupe SIPEF à Sumatra (+25,0%) au cours des neuf premiers mois de l'année. En ce qui concerne notre activité caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée, la collecte journalière de caoutchouc brut a souffert de fortes précipitations moyennes qui se traduisent en perte de journées de saignée, et les prix bas ne sont évidemment pas un incitant de vente pour les tiers. La croissance des volumes de produits finis (+14,9%) sont donc essentiellement le résultat de l'usage de stocks de matières premières accumulées l'an dernier pour des raisons de qualité.

Les volumes de production de thé issus de nos plantations de Cibuni à Java sont nettement meilleurs (+7,5%) que ceux de l'année exceptionnellement sèche de 2011 grâce à une amélioration sensible des conditions météorologiques au cours du deuxième trimestre; cette tendance se poursuit au troisième trimestre, mais de manière plus modérée.

La production estivale de bananes en Côte d'Ivoire est traditionnellement limitée, mais les volumes du troisième trimestre sont restés nettement meilleurs que ceux de 2011, qui avaient été affectés par l'instabilité politique.

1.2. MARCHES

Prix moyens du marché				
<i>en USD/tonne*</i>		9m/12	9m/11	12m/11
Huile de Palme	CIF Rotterdam	1 063	1 159	1 125
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	3 471	5 229	4 823
Thé	FOB origine	2 850	2 960	2 920
Bananes	FOT Europe	1 099	1 177	1 125

* World Commodity Price Data

Courant mai, plusieurs analystes avaient prédit des récoltes de maïs et de soja importantes aux États-Unis, ce qui a pesé sur les marchés des oléagineux et des huiles végétales. Le scénario a cependant sensiblement changé lorsque le Midwest des États-Unis a été ravagé par une sécheresse qui a commencé fin juin, combinée à un ralentissement des pluies de mousson en Inde et à une vague de chaleur dans la région de la Mer Noire. Ceci conduisit à nouveau les prix d'huile de palme, qui s'étaient entre-temps replié à USD 950 CIF Rotterdam, au niveau d'USD 1 025 début septembre.

Une fois la récolte débutée aux États-Unis, il semble que les volumes aient été moins mauvais que redouté. Il était également clair que la production d'huile de palme était plus importante que prévue, tant en Indonésie qu'en Malaisie, où la baisse de la demande a conduit à une augmentation des stocks. Les stocks d'huile de palme en Malaisie ont atteint fin septembre le niveau record de 2,48 millions de tonnes, ce qui explique la baisse soudaine et rapide des prix depuis mi-septembre à un peu moins d'USD 900 CIF Rotterdam.

Le marché du caoutchouc a été particulièrement touché par des mesures politiques. L'« International Tripartite Rubber Council » (Indonésie-Malaisie-Thaïlande) a annoncé en juillet qu'ils avaient des plans de soutien aux prix du caoutchouc, sans cependant donner le moindre détail à ce sujet. En août, les autorités thaïlandaises ont d'abord mentionné qu'ils allaient débloquer des fonds pour rendre possible l'achat de caoutchouc sur le marché local, mais se sont prononcé contre cette mesure quelques jours plus tard. Cette confusion et les rapports fondés faisant état d'un ralentissement de l'économie chinoise ont contribué à la chute du prix du RSS1 en dessous d'USD 3 le kg à fin août.

Le prix du thé a gardé son bon niveau au troisième trimestre grâce au maintien d'un équilibre stable du marché qui résulte de faibles récoltes dans de nombreux pays producteurs face à une demande constante de thé de bonne qualité.

Les prix de la banane souffrent toujours de la baisse de consommation en été, mais reviennent à des niveaux qui dépassent légèrement ceux de l'année précédente. Comme le groupe opère principalement avec des contrats annuels à prix fixes, ces tendances n'ont pratiquement pas d'effet sur nos activités.

1.3. PERSPECTIVES

Les perspectives de production d'huile de palme et de caoutchouc en Indonésie restent bonnes et nous nous attendons à ce que le surplus de production actuelle par rapport à l'année dernière se maintienne sur la plupart des plantations. Ceci s'appliquera également à la production d'huile de palme d'Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée en fonction de l'entrée en saison des pluies.

La production de caoutchouc sera plus faible au quatrième trimestre compte tenu de la période d'hivernage habituelle.

La production de thé reste aussi plus élevée que l'an dernier, et l'on peut également s'attendre à des exportations supérieures en bananes, après la normalisation complète des conditions de production en Côte d'Ivoire.

Les stocks actuellement élevés d'huile de palme font pression sur les prix des marchés au comptant, au point que les autorités malaisiennes ont annoncé début octobre une révision à la baisse de leur taxe à l'exportation pour stimuler la demande d'huile de palme brute. L'introduction de cette mesure, toutefois ajournée au 1er janvier 2013, n'a eu aucun effet immédiat sur le marché déçu.

Les fondamentaux du marché de l'huile de palme n'ont toutefois pas changé, et une fois les stocks digérés dans les trois à quatre prochains mois, les prix seront à nouveau tirés à la hausse. Il ne faut pas perdre de vue que le discount important de l'huile de palme sur son principal concurrent l'huile de soja va stimuler la demande.

Les perspectives pour le caoutchouc ont changé depuis début octobre, quand la Tripartite a introduit un AETS (Agreed Export Tonnage Scheme), et donc une restriction à l'exportation. Cette mesure a apporté un soutien aux prix du caoutchouc naturel et a poussé à nouveau le niveau du RSS1 au-dessus d'USD 3 le kg. Maintenir ces prix au-delà des USD 3 le kg nécessitera cependant une amélioration durable des activités économiques en général qui devrait aboutir à une meilleure demande pour les produits à base de caoutchouc.

En dépit de l'amélioration des conditions météorologiques, qui peuvent affecter les prix du thé dans certains pays producteurs en Afrique, les perspectives restent meilleures que l'an dernier compte tenu d'une demande mondiale soutenue pour le thé de bonne qualité.

À l'heure actuelle, un peu plus de 90% des volumes de production prévus en huile de palme sont vendus à un prix moyen équivalent à USD 1 080 la tonne CIF Rotterdam. À l'exception de petits volumes locaux, pratiquement toute la production de caoutchouc est vendue à la moyenne d'USD 3 419 la tonne FOB et la production de thé placée atteint à nouveau le niveau d'USD 3 le kg en 2012.

Grâce à ces ventes, nous pouvons dire que la grande majorité des revenus est assurée et que le niveau faible des prix actuels pour l'huile de palme aura un impact relativement limité sur les résultats de cette année. Nous supposons également que la taxe à l'exportation en Indonésie sera réduite proportionnellement aux prix courants du marché. Pour octobre, cette taxe est encore d'USD 125,15 la tonne.

L'augmentation des coûts due à des ajustements salariaux est quasiment neutralisée par la faiblesse de la roupiah en Indonésie, mais reste importante en Papouasie-Nouvelle-Guinée, où la monnaie locale s'est appréciée à nouveau cette année d'environ 15% par rapport au dollar américain.

En fonction des prix de vente réalisés en huile de palme qui sont de près d'USD 70 la tonne inférieurs aux moyennes de l'année 2011, et des prix du caoutchouc de près de 1200 USD la tonne inférieurs, et en tenant compte de l'augmentation des prix de revient, nous pouvons conclure que nous nous dirigeons vers de bons résultats, qui seront cependant inférieurs à ceux de 2011.

Tant la plantation d'hectares supplémentaires en Papouasie-Nouvelle-Guinée que le processus d'indemnisation lié à l'acquisition de deux nouvelles licences au Sud-Sumatra se sont poursuivis, mais ce dernier nécessite une approche patiente et un suivi administratif méticuleux. Il n'est actuellement pas encore possible de fournir une indication sur le nombre d'hectares supplémentaires que SIPEF pourra développer.

Schoten, le 25 octobre 2012.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, administrateur délégué (mobile: +32/478.92.92.82)

* Johan Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

Fax : 0032/3.646.57.05

mail to : finance@sipef.com

website 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.