

DECLARATION INTERMEDIAIRE DU GROUPE SIPEF

Rapport de gestion intermédiaire au 31 mars 2014

1. Productions du groupe

2014 (En tonnes)	Premier Trimestre				A ce jour			
	Propre	Tiers	Total	YoY %	Propre	Tiers	Total	YoY %
Huile de palme	50 281	11 722	62 003	10,21%	50 281	11 722	62 003	10,21%
Caoutchouc	2 806	166	2 972	12,92%	2 806	166	2 972	12,92%
Thé	652		652	-7,52%	652		652	-7,52%
Bananes	7 897		7 897	23,26%	7 897		7 897	23,26%

2013 (En tonnes)	Premier Trimestre			A ce jour		
	Propre	Tiers	Total	Propre	Tiers	Total
Huile de palme	45 075	11 182	56 257	45 075	11 182	56 257
Caoutchouc	2 513	119	2 632	2 513	119	2 632
Thé	705		705	705		705
Bananes	6 407		6 407	6 407		6 407

Malgré une période de grande sécheresse au cours des deux premiers mois de l'année, la production d'huile de palme dans nos plantations matures de la province du Nord-Sumatra est à nouveau en hausse (+15,3%), comparé aux résultats particulièrement bas enregistrés au premier trimestre 2013. Les plantations situées dans la province de Bengkulu ont profité de conditions climatiques favorables et la tendance à la hausse de la production des jeunes plants du projet UMW/TUM s'est confirmée avec plus d'hectares matures offrant des rendements progressivement plus élevés.

Les plantations de Hargy Oil Palms Ltd en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont une nouvelle fois connu des précipitations abondantes qui ont principalement affecté la production des mois de janvier et de mars. Les perturbations au niveau du transport des fruits, dues à des ponts et routes temporairement endommagés, ont eu des répercussions sur les quantités récoltées chez les planteurs voisins et sur la qualité de l'huile produite. Grâce à la maturité croissante des zones d'expansion, la production de nos propres plantations a augmenté de 11,8% par rapport à l'année dernière à la même époque.

À Sumatra, les conditions climatiques favorables à la récolte du caoutchouc ont permis d'enregistrer une augmentation des volumes. Bien que, dans le Nord-Sumatra, nous subissions encore quelque peu les conséquences de la tornade du mois d'août 2013, le Sud-Sumatra et Bengkulu n'ont pratiquement pas perdu de jours de saignée sur cette période. En ce qui concerne les activités liées au caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée, des efforts considérables ont été fournis afin d'améliorer les rendements de nos propres plantations et d'accroître les achats auprès de tiers, en vue de faire face à la baisse des prix du marché.

Les volumes de production de la plantation de thé de Cibuni ont à nouveau souffert (-7,5%) d'un manque d'ensoleillement sur l'île de Java. Ciblant la qualité, nous devons concentrer la cueillette à la main sur de jeunes feuilles en croissance; cette dernière a toutefois été freinée par la couverture nuageuse.

En raison de l'absence des vents d'harmattan habituels au début de l'année, il n'y a pas eu de période de sécheresse en Côte d'Ivoire, et grâce aux températures élevées, la production de bananes s'est avérée largement supérieure aux tonnages de l'année passée (+23,1%).

2. Marchés

Prix moyens du marché				
En USD/tonne*		T1/14	T1/13	T4/13
Huile de palme	CIF Rotterdam	911	853	857
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	2 253	3 156	2 795
Thé	Mombasa	2 291	2 873	2 399
Bananes	FOT Europa	1 053	1 096	1 022

* World Bank Commodities Price Data

Après un mois de janvier placé sous le signe de la morosité, un scénario de moindre report des stocks d'huile de palme a commencé à se déployer à partir de mi-février, parallèlement à une diminution significative de la production tandis que la Malaisie et l'Indonésie connaissaient un épisode de sécheresse. Le marché, surpris par cette baisse de la production, a gagné environ USD 100 la tonne et une nette tendance inverse s'est rapidement mise en place sur le marché. À l'issue de la Conférence sur les perspectives tarifaires de Kuala Lumpur, plutôt optimiste sur les prix, il est apparu que ce redressement des prix et cette tendance inverse prononcée ont tué une bonne partie de la demande. Des pays comme l'Inde ont reporté leurs achats sur de grandes quantités d'huile de soja et d'huile de tournesol du fait de leur prix compétitif par rapport à celui de l'huile de palme. De plus, la production de palme en mars a augmenté de 17% par rapport au mois précédent, avec un scénario de stabilité des stocks. L'absence de demande et le manque de compétitivité des prix ont entraîné un recul des cotations et la disparition de la tendance inverse. Sur le marché, l'huile de palme s'est échangée d'un faible niveau de USD 850 à un bon USD 970 la tonne CIF Rotterdam.

Le prix de l'huile de palmiste a également profité de la contraction de l'offre de palme et d'un scénario favorable aux prix. Combiné à la situation très tendue autour de l'huile de noix de coco, le prix de l'huile de palmiste s'est ressaisi, passant de USD 1 140 à USD 1 410 la tonne CIF Rotterdam, soit une prime pouvant atteindre USD 500 la tonne au-dessus du cours de l'huile de palme.

Le marché du caoutchouc a poursuivi sa tendance baissière, en recul de USD 2 500 à USD 2 100 par tonne pour le Sicom RSS3. Les stocks abondent sur le marché et la morosité des perspectives macroéconomiques en Chine continuera de peser sur le marché du caoutchouc naturel.

La production record de thé en 2013 au Kenya a continué de peser sur le marché. L'enchère à la Bourse de Mombasa a régulièrement augmenté au quatrième trimestre de 2013 et en début d'année, mais depuis l'annonce selon laquelle la production kenyane n'a pas diminué autant que prévu, le marché a renoué avec une tendance baissière.

3. Perspectives

Les perspectives de production d'huile de palme pour les prochains mois sont bonnes, le deuxième trimestre étant généralement meilleur que le début de l'année, certainement en Papouasie-Nouvelle-Guinée où nous rattraperons progressivement le retard de production. Les volumes en caoutchouc, thé et bananes sont sensibles aux conditions atmosphériques, mais nous ne constatons pas d'anomalies particulières jusqu'à présent.

Le marché de l'huile de palme a connu un revers de USD 50 la tonne par rapport aux plus hauts prix atteints début mars, mais le marché restera avec un scénario de stocks restreints jusqu'à la fin du troisième trimestre. Le prix élevé de l'huile de palme a donné les résultats escomptés plus rapidement que prévu en générant une détente au niveau de la demande. Tous les regards vont être concentrés sur l'évolution de la production après la forte baisse de février et la solide hausse inattendue de mars. Certains facteurs sont susceptibles de s'accompagner de répercussions importantes sur la production. Il s'agit de l'impact de l'épisode de sécheresse entre mi-janvier et mi-

mars sur la récolte à venir et l'éventuel développement du phénomène météorologique connu sous le nom de El Niño. En plus de tous ces éléments, le mandat sur les biocarburants qui a démarré à un rythme soutenu en Indonésie n'a pas encore atteint tout son potentiel. À tout prendre, le marché semble actuellement se situer à des niveaux de prix abordables et les facteurs mentionnés pourraient être la bonne surprise. Mais en même temps, il ne faut pas négliger la plantation record de soja aux États-Unis et les anticipations de récoltes satisfaisantes de colza et de tournesol. Nous restons optimistes quant à l'évolution des prix de l'huile de palme en 2014.

Malgré un environnement à la baisse pour les prix du caoutchouc, pénalisés par le niveau élevé des stocks, il semble y avoir une lueur au bout du tunnel avec l'embellie de la situation économique au sein de l'UE et aux États-Unis. En conséquence, on constate une amélioration des ventes de voitures à travers le monde. Toutefois, le marché du caoutchouc dépend encore très fortement de la demande chinoise, qui ne s'est pas encore concrétisée.

Au Kenya, la production de thé n'a pas encore affiché le recul annoncé, ce qui continue d'influencer les niveaux d'enchères. Les stocks dans les pays d'origine demeurent élevés et il va d'abord falloir les consommer avant de pouvoir tableer sur un rebond significatif des prix. Cependant, lorsqu'on considère la tendance de la production moyenne sur 15 ans, on doit s'attendre à une baisse significative de la production plus tard dans l'année.

Nous avons couvert la majorité de nos revenus prévus pour l'huile de palme en 2014 : 62% de la production a déjà été vendue à un prix moyen de USD 993 la tonne CIF Rotterdam, soit USD 60 plus cher que les prix réalisés en 2013 au même moment. Notre but est de poursuivre progressivement ces ventes au cours des prochains mois.

Les marchés du caoutchouc et du thé sont considérablement inférieurs à ceux de l'année dernière. À l'heure actuelle, nous avons vendu 41% des volumes de caoutchouc à un prix moyen de USD 2 179 la tonne FOB, ce qui équivaut à une baisse de 28,7% par rapport au prix relevé jusqu'au mois d'avril en 2013. Un tiers des volumes de thé a également été mis sur le marché, mais les prix de vente affichés ont aussi baissé en moyenne de 30%. Notre stratégie de marketing, consistant à vendre les bananes à prix fixes tout au long de l'année, a été maintenue.

Malgré l'incertitude quant aux prix de l'huile de palme au second semestre de l'année et la baisse des prix du caoutchouc et du thé, nous avons toutefois bon espoir, au vu des quantités déjà écoulées, des bonnes perspectives de production et de l'évolution des prix positivement influencée par la faiblesse des monnaies locales face au USD, de réaliser en 2014 un nouveau résultat et des flux de trésorerie satisfaisants pour le Groupe SIPEF.

La mise en service des deux nouvelles usines de production d'huile de palme ira de paire, au deuxième trimestre, avec l'audit de certification de celles-ci, pour une production d'huile de palme durable conformément aux normes de la Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO). Par ailleurs, nous avons axé notre politique en matière d'investissement pour 2014 sur les replantations normales dans les plantations matures et sur le développement de nos activités liées à l'huile de palme en Papouasie-Nouvelle-Guinée, où nous avons récemment planté plus de 3 000 hectares, qui nécessitent à présent la création d'infrastructures routières en vue de la récolte des premiers fruits ainsi que la construction de logements pour les ouvriers. Pendant le second semestre de l'année, nous prévoyons encore la plantation de 600 hectares supplémentaires.

L'expansion dans la province du Sud-Sumatra se poursuit toujours sur trois concessions avec compensation des propriétaires fonciers locaux. Aujourd'hui, nous avons compensé plus de 4 200 hectares, dont la moitié environ sont prêts à être plantés. En raison des tensions sociales à l'occasion des élections présidentielles et législatives locales, ce processus se déroule un peu plus lentement que prévu. À l'heure actuelle, 335 hectares de palmiers à huile ont été plantés.

Schoten, le 24 avril 2014

Pour de plus amples informations, veuillez contacter :

* F. Van Hoydonck, administrateur délégué (mobile: +32 478 92 92 82)

* J. Nelis, chief financial officer

Tel.: +32 3 641 97 00
finance@sipef.com

Fax : +32 3 646 57 05
www.sipef.com (rubrique "investors")

SIP
LISTED
NYSE
EURONEXT

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.