



**DECLARATION INTERMEDIAIRE DU GROUPE SIPEF  
AU 30 SEPTEMBRE 2009 (3Q09)**

**RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE**

**1. PRODUCTION DU GROUPE**

<i>en tonnes</i>	Propres	Tiers	Total 3Q09	B.I. 3Q09 <sup>(1)</sup>	Propres	Tiers	Total 3Q08	B.I. 3Q08 <sup>(1)</sup>
Huile de palme								
Groupe Sipef	145.038	35.681	180.719	138.384	126.268	28.973	155.241	117.447
Sipef-CI	<u>20.133</u>	<u>27.294</u>	<u>47.427</u>	0	<u>19.136</u>	<u>28.711</u>	<u>47.847</u>	0
Total	165.171	62.975	228.146	138.384	145.404	57.684	203.088	117.447
Caoutchouc	6.556	1.239	7.795	6.644	7.021	1.638	8.659	7.055
Thé	2.168	-	2.168	1.594	4.982	790	5.772	4.384
Bananes	15.435	-	15.435	15.435	8.451	5.332	13.783	8.984

<sup>(1)</sup> *Beneficial Interest: intérêts - part du Groupe.*

La production totale d'huile de palme du groupe SIPEF durant les 9 premiers mois de l'année 2009 a dépassé les volumes de l'année dernière de 16,4%, et même de 17,8% sur base du "beneficial interest". Les efforts continus apportés à la collecte des fruits détachés et au contrôle des normes en matière de maturité des fruits et de minimisation des pertes en huile à l'usinage ont eu pour résultat des taux d'extraction très satisfaisants, ce qui a soutenu les excellentes récoltes de cette année en fruits de palme (FFB).

Le troisième trimestre a montré une légère baisse sur les volumes annoncés par rapport à l'année dernière pour les plantations du Nord Sumatra, tandis que les plantations d'Agro Muko au Sud Sumatra ont progressé fortement, accroissant la récolte globale de cette année par rapport à celle de l'année passée. Les plantations, les usines et le terminal huilier du port de Padang n'ont pas été particulièrement affectés par les importants tremblements de terre de Septembre qui ont transformé la ville de Padang en zone dévastée. Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée, bénéficiant de superficies à maturité et d'excellentes conditions atmosphériques, a continué sa progression avec des récoltes en hausse, aussi bien celles issues de ses propres plantations (+26,4%) que celles en provenance des planteurs villageois (+20,7%).

C'est uniquement en Papouasie-Nouvelle-Guinée que la production globale du caoutchouc issu de nos propres plantations et des activités d'achat aux planteurs villageois est restée conforme à celle des années précédentes. La production de caoutchouc au Nord Sumatra fut affectée cette année par la position des panneaux de saignée et des conditions atmosphériques irrégulières, tandis que le secteur de Palembang a souffert d'un manque de précipitations comme il n'en a plus connu depuis dix ans, ayant pour résultat une diminution globale de 10,0% de la production en caoutchouc du Groupe pour les neuf premiers mois de l'année.

La production indonésienne de thé à Cibuni fut conforme à nos attentes, quoique la période d'été fut extrêmement sèche, affectant la croissance des feuilles pour les mois à venir.

L'augmentation de la production de bananes de 12,0% sur nos 3 sites en Côte d'Ivoire a mené à une amélioration des exportations par rapport à l'année dernière.

## 2. MARCHES

<u>Prix de marchés moyens en USD/tonne</u> <sup>(2)</sup>		Premiers 9 mois 2009	Moyenne 2008
Huile de Palme	CIF Rotterdam	666	949
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	1.706	2.586
Thé	FOB origine	2.626	2.420
Bananes	FOT Europe (Euro/tonne)	650	630

<sup>(2)</sup> *Worldbank Commodity Price Data.*

La hausse des prix de l'huile végétale au cours du premier trimestre 2009 s'est poursuivie au cours du second trimestre, dans la mesure où les prix furent soutenus par des récoltes de graines oléagineuses très décevantes au Brésil et en Argentine. La demande pour les produits alimentaires est demeurée ferme, ce qui a poussé les prix de l'huile de palme jusqu'à USD 800 la tonne CIF Rotterdam.

Au début du troisième trimestre, l'incertitude quant à la vitesse et à l'ampleur de la reprise économique a mis toutes les matières premières sous pression, y compris l'huile de palme. Depuis lors, des faits fondamentaux contradictoires tels qu'une faible mousson en Inde et des conditions de récolte favorables en graines oléagineuses aux Etats-Unis, ont poussé les prix de l'huile de palme dans les deux sens dans une fourchette allant d'USD 600 à USD 750 la tonne CIF Rotterdam. A l'heure de publier ces lignes, la valeur se situe aux alentours de USD 690 la tonne.

Le marché du caoutchouc sort finalement du marasme. Des conditions atmosphériques défavorables dans les principaux pays producteurs et une demande soutenue de la Chine ont récemment ramené les prix du caoutchouc au-dessus d'USD 2.300 la tonne. Les perspectives d'avenir semblent encourageantes dans la mesure où la plupart des acheteurs ont épuisé leurs stocks et doivent à présent les reconstituer.

Les prix du thé ont continué à progresser de façon exceptionnelle, atteignant des niveaux record dans les principaux centres d'enchère de par le monde. La raison en est un important déficit global de production dû aux manques drastiques de récolte causés par de mauvaises conditions météorologiques au Kenya et au Sri Lanka.

Les prix de la banane ont souffert de la baisse saisonnière de la demande au cours des mois d'été mais se reprennent à présent, guidés par l'offre irrégulière en provenance d'Amérique Centrale et la demande croissante pour les fruits d'origine ACP (Afrique, Caraïbes et Pacifique).

## 3. PERSPECTIVES

La croissance de la production dans nos plantations de palmier à huile au Nord Sumatra au cours des 9 premiers mois ne se poursuivra pas au 4ème trimestre, bien que les volumes d'Agro Muko continuent à s'améliorer. Hargy Oil Palms en PNG fait preuve de récoltes particulièrement soutenues qui nous font espérer arriver en fin d'année au volume encore jamais atteint jusqu'ici de 100.000 tonnes de produits combinés huile de palme et palmistes. Nos prévisions pour le reste de l'année sont optimistes et ne pourraient être troublées que par des conditions climatiques défavorables, tandis qu'un éventuel "El Niño" pourrait affecter les récoltes 2010.

Les prix de l'huile de palme et du caoutchouc sont actuellement soutenus par les prix élevés du pétrole brut et par la faiblesse de l'USD face à la plupart des devises. Les prévisions d'une excellente production de soja en Amérique du Sud auront un impact à court terme sur les prix de l'huile de palme brute quoique les fondamentaux pour le CPO restent fermes.

Une demande croissante, principalement en provenance d'Extrême-Orient, maintient les prix du caoutchouc à des niveaux très rémunérateurs.

Les prix offerts pour nos thés de qualité de Cibuni sont restés très soutenus face aux faibles volumes des principaux pays producteurs comme le Kenya, l'Inde et le Sri Lanka, mais l'on s'attend à ce qu'ils régressent légèrement dans les mois à venir.

Les prix de la banane pourraient demeurer fermes d'ici la fin d'année, dans la mesure où la consommation reprend généralement après la période d'été.

Des devises (Roupie indonésienne, PNG Kina et Euro) qui se renforcent contre l'USD accroissant les coûts de production de SIPEF dans la plupart des activités opérationnelles, ainsi que des conditions atmosphériques irrégulières, peuvent exercer un effet négatif sur les marges pour le reste de l'année.

Vu ce qui précède, il est probable que le bénéfice annuel de l'exercice en cours soit inférieur au record enregistré l'année dernière.

La position de trésorerie actuelle reste, après le paiement du dividende début juillet, en conformité avec les chiffres de juin et devrait normalement garder ce niveau pour le reste de l'année, dans la mesure où la majeure partie des dépenses d'investissement se fait dans la deuxième moitié de 2009.

Schoten, le 22 octobre 2009.

*Pour de plus amples informations, veuillez contacter:*

\* F. Van Hoydonck, Administrateur délégué

\* Johan Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

mail to : [finance@sipef.com](mailto:finance@sipef.com)

Fax : 0032/3.646.57.05

website [www.sipef.com](http://www.sipef.com) (rubrique "investor relations")

· SA SIPEF NV est une société agro-industrielle cotée sur 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.