

Message du Président

Mesdames et Messieurs,

J'ai le plaisir, à l'occasion de notre 94^{ème} assemblée générale ordinaire, de vous livrer mes impressions sur les cinq premiers mois de l'exercice 2013.

Malgré de bons volumes produits au cours des premiers mois de l'année, la production d'huile de palme en Indonésie et en Malaisie a connu une forte régression durant les mois de mars et avril. Nous avons également observé ce phénomène dans la plupart de nos plantations situées au Nord-Sumatra où les collectes de fruits furent inférieures de près de 5% par rapport aux récoltes de la même période l'an dernier. Les taux d'extraction en huile furent également légèrement plus faibles en raison des fortes précipitations, de sorte que la production d'huile de palme est en recul de 5,4%. Nous ne prévoyons pas d'inversion de tendance immédiate, mais comptons sur un bon quatrième trimestre afin de revenir aux volumes de collecte attendus pour ces plantations matures.

À Agro Muko, dans la province de Bengkulu, la récolte de fruits fut inférieure de 4,3% par rapport à l'an dernier, mais compte tenu de fortes précipitations, de 30% supérieures à la moyenne de ces dernières années, les taux d'extraction ont diminué de 1,0% à 22,61%, et les volumes en huile ont baissé de 8,3% par rapport à l'exceptionnelle année 2012. Entretemps, la nouvelle installation de capture du gaz méthane a été mise en service à l'usine de Mukomuko où le biogaz est désormais utilisé comme énergie alternative et plus de matière organique peut dès lors être redistribuée dans les plantations. Ce système nous permet également d'obtenir les certificats nécessaires à l'exportation d'huile de palme durable à destination du secteur énergétique. Nos agronomes s'attendent néanmoins à de récoltes relativement faibles dans les prochains mois à Agro Muko, avec une amélioration des volumes en fin d'année.

La production du projet UMW / TUM avec ses 8 329 hectares de jeunes palmiers au Nord-Sumatra atteint progressivement sa vitesse en croisière et permet une contribution accrue aux volumes d'huile de palme du groupe. Pour l'instant, les fruits sont traités dans l'usine de Tolan Tiga, mais à partir de fin 2013, l'usine en construction pourra absorber des volumes de plus en plus importants. 80% de la superficie plantée a récemment reçu son permis d'exploitation final nommé « HGU » pour une période de 35 ans, soit jusqu'en 2048. Une demande a déjà été introduite pour les 20% restants.

Les volumes de production à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée se remettent lentement des conditions atmosphériques exceptionnellement pluvieuses auxquelles nous avons été confrontés au premier trimestre, avec plus de 2 900 mm de précipitations en trois mois, ce qui a conduit à des récoltes limitées, des livraisons irrégulières et de faibles taux d'extraction. Entretemps, les activités se sont normalisées, de telle sorte que les volumes de récoltes, inférieurs de 4,5% à fin mars, sont à présent en hausse de 2,5% par rapport à fin mai de l'année dernière. Nous prévoyons la poursuite de bonnes récoltes dans les prochains mois, tout en tenant compte de tonnages traditionnellement plus faibles au cours des mois d'été.

En raison de la baisse des volumes de production en Asie du Sud-Est au cours des derniers mois et de la demande croissante pour les biocarburants, les stocks élevés, qui ont particulièrement pesé sur les prix au premier trimestre, sont revenus à des niveaux normaux. La demande pour l'huile de palme reste relativement faible et les prix continuent à fluctuer autour de 850 USD / tonne CIF Rotterdam. À l'heure actuelle, SIPEF a déjà vendu 68% des volumes de production prévus à une moyenne de 923 USD / tonne CIF Rotterdam. Compte tenu des perspectives de bonnes récoltes de soja aux Etats-Unis au second semestre, nous ne nous attendons pas à des hausses de prix dans les mois à venir. Nous continuerons à placer progressivement nos volumes d'huile invendus sur le marché au courant du second semestre.

Les productions de caoutchouc du groupe restent au-dessus des attentes en Indonésie. En Papouasie-Nouvelle-Guinée par contre, les précipitations nous ont fait temporairement perdre de nombreux jours de saignée et ont retardé les achats aux planteurs tiers. L'activité se redresse à partir du mois de mai, avec des volumes qui dépassent à nouveau les budgets. Les importants stocks de caoutchouc naturel en Chine continuent cependant de peser sur le marché de la demande. Celui-ci reste également faible en Europe. Nous avons vendu 55% de la production prévue à 2 959 USD / tonne en moyenne et il est toujours difficile d'atteindre les 3 000 USD / tonne. Nous ne prévoyons pas d'importante amélioration du prix dans les mois à venir.

Le manque de soleil au cours des derniers mois continue d'influencer négativement le développement des feuilles dans notre plantation de thé à Cibuni en Indonésie. Nos volumes ont cependant légèrement augmenté grâce à un climat plus modéré que l'année dernière. Les prix du thé ont été fermes en début d'année, mais ont chuté depuis mars à cause d'une offre croissante en provenance du Kenya. 43% du volume de production prévu a déjà été vendu à un prix moyen supérieur de 10% à celui de l'exercice précédent.

En raison de conditions climatiques difficiles, notre production de bananes en Côte d'Ivoire se situe également de près de 16% en dessous des volumes réalisés l'année dernière. Les mois d'été sont traditionnellement une période de faible production et de faible consommation, mais les perspectives pour le second semestre sont positives. Les prix de vente sont fixés intégralement dans des contrats annuels avec les consommateurs européens, de sorte que la rentabilité de ce secteur est sécurisée pour peu que la qualité requise soit assurée.

Les activités huile de palme de SIPEF-CI, qui ne sont plus incluses dans le périmètre de consolidation, bénéficient des effets positifs du rajeunissement de ses plantations. Les volumes ont progressé de 12,6% par rapport à la même période l'an dernier. SIPEF-CI vend sa production localement en Côte d'Ivoire et exporte vers des raffineries situées dans des pays voisins d'Afrique de l'Ouest à des prix supérieurs aux prix du marché international.

Après une période de forte croissance des primes, nos activités dans le secteur des assurances ont stabilisé leurs revenus provenant des couvertures maritimes et industrielles et ont limité la volatilité des résultats techniques.

Notre expansion en Indonésie dans la province du Sud-Sumatra se poursuit normalement. Après l'acquisition d'une troisième licence supplémentaire, nous avons la possibilité de disposer de 24 311 hectares dont nous espérons développer à terme au moins la moitié en cultures de palmiers et d'hévéas. Entretemps, un peu plus de 2 500 hectares ont été compensés aux résidents locaux et les premières plantations de palmiers ont commencé début juin.

Le programme d'expansion palmier à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée a été légèrement retardé par de mauvaises conditions météo au premier trimestre. Depuis lors, plus de 500 hectares ont été plantés à ce jour et les 1 000 hectares budgétés devraient être atteints d'ici la fin de l'année. Nous serons alors à plus de 12 500 hectares plantés et il y a suffisamment de terres disponibles pour poursuivre notre expansion pendant quelques années encore. Notre troisième usine d'extraction d'huile de palme, nécessaire pour absorber les volumes croissants de fruits issus de nos plantations et de celles des agriculteurs environnants sera mise en service à la fin de cette année. Cette usine est équipée d'un système de capture du gaz méthane qui sera utilisé comme source d'énergie alternative.

Avec l'achèvement de la construction des deux nouvelles usines, commenceront les procédures de certification RSPO des superficies plantées, de sorte que le groupe SIPEF restera à l'avenir une société de plantation durable, 100% certifiée RSPO. Dans ce contexte, nous continuons également à travailler sur la cession de la petite plantation CSM de 1 289 hectares, située au Nord-Sumatra, qui ne satisfait pas aux critères de durabilité.

Compte tenu de la faiblesse actuelle des productions d'huile de palme, et des prix de vente de l'huile de palme et du caoutchouc sur les marchés internationaux, nous prévoyons aujourd'hui des résultats inférieurs à ceux réalisés en 2012 pour le groupe SIPEF. Le résultat final dépendra de la réalisation des volumes de production prévus en huile de palme et en caoutchouc et de l'évolution des prix au cours du second semestre, ainsi que des cours de change des monnaies locales par rapport au dollar américain. Ces monnaies se sont affaiblies par rapport à l'année dernière, avantageant nos coûts de production, mais pouvant également produire un impact fiscal ponctuel négatif.

Les réserves de trésorerie disponibles, complétées éventuellement d'un endettement bancaire à court terme limité, doivent nous permettre de poursuivre le programme d'investissement de l'année. Ce dernier se concentre principalement sur la construction de deux nouvelles usines et sur l'accroissement de nos superficies plantées. De surcroît, nous sommes en mesure, avec votre approbation, de distribuer aux actionnaires un montant de KEUR 15 218, ce qui correspond à un dividende brut d'EUR 1,70 par action. Celui-ci sera payable le 3 juillet 2013.

Enfin, je tiens à remercier tous les collaborateurs du groupe SIPEF pour les efforts consentis au cours de l'année écoulée et à leur confirmer que je compte sur eux pour aider notre entreprise à réaliser les plans ambitieux que nous nous sommes fixés pour les années à venir.

Schoten, le 12 juin 2013.



May 2013

GROUP PRODUCTION - (in tonnes)

	2013					2012					YoY Variation	
	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
Palm Oil												
Own												
Tolan Tiga Group	13 111	9 567			22 678	14 323	9 655			23 978	-0,91%	-5,42%
UMW/TUM Group	2 079	1 811			3 890	769	769			1 538	135,49%	152,92%
Agro Muko	17 961	11 617			29 578	19 359	12 883			32 242	-9,82%	-8,26%
Hargy Oil Palms	11 924	9 928			21 852	12 521	9 056			21 577	9,63%	1,27%
Total own	45 075	32 923	0	0	77 998	46 972	32 363	0	0	79 335	1,73%	-1,68%
Outgrowers												
Tolan Tiga Group	48	31			79					0		
Agro Muko	306	255			561	314	284			598	-10,08%	-6,12%
Hargy Oil Palms	10 828	9 026			19 854	11 299	7 790			19 089	15,86%	4,01%
Total outgrowers	11 182	9 312	0	0	20 494	11 613	8 074	0	0	19 687	15,33%	4,10%
Total Palm Oil	56 257	42 235	0	0	98 492	58 585	40 437	0	0	99 022	4,45%	-0,53%
Palm Kernels												
Own												
Tolan Tiga Group	3 213	2 310			5 523	3 587	2 293			5 880	0,73%	-6,07%
UMW/TUM Group	550	480			1 030	204	203			407	136,32%	153,00%
Agro Muko	4 274	2 507			6 781	4 431	2 871			7 302	-12,69%	-7,14%
Total own	8 037	5 297	0	0	13 334	8 222	5 368	0	0	13 590	-1,32%	-1,88%
Outgrowers												
Tolan Tiga Group	13	15			28					0		
Agro Muko	60	50			110	61	54			115	-7,92%	-4,60%
Total outgrowers	73	65	0	0	138	61	54	0	0	115	19,71%	19,69%
Total Palm Kernels	8 110	5 362	0	0	13 472	8 283	5 422	0	0	13 705	-1,11%	-1,70%
Palm Kernel Oil												
Own												
Hargy Oil Palms	919	786			1 705	892	700			1 592	12,25%	7,08%
Total own	919	786	0	0	1 705	892	700	0	0	1 592	12,25%	7,08%
Outgrowers												
Hargy Oil Palms	839	720			1 559	807	605			1 412	19,05%	10,43%
Total outgrowers	839	720	0	0	1 559	807	605	0	0	1 412	19,05%	10,43%
Total Palm Kernel Oil	1 758	1 506	0	0	3 264	1 699	1 305	0	0	3 004	15,40%	8,66%

2013						2012					YoY Variation	
Rubber	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
Own												
Tolan Tiga Group	757	323			1 080	769	330			1 099	-2,06%	-1,71%
Melania	982	736			1 718	859	703			1 562	4,76%	10,02%
Agro Muko	343	254			597	368	247			615	2,83%	-2,93%
Galley Reach	431	286			717	502	361			863	-20,77%	-16,91%
Total own	2 513	1 599	0	0	4 112	2 498	1 640	0	0	4 138	-2,52%	-0,64%
Outgrowers												
Agro Muko					0					0		
Galley Reach	119	109			228	328	152			480	-28,31%	-52,51%
Total outgrowers	119	109	0	0	228	328	152	0	0	480	-28,31%	-52,51%
Total Rubber	2 632	1 708	0	0	4 340	2 826	1 792	0	0	4 618	-4,71%	-6,03%
Tea												
Tea	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
Own												
Melania	705	465			1 170	654	483			1 137	-3,70%	2,91%
Total own	705	465	0	0	1 170	654	483	0	0	1 137	-3,70%	2,91%
Outgrowers												
Melania					0	16	11			27	-100,00%	-100,00%
Total outgrowers	0	0	0	0	0	16	11	0	0	27	-100,00%	-100,00%
Total Tea	705	465	0	0	1 170	670	493	0	0	1 163	-5,76%	0,57%
Bananas												
Bananas	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
Azaguie	1 279	1 061			2 340	983	1 294			2 277	-18,00%	2,77%
Agboville	2 722	1 466			4 188	2 384	1 809			4 193	-18,93%	-0,11%
Motobe	2 415	1 327			3 742	3 024	2 700			5 724	-50,86%	-34,63%
Total Bananas	6 416	3 854	0	0	10 270	6 391	5 803	0	0	12 194	-33,58%	-15,78%

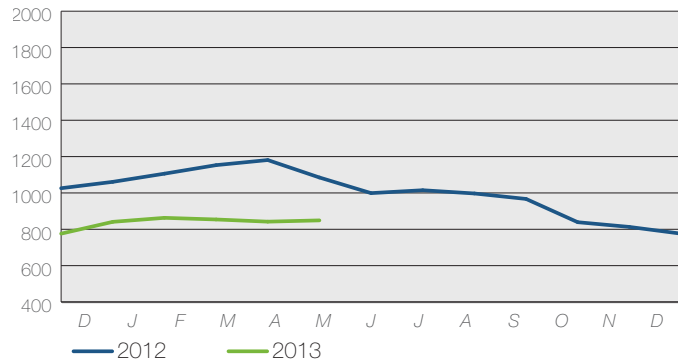
COMMODITY PRICE DATA - (May 2013)

Average market prices

Product		YTD 05/2013	YTD 05/2012	YTD Q4/2012
CPO (CIF Rotterdam)	in \$/mt	850	1 117	999
CPKO (CIF Rotterdam)	in \$/mt	826	1 346	1 110
RSS3 (FOB Singapore)	in Uscts/mt	3 074	3 826	3 377
Tea (FOB origin)	in \$/mt	2 940	2 690	2 900
Bananas (FOT Europe)	in \$/mt	1 089	1 178	1 100

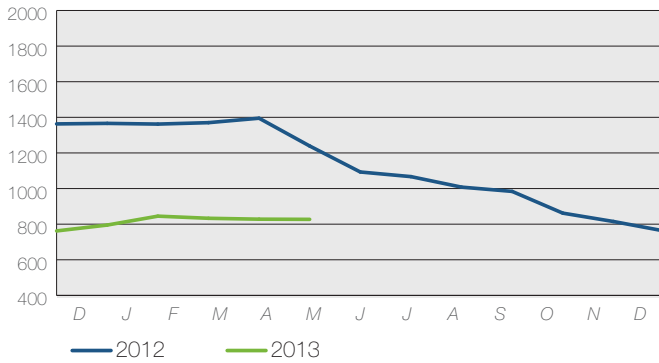
Crude Palm Oil in \$/mt

CIF Rotterdam



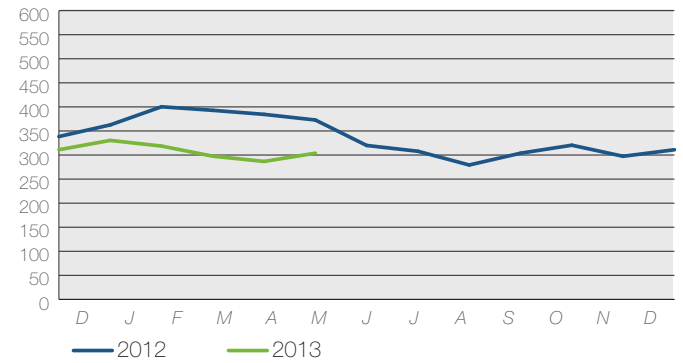
Crude Palm Kernel Oil in \$/mt

CIF Rotterdam



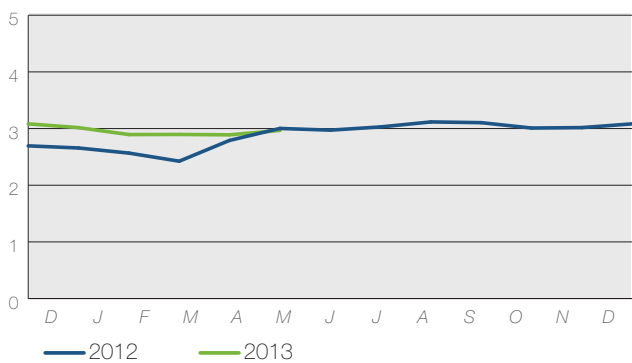
RSS3 in UScts/kg

FOB Singapore



Tea in \$/kg FOB

average auct. Colombo / Kolkata / Mombasa



Bananas EU in \$/mt

