



Assemblée générale ordinaire du 10 juin 2015

Message du président

Mesdames et Messieurs,

A l'occasion de cette 96^e assemblée générale ordinaire, j'ai le plaisir de vous faire part de mes impressions concernant les 5 premiers mois de cet exercice 2015.

Les productions d'huile de palme dans les plantations matures au Nord-Sumatra et dans la province de Bengkulu en Indonésie ont connu au début de l'année une baisse attendue, conséquence d'une période de sécheresse plus longue au cours du premier trimestre de 2014. Nous avons cependant enregistré de nouvelles hausses de volumes pour les mois d'avril et mai, et nos prévisions restent favorables pour la deuxième partie de l'année qui livre généralement des volumes plus importants que ceux du premier semestre.

La production du projet UMW / TUM, avec 8 215 hectares de jeunes palmiers à huile au Nord-Sumatra, atteint peu à peu sa vitesse de croisière, accroissant ainsi sa contribution de 81,3%. Depuis le deuxième semestre de l'année dernière, le traitement des fruits se fait entièrement sur place dans la nouvelle usine, laquelle a été certifiée RSPO en mars 2015 comme unité durable de production d'huile de palme, en même temps que les plantations.

Les conditions climatiques ont fait que le début de l'année a de nouveau représenté un défi pour Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée, avec plus de 4 000 mm de pluie au cours du premier trimestre, ce qui a entraîné la perte de journées de récolte, des irrégularités dans les transports et des valeurs d'extraction plus faibles. Nos propres plantations se sont remises assez rapidement des dommages subis et fin mai, la production était déjà supérieure de 9,8% par rapport à celle de la même période l'an dernier. Les planteurs villageois ont eu plus de mal à retrouver leur rythme de récolte mais ont entre-temps dépassé de 4,2% le niveau de mai 2014. Nous avons encore prévu un soutien supplémentaire aux planteurs villageois et pour l'entreprise, les prévisions en matière de volumes sont positives pour les prochains mois.

Les prix de l'huile de palme ont continué d'osciller ces derniers mois entre 620 et 700 USD/tonne CIF Rotterdam, ce qui représente une baisse d'environ 250 USD par rapport aux prix du marché de la même période l'an dernier. Malgré une baisse sensible des volumes de production d'huile de palme en Indonésie et en Malaisie au cours du premier trimestre, que nous avons d'ailleurs constatée nous-mêmes, le marché continue à être influencé négativement par les grosses récoltes attendues d'huile de soja en Amérique du Nord et d'huile de colza et de tournesol en Europe et dans la région de la Mer Noire. En raison des niveaux de prix inférieurs du pétrole brut, le marché du biodiesel se limite aux volumes de mélanges obligatoires et les prix n'ont plus été soutenus par le marché libre du biodiesel.

Les mesures de soutien du nouveau gouvernement indonésien, qui fait passer le mélange obligatoire de biodiesel de 10% à 15%, ne sont pas encore mises en œuvre et les marchés sont devenus plutôt sceptiques à l'égard du flux constant de déclarations sur les nouvelles mesures qu'ils veulent édicter. Nous restons aussi dans l'expectative quant à la date d'application de la taxe supplémentaire de 50 USD/tonne annoncée précédemment sur les exportations d'huile de palme, tant que le niveau de prix de l'huile de palme reste sous les 750

USD/tonne. L'introduction de cette taxe pour stimuler le secteur du biodiesel aura bien entendu une répercussion sur nos marges d'huile de palme.

On reparle par ailleurs aussi du phénomène météorologique El Niño qui peut se développer au cours du deuxième semestre mais qui aurait plutôt un effet sur les productions en 2016.

Le sentiment du marché se veut plutôt négatif à neutre et nous n'attendons pas non plus de grandes modifications des prix dans les mois à venir.

Pour le moment, *SIPEF* a déjà vendu 51% des volumes de production attendus à un prix moyen de 750 USD/tonne CIF Rotterdam, primes incluses, contre 68% à 987 USD/tonne l'an dernier à la même époque. Nous continuons à placer progressivement sur le marché les volumes d'huile de palme invendus restants pour le deuxième semestre.

Fin mai, les productions de caoutchouc du groupe restent identiques aux volumes de l'année dernière et sont surtout positives à Agro Muko à Bengkulu, où les jeunes plantations donnent des rendements plus élevés de 9,8%. Au Nord-Sumatra également, les volumes de production sont nettement meilleurs à ce jour du fait que la foliation annuelle est plus tardive que d'habitude et que nous avons encore plus rapidement saigné les arbres en vue des futures replantations.

Sur le marché mondial, un stock important de caoutchouc naturel continue à peser sur la formation des prix, en raison de l'arrivée en nette augmentation de nouvelles plantations réalisées entre 2007 et 2009, lesquelles sont aujourd'hui matures, sous l'effet de la demande relativement faible. Nous voyons cependant que les surplus diminuent et du fait que les acheteurs sont couverts de façon relativement limitée, nous notons malgré tout pour les deux derniers mois une hausse des prix jusqu'à 1 900 USD/tonne FOB, ce qui représente environ 20% de plus que le point le plus bas de septembre l'an dernier.

Nous avons vendu 69% de la production attendue à une moyenne de 1 574 USD/tonne, ce qui est inférieur de 25,3% au prix de la même période l'an dernier et nous continuons à vendre progressivement sur ce marché légèrement en hausse.

La saison sèche au Kenya a laissé ses traces sur les marchés du thé CTC noir et nous voyons augmenter progressivement les prix de ce thé. Dans notre plantation de thé Cibuni à Java, nous connaissons, à la différence des années précédentes, des conditions climatiques favorables qui influencent la croissance des feuilles. Une vaste main d'œuvre disponible dans la région pour la cueillette a permis une hausse de la production de 13,5% fin mai, par rapport à la même période l'an dernier.

En Indonésie et en Papouasie-Nouvelle-Guinée, nous restons confrontés à des hausses salariales imposées par les autorités, rehaussant ainsi notre coût de main d'œuvre, laquelle représente environ un tiers de notre prix de revient. En 2015, ces hausses du prix de revient sont compensées dans une grande mesure par la poursuite de la dévaluation des devises locales par rapport au USD.

Après les productions de bananes exceptionnellement bonnes au premier semestre de 2014, nous sommes revenus cette année à la normale avec les habituelles températures plus froides au printemps qui ralentissent la production. Fin mai nous enregistrons encore une baisse des volumes de 6,4% mais nous attendons un nouveau redressement à court terme. Nos prix sont entièrement fixés en euros sous des contrats annuels avec les distributeurs européens et la rentabilité est donc assurée, pour autant que la qualité requise soit respectée. L'extension de nos plantations de bananes a commencé par une première zone supplémentaire de 70 hectares environ et nous comptons, dans les prochaines années, faire passer progressivement notre activité de 570 hectares à 920 hectares.

Le développement de nos activités pour l'huile de palme à Musi Rawas dans la province du Sud-Sumatra se fait maintenant à un rythme accéléré et en ce moment nous avons compensé plus de 6 800 hectares à des planteurs locaux. Au cours des 5 premiers mois, nous avons ajouté 863 hectares aux 1 034 hectares préparés et plantés à la fin de l'année dernière, de sorte que nous approchons déjà maintenant les 1 900 hectares. Nous espérons pouvoir transformer la plus grande partie des 4 concessions, pour un total de 25 579 hectares, en plantations de palmiers et d'arbres à caoutchouc mais nous restons dépendants du bon vouloir des utilisateurs locaux qui doivent être disposés à nous céder ces terres contre compensation.

L'extension de nos plantations de palmiers à huile à Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée reste également une priorité. Nous avons cette année encore 1 000 hectares de terres en préparation pour de nouvelles plantations avec les graines à haut rendement les plus récentes, ce qui portera la superficie plantée totale de palmiers à huile à plus de 14 000 hectares. La troisième usine d'extraction d'huile de palme inaugurée l'année dernière pourra recevoir les tonnages de fruits de plus en plus importants.

SIPeF reste fidèle à sa politique de développement durable et chaque nouvelle extension est intégrée au processus d'audit, de manière à ce que nous restions, à l'avenir aussi, une entreprise de plantation 100% durable certifiée RSPO.

Nous suivons avec beaucoup d'intérêt les travaux des scientifiques de la joint-venture Verdant Bioscience dans laquelle *SIPeF* a une participation de 38%. Outre le lancement de services de conseils agronomiques aux entreprises de plantations, son principal objectif est le développement et la vente de graines de palme à haut rendement et à cet effet nous avons mis à sa disposition le site de notre plantation Timbang Deli au Nord-Sumatra.

En raison des volumes de production provisoirement plus bas mais surtout en raison de la baisse des prix de vente d'huile de palme et de caoutchouc, nous prévoyons que les résultats récurrents du groupe *SIPeF* en 2015 seront nettement inférieurs à ceux obtenus en 2014. Le résultat final dépendra de la réalisation des volumes annuels encore à venir en huile de palme et en caoutchouc et de l'évolution de leur prix au cours du deuxième semestre ainsi que des effets des devises locales par rapport à l'USD, lesquels jouent sur les prix de revient de la production et la vente prévue de nos activités en caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée.

Le cash-flow disponible plus limité doit nous permettre de finaliser notre programme d'investissement de cette année-ci, lequel, outre les investissements de remplacement habituels, sera principalement concentré sur les nouvelles plantations de Musi Rawas et Hargy Oil Palms en PNG, ainsi que sur la construction d'une cinquième installation de captage de méthane et sur le lancement d'une activité de compostage, toutes deux au Nord-Sumatra. Par ailleurs, avec votre approbation, nous pourrions verser aux actionnaires un montant de KEUR 11 190, soit EUR 1,25 brut par action. Le paiement est prévu le 1^{er} juillet 2015.

Richard Robinow a choisi de ne plus renouveler son mandat d'administrateur au sein de notre société. Depuis 1975, il a ainsi fait partie de notre Conseil d'administration, avec distinction et pendant quarante ans, en apportant sa grande expérience de l'agro-industrie sur les délibérations du Conseil. Malgré sa durée exceptionnelle de service, il a toujours conservé son approche indépendante et a fait preuve à maintes reprises d'une précieuse contribution. Je suis certain que tous les actionnaires présents se joindront à moi pour le remercier et lui souhaiter nos meilleurs vœux pour l'avenir.

Pour terminer, je souhaite remercier tous les membres du groupe *SIPeF* pour les efforts qu'ils ont fournis au cours de l'exercice écoulé et leur signaler que je compte sur eux pour aider à réaliser les projets ambitieux que nous voulons mener à bien dans les années à venir.

Schoten, le 10 juin 2015.

2015

Press release

Regulated information
May



Group production

of the SIPEF group [in tonnes]

Palm Oil	2015					2014					YoY Variation	
	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
Own												
Tolan Tiga Group	13 146	10 941			24 087	15 120	10 705			25 825	2,20%	-6,73%
UMW/TUM Group	5 240	4 336			9 576	2 809	2 480			5 289	74,84%	81,06%
Agro Muko	16 033	11 735			27 768	19 026	13 427			32 453	-12,60%	-14,44%
Hargy Oil Palms	14 204	11 369			25 573	13 326	9 972			23 298	14,01%	9,76%
Total own	48 623	38 381	0	0	87 004	50 281	36 584	0	0	86 865	4,91%	0,16%
Outgrowers												
Tolan Tiga Group	0	26			26	103	0			103	-	-74,46%
UMW/TUM Group	37	183			220	0	0			0	-	-
Agro Muko	358	271			629	412	280			692	-3,21%	-9,10%
Hargy Oil Palms	11 524	8 969			20 493	11 207	8 482			19 689	5,74%	4,08%
Total outgrowers	11 919	9 449	0	0	21 368	11 722	8 762	0	0	20 484	7,84%	4,32%
Total Palm Oil	60 542	47 830	0	0	108 372	62 003	45 346	0	0	107 349	5,48%	0,95%
Palm Kernels												
Own												
Tolan Tiga Group	3 215	2 443			5 658	3 671	2 562			6 233	-4,64%	-9,23%
UMW/TUM Group	874	706			1 580	744	636			1 380	11,01%	14,49%
Agro Muko	3 797	2 757			6 554	4 312	3 121			7 433	-11,66%	-11,83%
Total own	7 886	5 906	0	0	13 792	8 727	6 319	0	0	15 046	-6,54%	-8,33%
Outgrowers												
Tolan Tiga Group	0	6			6	27	0			27	-	-77,78%
UMW/TUM Group	6	36			42	0	0			0	-	-
Agro Muko	69	54			123	80	56			136	-3,57%	-9,56%
Total outgrowers	75	96	0	0	171	107	56	0	0	163	71,43%	4,91%
Total Palm Kernels	7 961	6 002	0	0	13 963	8 834	6 375	0	0	15 209	-5,85%	-8,19%
Palm Kernel Oil												
Own												
Hargy Oil Palms	1 073	869			1 942	1 037	772			1 809	12,56%	7,35%
Total own	1 073	869	0	0	1 942	1 037	772	0	0	1 809	12,56%	7,35%
Outgrowers												
Hargy Oil Palms	918	756			1 674	869	661			1 530	14,37%	9,41%
Total outgrowers	918	756	0	0	1 674	869	661	0	0	1 530	14,37%	9,41%
Total Palm Kernel Oil	1 991	1 625	0	0	3 616	1 906	1 433	0	0	3 339	13,40%	8,30%

Group Production

of the SIPEF group [in tonnes]

Rubber	2015					2014					YoY Variation	
	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
Own												
Tolan Tiga Group	820	335			1 155	781	310			1 091	8,06%	5,87%
Melania	945	880			1 825	1 107	579			1 686	51,99%	8,24%
Agro Muko	504	290			794	414	293			707	-1,02%	12,31%
Galley Reach	530	208			738	504	363			867	-42,70%	-14,88%
Total own	2 799	1 713	0	0	4 512	2 806	1 545	0	0	4 351	10,87%	3,70%
Outgrowers												
Agro Muko	0	0			0	0	0			0	-	-
Galley Reach	40	105			145	166	137			303	-23,36%	-52,15%
Total outgrowers	40	105	0	0	145	166	137	0	0	303	-23,36%	-52,15%
Total Rubber	2 839	1 818	0	0	4 657	2 972	1 682	0	0	4 654	8,09%	0,06%

Tea	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
Own												
Melania	740	518			1 258	652	457			1 109	13,35%	13,44%
Total own	740	518	0	0	1 258	652	457	0	0	1 109	13,35%	13,44%
Outgrowers												
Melania	0	0			0	0	0			0	-	-
Total outgrowers	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Total Tea	740	518	0	0	1 258	652	457	0	0	1 109	13,35%	13,44%

Bananas	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	Q1	04-05	Q3	Q4	YTD	04-05	YTD
Azagüie	1 462	882			2 344	2 006	929			2 935	-5,06%	-20,14%
Agboville	2 900	1 685			4 585	2 926	1 830			4 756	-7,92%	-3,60%
Motobe	2 702	1 900			4 602	2 965	1 660			4 625	14,46%	-0,50%
Total Bananas	7 064	4 467	0	0	11 531	7 897	4 419	0	0	12 316	1,09%	-6,37%

Commodity Price Data

May 2015

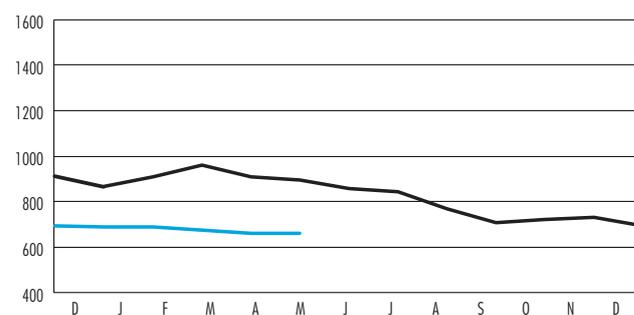
Average market prices

Product		YTD 05/2015	YTD 05/2014	YTD Q4/2014
CPO (CIF Rotterdam)	in \$/mt	674	908	821
CPKO (CIF Rotterdam)	in \$/mt	1 018	1 277	1 121
RSS3 (FOB Singapore)	in \$/mt	1 749	2 206	1 958
Tea (avg auct Mombasa)	in \$/mt	2 460	2 180	2 045
Bananas (FOT Europe)	in \$/mt	922	1 102	1 043

Crude Palm Oil in \$/mt

CIF Rotterdam

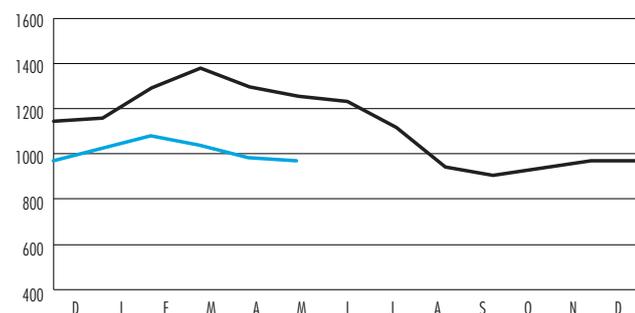
■ 2015 ■ 2014



Crude Palm Kernel Oil in \$/mt

CIF Rotterdam

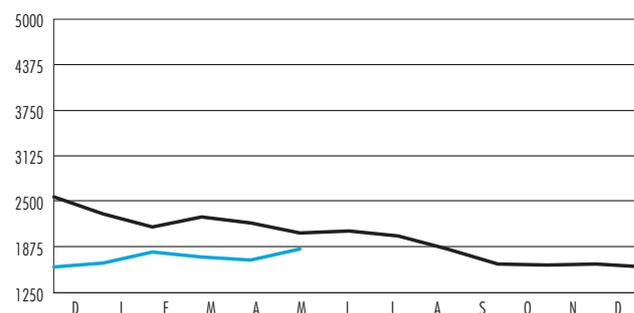
■ 2015 ■ 2014



RSS3 in \$/mt

FOB Singapore

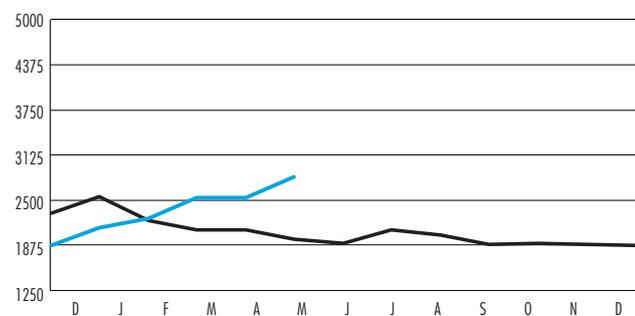
■ 2015 ■ 2014



Tea in \$/mt

average auct. Mombasa

■ 2015 ■ 2014



Bananas EU in \$/mt

■ 2015 ■ 2014

