



## Assemblée générale ordinaire du 13 juin 2018

### Message du président et de l'administrateur délégué

Mesdames et Messieurs,

Nous avons le plaisir, à l'occasion de cette 99<sup>e</sup> assemblée générale ordinaire, de vous faire part des événements majeurs survenus au cours des cinq premiers mois de cet exercice 2018.

Pendant les cinq premiers mois de cette année, le groupe *SIPEF* a connu des récoltes « normales » pour les plantations d'huile de palme, avec une croissance de 6,9% des fruits de nos propres plantations et une augmentation de 6,4% des propres volumes d'huile de palme. Cependant, en raison d'une baisse des livraisons des agriculteurs environnants, la croissance nette des volumes d'huile de palme a été limitée à 1,48%.

Nous avons enregistré des volumes d'huile de palme en hausse (+10,2%) pour les plantations matures du Nord-Sumatra, où les conditions agronomiques se sont révélées extrêmement favorables, principalement dans les plantations de Tolan Tiga, qui constituent toujours la colonne vertébrale de notre rentabilité dans cette région. Nous anticipons cependant une normalisation des volumes dans les mois à venir, et ceux-ci devraient être encore légèrement en hausse en fin d'année par rapport à l'excellente année de production 2017.

La production de fruits du projet UMW/TUM, la toute dernière extension du Nord-Sumatra, poursuit sa croissance et a généré une augmentation de 10,6% du volume d'huile de palme comparativement à la même période l'année dernière. Grâce à la maturité croissante des palmiers, les pourcentages d'extraction de la nouvelle usine sont remarquables (24,2%), et à l'issue du programme d'investissement, cette activité récente devrait assurer une contribution constante aux résultats et à la trésorerie du Groupe.

Les productions d'huile de palme dans les plantations matures d'Agro Muko dans la province de Bengkulu en Indonésie sont, elles aussi, en progression par rapport à l'année dernière, plus précisément de 8,4%. La région n'a pas connu les niveaux de précipitations élevés habituels, ce qui a facilité les récoltes sur les terrains vallonnés. À Agro Muko, où la production se déroule pour la toute première année entièrement sous notre contrôle, nous nous concentrons sur la plantation de palmiers à huile de deuxième génération. Nous avons prévu de maintenir des volumes constants dans ce groupe pour les années à venir.

Du côté de Hargy Oil Palms, en Papouasie-Nouvelle-Guinée, nous avons connu une saison des pluies « habituelle », contrairement à l'année dernière, ce qui signifie que les activités de récolte et de transport ont été entravées au premier trimestre par de fortes précipitations, qui ont dépassé 4 000 mm au terme des cinq premiers mois. Cela s'est traduit par un fort recul de -4,3% des volumes produits d'huile dans nos propres plantations, et même par une baisse de -20,2% pour les volumes achetés jusqu'à la fin mai auprès des agriculteurs villageois. Nous constatons toutefois déjà un rétablissement progressif au cours du deuxième trimestre et prévoyons même une légère amélioration générale des volumes d'huile de palme d'ici la fin de l'année.

Les prix de l'huile de palme sont restés assez stables tout au long des cinq premiers mois de l'année, ayant décliné progressivement de USD 690/tonne CIF Rotterdam au début de l'année à USD 640/tonne CIF Rotterdam, un niveau qui a somme toute très peu fluctué au cours des dernières semaines. Cette tendance négative est imputable à une production d'huile de palme meilleure qu'escomptée en Extrême-Orient, mais surtout à une hausse inattendue des droits à l'importation d'huile de palme en Inde, de l'ordre de USD 100/tonne, qui a eu pour effet de ralentir la demande d'huile de palme. Cela étant, nous restons optimistes quant à l'impact qu'aura la hausse des prix du pétrole brut sur l'utilisation d'huile de palme pour les biocarburants, à l'heure où nous avons atteint des niveaux de prix qui rendent une incorporation discrétionnaire intéressante d'un point de vue économique. Nous suivons à cet égard avec un vif intérêt l'augmentation du taux d'incorporation pour le biodiesel annoncée par le gouvernement indonésien. Cette incorporation obligatoire sera subventionnée par les autorités à partir d'un fonds alimenté par le biais d'un prélèvement de minimum USD 50/tonne auprès des producteurs d'huile de palme brute.

Étant donné ces prix élevés du pétrole brut et l'augmentation du taux d'incorporation pour les biocarburants qui se profile, et en dépit de l'annonce d'une nouvelle récolte record de fèves de soja aux États-Unis, nous demeurons plutôt optimistes quant aux niveaux de prix de l'huile de palme pour la seconde moitié de l'année, à telle enseigne que nous pensons que le prix actuel de USD 660/tonne se maintiendra.

Profitant des prix légèrement plus élevés en vigueur depuis le début de l'année, *SIPEF* a déjà vendu 54% des volumes de production attendus à un prix moyen de USD 736/tonne CIF Rotterdam, primes incluses, contre 53% à USD 781/tonne l'an dernier à la même date. Au regard des tendances observées sur les marchés, nous continuerons, au second semestre, à placer progressivement les productions attendues sur le marché, sans ventes à terme considérables.

Les productions de caoutchouc du Groupe présentent pour l'heure une évolution contrastée selon la période de refoliation, qui est arrivée plus tôt cette année dans le Nord-Sumatra. La production se situe dès lors à un niveau plus faible pour le moment, alors que l'on constate une hausse marquée à Agro Muko dans la province de Bengkulu, où les jeunes arbres donnent des rendements en progression. Les attentes pour les mois à venir sont conformes aux productions de l'année dernière.

Depuis l'an dernier déjà, l'activité sur les marchés du caoutchouc est relativement calme, avec une offre de caoutchouc naturel légèrement surabondante. Il en résulte des niveaux de prix faibles, qui ne permettent pas aux producteurs industriels de dégager des marges bénéficiaires. La production mondiale de caoutchouc naturel est tirée essentiellement par l'activité des petits planteurs, qui continuent de saigner leurs arbres malgré la faiblesse des prix. Nous ne prévoyons pas non plus de mouvements spectaculaires au second semestre de l'année, à moins que l'on assiste à la même vague d'achats chinois que celle survenue de manière impromptue l'année dernière au premier trimestre. Le RSS3 se négocie aujourd'hui de nouveau à seulement USD 1 650/tonne FOB sur le marché singapourien, soit à un niveau légèrement supérieur comparativement à l'année dernière au moment de la précédente assemblée générale.

Jusqu'à présent, nous avons vendu 43% de la production de caoutchouc attendue en Indonésie au prix moyen de USD 1 636/tonne, contre 55% au prix de USD 2 265/tonne l'année dernière à la même période, et nous continuons d'ailleurs à écouler progressivement notre production sur ce marché stable, bien que trop faible.

Les prix du thé sur le marché de Mombasa sont également restés stables ces derniers mois, tandis que la bonne demande a été neutralisée par la production satisfaisante de thé kenyan. Les achats effectués en préparation du ramadan au Moyen-Orient ont soutenu la demande, ce qui nous a déjà permis de vendre 56% de la production à un prix supérieur de 11,6% par rapport à celui appliqué l'année dernière à la même période.

Cependant, les volumes de production de thé Cibuni sont à nouveau inférieurs aux attentes – quoiqu'ils soient identiques à l'année dernière – en raison d'une nébulosité prolongée qui a provoqué une réduction des heures d'ensoleillement. Nous avons déjà constaté une amélioration en mai et espérons renouer dans les mois à venir avec les volumes annuels auxquels nous avons été habitués ces dernières années.

Nous avons observé au cours des derniers mois des hausses locales de prix des engrais et du diesel, tandis que les augmentations de salaire imposées par les autorités ont été plutôt limitées. La hausse des coûts déclenchée par ces facteurs a été largement compensée par l'augmentation de 6,4% de nos volumes propres d'huile de palme ainsi que par un affaiblissement progressif des devises locales face au dollar américain, de sorte qu'à la fin avril, le coût unitaire moyen de l'huile de palme était resté identique à celui de décembre l'année dernière.

En Côte-d'Ivoire, malgré le rendement plus élevé des superficies supplémentaires plantées, nous n'avons pas pu augmenter notre production de bananes comparativement aux cinq premiers mois de 2017 et nous observons des volumes plus faibles pour les trois plantations matures. En raison de l'impact de l'harmattan en janvier, nous avons observé une baisse des températures qui a ralenti la fructification. Ce retard devrait toutefois être rattrapé dans les prochains mois, tandis que l'amélioration de la qualité des bananes récoltées permettra également d'augmenter les volumes d'exportation vers l'Europe. L'extension progressive prévoyant de passer de 740 à près de 1 000 hectares se poursuivra dans les prochaines années, de façon à atteindre des volumes d'exportation supérieurs à 45 000 tonnes.

L'extension de nos activités de palmiers à huile à Musi Rawas, dans la province du Sud-Sumatra, évolue à un rythme accéléré. À la fin du mois de mai, nous contrôlons déjà 14 466 hectares, après compensation des utilisateurs fonciers locaux à hauteur de 1 173 hectares supplémentaires. Aux 9 225 hectares préparés et plantés à la fin de l'année écoulée sont venus s'ajouter 625 hectares (net) au cours des cinq premiers mois de 2018, si bien qu'actuellement nous gérons 9 850 hectares. Nous pensons être en mesure de convertir la majeure partie des quatre concessions en plantations de palmiers à huile, pour un total de 24 607 hectares.

Récemment, nous avons aussi acquis deux licences supplémentaires pour un total de 5 504 hectares, jouxtant au sud la concession existante d'Agro Muara Rupit (AMR). Nous entreprendrons des travaux d'aménagement dès que possible sur ces hectares, afin de les inclure dans le plan de développement approuvé existant, et ce, conformément aux normes RSPO pour les nouvelles plantations. Nous estimons que nous serons en mesure d'en convertir au moins la moitié en plantations d'huile de palme.

Nous sommes de surcroît en train de finaliser les discussions concernant l'acquisition d'une concession supplémentaire de 3 137 hectares jouxtant Agro Kati Lama (AKL) à l'est. Cette concession suivra le même processus et nous espérons pouvoir en développer au moins 50% à partir de l'année prochaine. Cela porte la taille totale de la concession de Musi Rawas à 33 248 hectares, dont 22 500 devraient à terme pouvoir être convertis en plantations d'huile de palme.

Après l'acquisition de l'entreprise de plantation Dendymarker Indah Lestari (DIL), certifiée RSPO et située entre les quatre concessions de Musi Rawas, nous avons donné le coup d'envoi, en mai, de la replantation progressive des 6 205 hectares de plantations propres existants et avons initié les discussions relatives à la replantation des 2 781 hectares des communautés villageoises (plasma). En outre, 2 005 hectares ont été identifiés comme extension dans le cadre de la licence permanente (HGU), dont nous espérons pouvoir convertir 80% en plantations de palmiers supplémentaires, ce qui porterait la taille totale de la plantation DIL à plus de 10 500 hectares plantés.

Compte tenu de ce qui précède, nous serons en mesure, sur une période de cinq ans, d'augmenter le nombre d'hectares plantés dans le Sud-Sumatra de 18 514 hectares actuellement à environ 33 000 hectares de jeunes palmiers à huile, dont 20% appartiendront toujours aux communautés locales, même si nous en assurerons l'exploitation. La taille totale attendue du groupe *SIPEF* comprendra alors 86 900 hectares de propres plantations, tandis que la base totale d'approvisionnement de nos usines dépassera déjà 100 000 hectares.

À partir de ce mois-ci, l'usine d'huile de palme de Dendymarker sera en mesure de traiter la totalité de la production du Sud-Sumatra, ce qui nous permettra de doubler sa capacité en 2019, de 20 tonnes/heure à 40 tonnes/heure.

Nous continuons par ailleurs à explorer de nouvelles possibilités pour étendre de façon limitée nos surfaces en Papouasie-Nouvelle-Guinée afin d'exploiter au maximum les capacités de nos trois usines. Toutefois, il s'avère de plus en plus difficile pour les entreprises de plantation de créer de nouvelles plantations dans le cadre des règles renforcées de la RSPO (« Roundtable on Sustainable Palm Oil ») et de notre Politique de plantation responsable (« Responsible Plantations Policy »), qui va plus loin que les normes RSPO et prévoit explicitement de conformer les nouvelles extensions aux règles « No deforestation », « No peat », « No exploitation ». *SIPEF* respecte fidèlement sa politique de développement durable et chaque nouvelle extension est soumise à une évaluation volontaire, si bien que nous demeurerons une entreprise de plantation 100% durable à l'avenir.

Les plans d'extension susmentionnés seront, dans la mesure du possible, adaptés à la capacité d'autofinancement du Groupe et, en principe, n'impliqueront pas de financements externes supplémentaires. À la suite des acquisitions réalisées en 2017, financées en partie par une augmentation de capital fructueuse qui comprenait un droit préférentiel de souscription pour les actionnaires actuels, le bilan de *SIPEF* n'affiche plus qu'un endettement net de quelque USD 80 millions. Nous entendons réduire encore davantage grâce aux bénéfices de la cession, précédemment annoncée, de notre participation de 50% dans les activités d'assurance de BDM/ASCO à un assureur américain. Cette transaction a été finalisée la semaine passée, dégageant une plus-value nette de USD 7,4 millions. Le produit de la vente, couvert à la signature pour un montant de KUSD 20 783, sera utilisé en totalité pour rembourser les dettes bancaires.

Malgré une augmentation attendue de 9% de nos productions d'huile de palme et un affaiblissement des devises locales face au dollar américain, le résultat récurrent du Groupe *SIPEF* pour 2018 dépendra surtout de l'évolution des prix de l'huile de palme sur le marché mondial. Les prévisions pour les six prochains mois indiquent que les prix de l'huile de palme devraient osciller dans une fourchette inférieure à la moyenne de 2017, ce qui nous amène à conclure que le résultat récurrent du Groupe *SIPEF* pour l'exercice 2018 devrait être légèrement inférieur à celui de l'exercice 2017.

Le flux de trésorerie disponible nous permettra de poursuivre l'exécution de notre programme d'investissements, qui, au-delà des investissements récurrents de remplacement, se concentrera essentiellement sur les nouvelles plantations à Musi Rawas et à la réhabilitation de Dendymarker.

Sur le plan technique, le premier moteur au biogaz méthane destiné à produire de l'électricité avec renvoi en continu vers le réseau public à Bengkulu, en Indonésie, est désormais opérationnel depuis septembre 2017. Et dans le Nord-Sumatra, nous avons achevé la construction de la cinquième installation de capture de méthane et optimisé l'installation de compostage.

Compte tenu des vastes programmes de replantation et d'extension prévus dans les années qui viennent, nous restons également de fidèles partenaires dans la coentreprise Verdant Bioscience, créée pour développer des palmiers à haut rendement en Indonésie. Cette participation devrait nous donner accès aux techniques les plus innovantes du secteur.

En outre, et moyennant votre approbation, un montant de KEUR 16 927, soit EUR 1,60 brut par action, sera distribué aux détenteurs du coupon n° 11, ce qui représente une augmentation de plus de 28% du dividende. Le paiement est prévu pour le 4 juillet 2018.

La date de la présente assemblée générale marque la fin du mandat de Priscilla Bracht, mandat que nous vous demandons de renouveler pour une période de 4 ans jusqu'en 2022. Petra Meekers a, quant à elle, été cooptée par le conseil d'administration, également sous réserve de votre approbation, pour achever le mandat d'Antoine de Spoelberch jusqu'en 2020. Enfin, nous vous demandons d'approuver la nouvelle nomination de Tom Bamelis en qualité d'administrateur supplémentaire pour une période de 4 ans jusqu'en 2022.

La présente assemblée générale ordinaire sera suivie d'une assemblée générale extraordinaire, qui aura pour vocation le renouvellement d'une série de mesures de protection statutaires existantes pour lesquelles votre approbation est également requise.

Pour terminer, nous tenons à remercier chaleureusement tous les membres du Groupe *SIPEF* pour leurs efforts au cours de l'exercice écoulé. Nous réitérons une nouvelle fois que nous comptons sur leur soutien pour mettre en œuvre les plans ambitieux que le Groupe s'est assigné pour les années à venir.

Schoten, le 13 juin 2018

## Group production - (in tonnes)

### May 2018

	2018					2017					YoY Variation	
	Q1	Apr-May	Q3	Q4	YTD	Q1	Apr-May	Q3	Q4	YTD	Apr-May	YTD
<b>Fresh fruit bunches produced</b>												
<b>Own</b>												
Tolan Tiga Group	73 557	51 107			124 664	67 317	48 602			115 919	5,15%	7,54%
UMW/TUM/CSM Group	46 742	37 657			84 399	44 712	35 346			80 058	6,54%	5,42%
Agro Muko Group	84 280	65 242			149 522	80 677	58 396			139 073	11,72%	7,51%
PT Dendymarker*	6 832	5 017			11 849	0	0			0	-	-
Musi Rawas Group	1 113	1 166			2 279	203	135			338	763,61%	574,26%
Hargy Oil Palms	84 071	62 629			146 700	92 824	57 564			150 388	8,80%	-2,45%
<b>Total own</b>	<b>296 595</b>	<b>222 818</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>519 413</b>	<b>285 733</b>	<b>200 043</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>485 776</b>	<b>11,38%</b>	<b>6,92%</b>
<b>Outgrowers</b>												
Tolan Tiga Group	0	0			0	0	0			0	-	-
UMW/TUM/CSM Group	0	0			0	0	0			0	-	-
Agro Muko Group	3 441	2 578			6 019	3 038	2 172			5 210	18,71%	15,53%
PT Dendymarker	439	522			961	0	0			0	-	-
Musi Rawas Group	78	50			128	0	0			0	-	-
Hargy Oil Palms	46 628	41 868			88 496	65 521	41 219			106 740	1,57%	-17,09%
<b>Total outgrowers</b>	<b>50 586</b>	<b>45 018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95 604</b>	<b>68 559</b>	<b>43 391</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>111 950</b>	<b>3,75%</b>	<b>-14,60%</b>
<b>Total FFB produced</b>	<b>347 181</b>	<b>267 836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>615 017</b>	<b>354 292</b>	<b>243 434</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>597 726</b>	<b>10,02%</b>	<b>2,89%</b>
<b>Fresh fruit bunches sold</b>												
Tolan Tiga Group	0	0			0	5	0			5	-	-100,00%
UMW/TUM/CSM Group	7 674	5 772			13 446	7 767	6 307			14 074	-8,48%	-4,46%
PT Dendymarker*	1 397	0			1 397	0	0			0	-	-
Musi Rawas Group	1 191	1 216			2 407	203	135			338	800,74%	612,13%
<b>Total FFB sold</b>	<b>10 262</b>	<b>6 988</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 250</b>	<b>7 975</b>	<b>6 442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 417</b>	<b>8,48%</b>	<b>19,65%</b>
<b>Fresh fruit bunches processed</b>												
Tolan Tiga Group	73 557	51 107			124 664	67 312	48 602			115 914	5,15%	7,55%
UMW/TUM/CSM Group	39 068	31 885			70 953	36 945	29 039			65 984	9,80%	7,53%
Agro Muko Group	87 721	67 820			155 541	83 715	60 568			144 283	11,97%	7,80%
PT Dendymarker*	5 874	5 539			11 413	0	0			0	-	-
Musi Rawas Group	0	0			0	0	0			0	-	-
Hargy Oil Palms	130 699	104 497			235 196	158 345	98 783			257 128	5,78%	-8,53%
<b>Total FFB processed</b>	<b>336 919</b>	<b>260 848</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>597 767</b>	<b>346 317</b>	<b>236 992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>583 309</b>	<b>10,07%</b>	<b>2,48%</b>
<b>PO extraction rate</b>												
Tolan Tiga Group	22,7%	22,7%			22,7%	22,1%	22,2%			22,2%	2,13%	2,42%
UMW/TUM Group	24,5%	23,9%			24,2%	23,4%	23,7%			23,5%	0,80%	2,89%
Agro Muko Group	23,2%	22,9%			23,1%	22,7%	23,1%			22,9%	-0,88%	0,83%
Hargy Oil Palms	23,5%	24,4%			23,9%	24,2%	25,1%			24,6%	-2,66%	-2,62%
PT Dendymarker	15,1%	16,6%			15,8%	-	-			-	-	-
<b>Total PO extraction rate</b>	<b>23,2%</b>	<b>23,5%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,4%</b>	<b>23,8%</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23,5%</b>	<b>-1,54%</b>	<b>-0,98%</b>
<b>Palm Oil</b>												
<b>Own</b>												
Tolan Tiga Group	16 689	11 612			28 301	14 881	10 813			25 694	7,39%	10,15%
UMW/TUM Group	9 572	7 606			17 178	8 654	6 872			15 526	10,68%	10,64%
Agro Muko Group	19 576	14 985			34 561	18 344	13 530			31 874	10,75%	8,43%
PT Dendymarker	821	884			1 705	0	0			0	-	-
Hargy Oil Palms	19 851	15 373			35 224	22 393	14 411			36 804	6,68%	-4,29%
<b>Total own</b>	<b>66 509</b>	<b>50 460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116 969</b>	<b>64 272</b>	<b>45 626</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>109 898</b>	<b>10,59%</b>	<b>6,43%</b>
<b>Outgrowers</b>												
Tolan Tiga Group	0	0			0	0	0			0	-	-
UMW/TUM/CSM Group	0	0			0	0	0			0	-	-
Agro Muko Group	750	556			1 306	651	473			1 124	17,55%	16,19%
PT Dendymarker	64	33			97	0	0			0	-	-
Hargy Oil Palms	10 862	10 157			21 019	15 958	10 382			26 340	-2,17%	-20,20%
<b>Total outgrowers</b>	<b>11 676</b>	<b>10 746</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22 422</b>	<b>16 609</b>	<b>10 855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27 464</b>	<b>-1,00%</b>	<b>-18,36%</b>
<b>Total Palm Oil</b>	<b>78 185</b>	<b>61 206</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>139 391</b>	<b>80 881</b>	<b>56 481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>137 362</b>	<b>8,37%</b>	<b>1,48%</b>

<b>Palm Kernels</b>	<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>		<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>	<b>Apr-May</b>	<b>YTD</b>
<b>Own</b>													
Tolan Tiga Group	4 118	2 833			6 951		3 793	2 535			6 328	11,76%	9,85%
UMW/TUM Group	1 576	1 217			2 793		1 499	1 146			2 645	6,20%	5,60%
Agro Muko Group	4 310	3 174			7 484		4 188	3 008			7 196	5,52%	4,00%
PT Dendymarker	213	202			415		0	0			0	-	-
<b>Total own</b>	<b>10 217</b>	<b>7 426</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 643</b>		<b>9 480</b>	<b>6 689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 169</b>	<b>11,02%</b>	<b>9,12%</b>
<b>Outgrowers</b>													
Tolan Tiga Group	0	0			0		0	0			0	-	-
UMW/TUM Group	0	0			0		0	0			0	-	-
Agro Muko Group	152	111			263		135	96			231	15,63%	13,85%
PT Dendymarker	16	7			23		0	0			0	-	-
<b>Total outgrowers</b>	<b>168</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>286</b>		<b>135</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231</b>	<b>22,92%</b>	<b>23,81%</b>
<b>Total Palm Kernels</b>	<b>10 385</b>	<b>7 544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 929</b>		<b>9 615</b>	<b>6 785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 400</b>	<b>11,19%</b>	<b>9,32%</b>
<b>Palm Kernel Oil</b>	<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>		<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>	<b>Apr-May</b>	<b>YTD</b>
Hargy Oil Palms Own	1 616	1 318			2 934		1 945	1 223			3 168	7,77%	-7,39%
Hargy Oil Palms Outgrowers	926	901			1 827		1 418	917			2 335	-1,74%	-21,76%
<b>Total Palm Kernel Oil</b>	<b>2 542</b>	<b>2 219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 761</b>		<b>3 363</b>	<b>2 140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 503</b>	<b>3,69%</b>	<b>-13,48%</b>
<b>Rubber</b>	<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>		<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>	<b>Apr-May</b>	<b>YTD</b>
<b>Own</b>													
Tolan Tiga Group	643	201			844		791	363			1 154	-44,63%	-26,86%
Melania	965	707			1 672		1 007	710			1 717	-0,42%	-2,62%
Agro Muko	686	486			1 172		535	427			962	13,82%	21,83%
<b>Total Rubber</b>	<b>2 294</b>	<b>1 394</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 688</b>		<b>2 333</b>	<b>1 500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 833</b>	<b>-7,07%</b>	<b>-3,78%</b>
<b>Tea</b>	<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>		<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>	<b>Apr-May</b>	<b>YTD</b>
Melania	595	404			999		578	379			957	6,60%	4,39%
<b>Total Tea</b>	<b>595</b>	<b>404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>999</b>		<b>578</b>	<b>379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>957</b>	<b>6,60%</b>	<b>4,39%</b>
<b>Bananas</b>	<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>		<b>Q1</b>	<b>Apr-May</b>	<b>Q3</b>	<b>Q4</b>	<b>YTD</b>	<b>Apr-May</b>	<b>YTD</b>
Azaguie 1	1 345	502			1 847		1 594	742			2 336	-32,41%	-20,95%
Azaguie 2	2 395	1 374			3 769		1 582	1 015			2 597	35,37%	45,13%
Agboville	2 038	1 401			3 439		2 578	1 099			3 677	27,48%	-6,47%
Motobe	1 538	1 094			2 632		2 387	1 477			3 864	-25,95%	-31,89%
<b>Total Bananas</b>	<b>7 316</b>	<b>4 370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 686</b>		<b>8 141</b>	<b>4 333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 474</b>	<b>0,86%</b>	<b>-6,32%</b>

\* Productions of PT Dendymarker were restated

### Commodity Price Data May 2018

#### Average market prices\*

Product	YTD May/2018	YTD May/2017	YTD Q4/2017
CPO (CIF Rotterdam) in \$/mt	669	751	715
CPKO (CIF Rotterdam) in \$/mt	1 075	1 398	1 279
RSS3 (FOB Singapore) in \$/mt	1 726	2 457	1 995
Tea (avg auct Mombasa) in \$/mt	2 649	2 791	2 804
Bananas (FOT Europe) in \$/mt	1 048	846	899

\* World Bank Commodity Price Data

