

## Déclaration intermédiaire du groupe SIPEF

Rapport de gestion intermédiaire au 31 mars 2016

### 1. Productions du groupe

2016 (En tonnes)	Premier Trimestre				YoY %	2015 (En tonnes)	Year To Date			YoY %
	Propre	Tiers	Q1/16	Q1/15			Propre	Tiers	Q1/16	
Huile de palme	53 276	13 171	66 447	60 541	9,76%	48 622	11 919	60 541	9,76%	
Caoutchouc	2 526	62	2 588	2 840	-8,89%	2 800	40	2 840	-8,89%	
Thé	793	0	793	740	7,16%	740	0	740	7,16%	
Bananes	6 771	0	6 771	7 065	-4,16%	7 065	0	7 065	-4,16%	

La production d'huile de palme a souffert des séquelles d'El Niño au premier trimestre 2016, en particulier dans les plantations matures du Nord-Sumatra. Ce phénomène de sécheresse a d'ailleurs touché l'ensemble de l'Indonésie et de la Malaisie. Nous observons ainsi, dans le groupe Tolan Tiga, une baisse des volumes produits de -3,3% par rapport aux productions déjà fort basses du premier trimestre 2015. Pour les plantations matures de Bengkulu, nous relevons néanmoins une légère augmentation (+2,8%) par rapport à la même période de l'année précédente, tandis que les jeunes plantations du projet UMW/TUM au Nord-Sumatra maintiennent une progression ininterrompue (+53,7%) grâce à la maturité croissante des jeunes palmiers et aux excellents pourcentages d'extraction obtenus dans la nouvelle usine.

La production d'huile de palme en Papouasie-Nouvelle-Guinée a été une nouvelle fois perturbée, en début d'année, par de fortes précipitations qui, plusieurs semaines durant, ont rendu les infrastructures routières peu accessibles pour l'enlèvement des fruits des plantations du groupe et des agriculteurs villageois. Néanmoins, le volume des précipitations est resté inférieur aux deux années précédentes et la reprise a en outre été favorisée par de bons moyens de transport et par une capacité de production suffisante dans les trois usines, si bien que le trimestre s'est clôturé par une hausse des productions propres et des achats aux tiers de respectivement 12,8% et 8,9% par rapport à la même période de l'année précédente.

La production de caoutchouc présente un profil varié, avec de nouvelles hausses en volume à Agro Muko (+9,9%), où les jeunes plantations donnent un meilleur rendement, mais aussi, pour l'heure, des volumes en baisse au Nord-Sumatra (-2,0%) et au Sud-Sumatra (-20,7%), où la période de refoliation a commencé un peu plus tôt que de coutume. La production de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée est en recul par rapport à l'an dernier (-17,7%), mais elle a évidemment été influencée par les procédures finales de reprise, qui seront clôturées au deuxième trimestre.

La production de thé noir à Cibuni, à Java, a connu un bon départ au cours des deux premiers mois, mais les précipitations plus abondantes et la nébulosité constante ont amoindri la feuillaison en mars. Le volume total s'est néanmoins affiché en hausse de 7,2% par rapport à la même période de l'année précédente.

En Côte d'Ivoire, les températures sont restées fraîches en janvier sous l'effet d'un harmattan puissant, si bien que la production générale de bananes a été inférieure aux attentes. Malgré l'apport supplémentaire de la première récolte des nouvelles surfaces des Plantations J. Eglin à Sainte-Thérèse, la production totale a enregistré une baisse de -4,2% par rapport au premier trimestre 2015.

## 2. Marchés

		Prix moyens du marché		
		YTD Q1/16	YTD Q1/15	YTD Q4/15
En USD/tonne*				
Huile de palme	CIF Rotterdam	631	683	623
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	1 308	1 733	1 559
Thé	Mombasa	2 385	2 310	2 742
Bananes	FOT Europe	908	918	903

\* World Commodity Price Data

L'environnement macroéconomique a affiché une grande faiblesse dès l'entame du premier trimestre 2016 avec des marchés boursiers en forte baisse, à commencer par la Chine, et des prix pétroliers chutant sous la barre de USD 30 le baril. Malgré des perspectives plus positives pour l'huile de palme, celle-ci n'a pu échapper au sentiment négatif régnant sur le marché. Le ralentissement de la production prenait peu à peu le dessus, El Niño avait causé des torts considérables en termes de rendement. Vers la mi-février, lorsque les chiffres du « Malaysian Palm Oil Board » (MPOB) de janvier ont été publiés, le marché semblait enfin intégrer la baisse de production dans ses prix. Ceci a coïncidé avec le revirement des prix pétroliers. Après la « Price Outlook Conference » en mars, le marché a poursuivi sa remontée, soutenu par une demande solide. Le marché est ainsi passé de USD 560/tonne en janvier à USD 725/tonne CIF Rotterdam à fin mars.

Le prix de l'huile de palmiste s'est montré très volatil et la baisse de production s'est fait fortement sentir parmi les négociants. Une forte hausse des achats a déclenché une solide remontée de son substitut, l'huile de coco. Le prix de l'huile de palmiste s'est négocié entre USD 900/tonne et USD 1 300/tonne CIF Rotterdam.

Le marché du caoutchouc est sorti, lentement mais sûrement, du marasme. Cette hausse des prix est en partie liée au redressement du prix du pétrole à la mi-février. Mais fondamentalement, plusieurs facteurs ont joué. La Tripartite, les gouvernements de Thaïlande, de Malaisie et d'Indonésie, a mis en place un quota d'exportation dans le but d'expédier 15% de moins qu'en 2015, tandis qu'El Niño a eu des effets sur l'hivernage, en particulier en Thaïlande et au Vietnam. Ces deux facteurs ont enclenché à leur tour un signal positif sur le plan des prix. Le marché Sicom RSS3 s'est négocié entre un niveau plancher d'environ USD 1 200/tonne au début de l'année et USD 1 500/tonne fin mars.

Alors que le phénomène climatique El Niño a mis la production sous forte tension en Extrême-Orient en raison de la sécheresse, il a déclenché des pluies abondantes dans le nord-est de l'Afrique. La production de thé « Cut, Tear and Curl » (CTC) au Kenya a dès lors été nettement plus élevée que de coutume, cette période marquant en principe le début de la saison sèche. En raison de cette forte production, la plupart des acheteurs ont adopté une attitude attentiste, les prix du marché étant à la baisse. Le prix moyen était d'environ USD 2 500/tonne FOB pour notre thé Cibuni.

## 3. Perspectives

### Productions.

Les prévisions en ce qui concerne la production d'huile de palme dans le groupe *S I P E F* pour les prochains mois sont, dans l'ensemble, positives. Nous constatons que les effets d'El Niño s'estompent et la fructification nous laisse entrevoir une évolution progressive vers des volumes en hausse aux deuxième et troisième trimestres, notamment dans les plantations matures du Nord-Sumatra. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, nous espérons pouvoir maintenir, pour le reste de l'année, la croissance enregistrée jusqu'ici. La baisse des niveaux de précipitations se traduit par une augmentation des pourcentages d'extraction d'huile dans la plupart de nos usines.

Les volumes de production indonésiens pour le caoutchouc et le thé seront assez comparables à ceux de l'an dernier et nous prévoyons un redressement des volumes de bananes exportées dès que les effets ralentisseurs du temps froid de janvier auront disparu.

### Marchés.

La production d'huile de palme devrait continuer à souffrir des suites d'El Niño jusqu'au milieu de l'été. Quant à savoir si un épisode La Niña s'ensuivra en 2016, il est encore trop tôt pour l'affirmer. On prévoit que les stocks en Indonésie et en Malaisie diminueront encore au deuxième trimestre, ce qui contribuera à soutenir les prix. Toutefois, étant donné la concurrence avec les huiles liquides, nous nous attendons à une certaine substitution. Il est peu probable que l'huile de palme soit seule à se redresser. Dès lors, nous prévoyons une fourchette de négociation stable dans les prochains mois.

Le redressement des prix du caoutchouc depuis le premier trimestre a entraîné une vague d'achats de couverture, ce qui a accentué la hausse des prix. Nous prévoyons un marché constant pour les prochains mois.

Le marché du thé noir CTC restera probablement inchangé, avec une bonne production au Kenya durant la traditionnelle saison sèche et une demande constante à ces prix.

### Résultats.

Malgré le faible niveau des prix en janvier/février, l'amélioration des prix pour l'huile de palme à partir de mars nous a permis de placer des volumes suffisants sur le marché, si bien que nous avons vendu, pour l'heure, 39% de notre production attendue à un prix moyen de USD 681/tonne équivalent CIF Rotterdam, primes comprises, soit USD 92/tonne de moins que les ventes réalisées l'an dernier au même moment. Nous prévoyons de poursuivre de manière ininterrompue notre politique de vente dans les semaines et les mois à venir, et de continuer ainsi à améliorer nos moyennes.

Les marchés du caoutchouc sont restés peu soutenus eux aussi et n'affichent que depuis peu une amélioration, que nous avons mise à profit pour placer sur le marché, à ce jour, 49% des volumes attendus de caoutchouc disponibles à la vente, à un prix moyen de USD 1 267/tonne FOB, ce qui est encore 19,6% en-deçà des prix de vente moyens à la même époque l'an dernier. Dans un marché plutôt baissier, nous avons vendu 42% des volumes de thé à un prix moyen de USD 2 760/tonne, soit 24,9% de plus que le prix moyen de USD 2 210 relevé l'an dernier.

Les monnaies locales restent relativement faibles par rapport à l'USD ; en Papouasie-Nouvelle-Guinée, notamment, la tendance reste plutôt négative en raison de l'important déficit de la balance des paiements et du manque de devises étrangères. En dépit des hausses salariales habituelles en Indonésie, nos prix de revient exprimés en USD restent conformes aux attentes, grâce également au faible niveau des prix de l'énergie et des engrais.

Compte tenu de l'amélioration des perspectives de production et des prix attractifs pour l'huile de palme et le caoutchouc, nous sommes aujourd'hui plus positifs quant aux attentes bénéficiaires. Selon l'évolution des prix dans les prochains mois, le bénéfice de 2016 pourrait égaler, voir dépasser légèrement celui de 2015.

Flux de trésorerie et expansion.

Malgré les attentes limitées en matière de bénéfices, la politique d'investissement est axée avant tout sur la replantation normale dans les plantations matures et l'extension de nos activités d'huile de palme en Papouasie-Nouvelle-Guinée et à Sumatra, en Indonésie. Nous restons focalisés sur l'expansion de Musi Rawas, dans le Sud-Sumatra, où la compensation de terres agricoles se poursuit dans trois concessions. Au cours des trois derniers mois, 588 hectares supplémentaires ont été compensés et 488 hectares supplémentaires ont été plantés ou préparés pour la mise en plantation, pour atteindre un total de 3 879 hectares cultivés, ce qui représente 46,3% des 8 385 hectares compensés disponibles.

Schoten, le 21 avril 2016.

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

Fax : +32 3 646 57 05

[finance@sipef.com](mailto:finance@sipef.com)  
[www.sipef.com](http://www.sipef.com)  
(section "investors")



*SIPEF* is a Belgian agro-industrial company listed on Euronext Brussels. The company mainly holds majority stakes in tropical businesses, which it manages and operates. The group is geographically diversified, and produces a number of different commodities, principally palm oil. Its investments are largely long-term ventures in developing countries.