

DECLARATION INTERMEDIAIRE DU GROUPE SIPEF

- Les augmentations de production d'huile de palme se sont poursuivies sur le troisième trimestre.
- Les prix actuels de l'huile de palme souffrent de l'offre importante des huiles végétales et de la faiblesse des marchés du pétrole.
- Les marchés du caoutchouc restent faibles mais ont redécollé de leur valeur plancher.
- Des prix de vente favorables sur la première moitié de l'année et des coûts de production inférieurs sont permis à SIPEF d'envisager de meilleurs résultats pour 2014
- Des cashflows positifs, après paiement des dividendes, garantissent la poursuite de l'expansion et une réduction de la charge de l'endettement limité.

Rapport de gestion intermédiaire au 30 septembre 2014

1. Productions du groupe

2014 (En tonnes)	Troisième Trimestre				Year to date			
	Propre	Tiers	Total	YoY %	Propre	Tiers	Total	YoY %
Huile de palme	57 240	10 361	67 601	9,34%	163 648	35 368	199 016	9,09%
Caoutchouc	2 270	126	2 396	-1,48%	7 446	497	7 943	3,05%
Thé	659		659	0,61%	2 028		2 028	-1,31%
Bananes	4 735		4 735	3,27%	18 639		18 639	13,60%

2013 (En tonnes)	Propre	Tiers	Total	Propre	Tiers	Total
Huile de palme	52 279	9 545	61 824	147 734	34 706	182 440
Caoutchouc	2 271	161	2 432	7 271	437	7 708
Thé	655		655	2 055		2 055
Bananes	4 585		4 585	16 408		16 408

Sur le troisième trimestre, les productions d'huile de palme des plantations matures en Indonésie se sont maintenues aux mêmes niveaux que l'an dernier et la croissance de nos volumes sur le premier semestre s'est à peu près maintenue elle aussi et n'a pas pu s'améliorer. Sur le troisième trimestre, la production des jeunes plantations du projet UMW/TUM dans le Nord-Sumatra a été la seule à poursuivre sa tendance à la hausse et fin septembre on enregistrait une production totale de 69,5% supérieure à celle enregistrée sur la même période l'an dernier.

Après juillet et août, deux mois de production traditionnellement faibles, la forte augmentation des volumes notée en septembre a constitué le principal moteur d'une croissance de 9,0% en termes de volumes de production de Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée sur le troisième trimestre. Cette évolution a permis à cette société de dépasser de 4,3% les volumes de production cumulés jusque septembre 2013 et de compenser les effets d'une saison des pluies exceptionnelle sur les quatre premiers mois de l'année.

Grâce aux pôles de croissance UMW/TUM et Hargy Oil Palms, à fin septembre, le volume de production de l'huile de palme du groupe était de 9,1% supérieur à la valeur enregistrée à la même période l'an dernier.

Au cours du troisième trimestre, la tendance positive de la production dans les activités de caoutchouc s'est également maintenue, à l'exception de la plantation Melania, où une refoliation précoce et marquée au cours du deuxième trimestre a même encore impacté le début du troisième trimestre. A partir de septembre, on note toutefois une reprise de la hausse des productions par rapport à l'an dernier. Les volumes achetés aux producteurs locaux en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont souffert de prix bas (-21,7%), mais la production totale du groupe est néanmoins restée de 3,0% supérieure à celle de l'an dernier, principalement grâce à la forte croissance de la production dans la plantation Agro Muko à Bengkulu.

On note une légère reprise des volumes de la production de thé sur les trois derniers mois, mais sur une base annuelle, ces volumes restent encore inférieurs de 1,3% à ceux de l'an dernier. La production des bananes a elle aussi augmenté de 3,3% sur le troisième trimestre, principalement grâce à la reprise des volumes dans la plantation de Motobé, qui avait connu des problèmes sociaux et agronomiques l'an dernier.

2. Marchés

Prix moyens du marché				
en USD/tonne*		YTD Q3/14	YTD Q3/13	YTD Q4/13
Huile de palme	CIF Rotterdam	857	843	857
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapore	2 070	2 884	2 795
Thé	Mombasa	2 094	2 485	2 399
Bananes	FOT Europe	1 062	1 050	1 022

* World Bank Commodities Price Data

Le troisième trimestre a démarré calmement, avec de très faibles stocks d'huile de palme et la perspective d'une grosse récolte de soja US. Le rapport USDA d'août indiquait toutefois une récolte encore plus élevée que celle escomptée par le marché, qui plus est, associée à une très forte croissance de la production d'huile de palme sur le mois d'août. Ce rapport USDA a déclenché une vague de vente. En août, la production d'huile de palme en Malaisie a enregistré une croissance inhabituellement forte de près de 22% par rapport à juillet, toutefois partiellement due à l'impact de l'intensification de la récolte après les congés de la fête musulmane Hari Raya. En trois semaines, le marché a perdu près de 100 USD/tonne, principalement en raison des importantes ventes spéculatives à court terme.

Depuis septembre, la Malaisie a pris l'initiative de mettre au taux zéro sa taxe à l'exportation sur l'huile de palme. Cette mesure a stimulé les exportations et les premiers signes du ralentissement de la production en septembre ont entraîné une brève reprise début septembre qui a permis de rattraper la moitié de la baisse en une semaine à peine. La production du mois de septembre a baissé de près de 7% par rapport à celle du mois d'août, une situation inhabituelle puisque les mois de septembre/octobre sont normalement les plus gros mois de production pour l'huile de palme. Il est évident qu'il s'agit d'une conséquence de la vague de sécheresse enregistrée cette année en février et mars. Le seul élément positif de cette baisse des prix a été la diminution de la taxe indonésienne sur les exportations qui est passée de 9% à 0% pour les cargaisons d'octobre. Le marché de l'huile de palme est passé de 850 USD/tonne CIF Rotterdam à 680 USD/tonne et remonté ensuite à 735 USD/tonne début septembre.

La baisse des prix de l'huile de palme a fortement impacté le prix de l'huile de palmiste. Une production élevée et une demande en berne n'ont pas permis au prix de l'huile de palmiste de suivre l'augmentation de prix de l'huile de noix de coco. Le marché de l'huile de palmiste est tombé de 1 170 USD/tonne à 800 USD/tonne CIF Rotterdam, mais il est remonté jusqu'à 935 USD/tonne, soit 200 USD/tonne de plus que l'huile de palme.

Le marché du caoutchouc a souffert d'un manque d'intention d'achat, surtout de Chine, et de stocks élevés. Le gouvernement thaïlandais n'a pas non plus aidé ce marché en annonçant qu'il avait été obligé de vendre une partie de ses stocks accumulés dans le cadre du programme de soutien agricole de 2013. Le prix du SICOM RSS3 a encore baissé de 1 925 USD/tonne à un point bas de 1 561 USD/tonne.

Sur le troisième trimestre, le Kenya a connu des conditions climatiques anormales en ce sens que cette période habituellement sèche a essuyé des pluies continues. Pour cette raison, l'hivernage a été doux et la production de thé est restée bonne et devrait se situer légèrement au-dessus de la grosse récolte de 2013. Malgré une faible augmentation des prix du thé en juillet, les bonnes conditions climatiques inattendues ont renversé cette tendance haussière.

3. Perspectives

Productions

Dans nos plantations matures d'Indonésie, on note pour l'instant une légère tendance baissière en termes de volumes de production d'huile de palme et de caoutchouc ; une tendance par ailleurs déjà présente en septembre. Les pôles de croissance UMW/TUM et Hargy Oil Palms poursuivent leur tendance positive et nous nous attendons à ce qu'elles confirment cette croissance dans les prochains mois de sorte qu'on peut prévoir une amélioration générale de la production pour l'année.

Du fait des conditions climatiques relativement froides de ce deux derniers mois, nous devons nous attendre, sur le quatrième trimestre, à une production plus limitée de bananes dans les Plantations Eglin en Côte d'Ivoire. Ceci ferait perdre une partie du bénéfice de l'augmentation de la production sur les trois premiers trimestres.

Marchés

Les volumes de production décevants du mois de septembre en Malaisie et en Indonésie ont provoqué la nécessité de suivre de très près les chiffres de production d'octobre. Jusqu'ici, les signes montrent une nouvelle baisse des récoltes au cours de ce mois, alors que la tendance saisonnière normale devrait montrer un pic de production en septembre/octobre. Cela pourrait impliquer que, cette année, le pic observé en août ait été très précoce et qu'un nouveau cycle baissier ait commencé. Il est probable que les stocks resteront stables jusqu'à la fin de l'année mais ils devraient vraisemblablement accuser une baisse significative sur le premier trimestre 2015. En Amérique du Sud, la sécheresse qui touche le Brésil entraîne des conditions loin d'être optimales pour la culture du soja.

Même si la majorité de la demande revêt un caractère obligatoire, la baisse récente des prix du gasoil va conduire à moins de mélange volontaire pour biodiesel. Étant donné les niveaux actuels, le gouvernement indonésien va être privé d'une partie de ses revenus tirés des taxes à l'exportation et on s'attend à ce qu'il déploie tous ses efforts pour faire imposer l'obligation de mélanger 10% de biodiesel, avec pour résultat de stimuler les prix. Nous sommes persuadés que le plancher a été atteint début septembre et que les prix devraient progressivement remonter jusque 2015.

Étant donné les prix bas du caoutchouc, de nombreux planteurs villageois des régions productrices ont arrêté les saignées ces derniers mois; une situation dont l'impact pourrait se faire sentir à court terme. Encouragées par l'association Indonésienne Gapkindo, les associations nationales des producteurs de caoutchouc ont demandé à leurs membres d'arrêter de vendre en dessous de 1500 USD/tonne, ce qui serait en dessous de leur coût de production. Les stocks chinois ont progressivement baissé et atteint des niveaux acceptables et les ventes de voitures ont été globalement bonnes. Les prix bas actuels stimulent fortement les couvertures à terme. Nous pensons donc que les prix devraient augmenter dans les prochains mois.

Après la récolte abondante au Kenya, la majorité des consommateurs attendent posément pour refaire leurs stocks d'hiver. Les prix sont à nouveaux au plus bas et ne devraient pas beaucoup remonter, si ce n'était en cas d'impact significatif sur la production kényane.

Résultats

Par anticipation de la récente pression sur les prix de marché de l'huile de palme depuis le mois d'août, nous avons déjà vendu plus de trois quarts de notre production d'huile de palme. Nous allons donc petit à petit placer les volumes résiduels sur les deux derniers mois, de sorte qu'à ce jour nous avons déjà vendu 89% des quantités annuelles attendues, à un prix moyen équivalent de 944 USD/tonne CIF Rotterdam, ce qui correspond à 34 USD/tonne de plus que le prix de vente moyen réalisé au moment de la publication des chiffres du troisième trimestre de 2013.

De la même façon, 94% des volumes de caoutchouc ont été vendus, au prix moyen de 2 006 USD/tonne FOB, ce qui correspond à 800 USD/tonne de moins (- 28,5%) que les prix de vente sur la même période l'an dernier, baisse de prix également observée (-27,9%) dans nos ventes de thé en 2014.

Malgré des marchés hésitants pour l'huile de palme, surtout influencés ces derniers jours par la baisse des prix des produits pétroliers et des marchés globalement faibles pour le caoutchouc et le thé, les volumes de production plus élevés et les coûts de production favorables du fait d'un USD fort sur les devises locales tant en Indonésie qu'en Papouasie, devraient permettre au groupe SIPEF de réaliser un résultat consolidé plus élevé en 2014 qu'en 2013 .

Le résultat récurrent final dépendra:

- des volumes de production du quatrième trimestre;
- des prix du marché de l'huile de palme et du caoutchouc pour des quantités non encore vendues;
- de la réintroduction attendue des taxes à l'exportation en Indonésie;
- de l'évolution des coûts de production influencés par la valeur des monnaies locales par rapport à l'USD.

Cash-flows et expansion

Le cash-flow disponible attendu va nous permettre de poursuivre notre programme d'investissement plus restreint pour cette année et d'alléger la charge de la dette non structurelle.

Nous travaillons aussi à l'expansion progressive de Hargy Oil Palms, où nous allons planter au deuxième semestre des palmiers à huile sur 600 hectares supplémentaires.

Après un premier semestre quelque peu turbulent, et après les élections, le calme est revenu sur nos activités dans le Sud-Sumatra, où nous avons compensé jusqu'à présent plus de 5 500 hectares et nous avons planté 664 hectares sur 2 sites. Dès que la saison des pluies commencera, nous planterons également sur un troisième site et nous pensons pouvoir atteindre une superficie totale de plus de 1 000 hectares de jeunes palmiers à huile d'ici la fin de l'année.

Dans les prochaines années aussi, nous continuerons à concentrer notre expansion sur les deux pays, qui devraient renforcer la croissance du Groupe SIPEF au niveau de ses activités relatives à l'huile de palme.

Schoten, le 23 octobre 2014.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, administrateur délégué
(GSM +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 www.sipef.com
(rubriek "investor relations")



SIPEF est une société agro-industrielle cotée sur NYSE 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.