



DECLARATION INTERMEDIAIRE DU GROUPE SIPEF
AU 31 MARS 2010 (1Q10)

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

1. PRODUCTION DU GROUPE

Productions du Groupe

en tonnes	Propre	Tiers	Total 1Q10	B.I. 1Q10*	Propre	Tiers	Total 1Q09	B.I. 1Q09*
Huile de Palme	39.783	10.544	50.327	39.269	43.653	12.023	55.676	44.270
Caoutchouc	2.651	262	2.913	2.441	2.536	374	2.910	2.432
Thé	753	0	753	554	732	0	732	538
Bananes	5.807	0	5.807	5.807	4.610	0	4.610	4.610

* Beneficial Interest: part du Group

La production d'huile de palme au Nord Sumatra a souffert d'une tendance générale à la baisse dans toute la région au cours des 3 premiers mois de l'année, avec une moindre récolte de fruits malgré des procédures de collecte normale. La fructification actuelle nous permet d'espérer de meilleures perspectives pour le deuxième trimestre.

Cette tendance ne s'est pas produite dans la région de Bengkulu où le projet Agro Muko a à nouveau enregistré des volumes de production en hausse de +1,8%.

Les conditions atmosphériques en Papouasie-Nouvelle-Guinée ont été désastreuses. Plus de 3.500 mm de précipitations ont été enregistrées durant le premier trimestre, alors que la moyenne annuelle se situe normalement juste au-delà des 4.000 mm. Ces fortes pluies ont emporté les ponts et les routes et ont rendu le transport des fruits de nos propres plantations vers l'usine très difficile (-17,1%), mais ont surtout affecté l'évacuation des fruits des plantations villageoises plus éloignées (-24,4%). Bien que la situation se normalise à présent, il faudra encore des semaines pour que toutes les réparations soient achevées et que nous puissions atteindre à nouveau toutes les zones de production.

Après avoir alterné les panneaux de saignée l'an dernier, la production de caoutchouc du groupe Tolan Tiga a augmenté de 14,6%. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, les volumes de nos plantations se sont légèrement améliorés, mais les achats aux tiers ont été rendus plus difficiles par les prix élevés du marché mondial.

Les conditions atmosphériques favorables à Java ont permis une bonne croissance des jeunes pousses des thiers (+2,9%).

L'absence d'Harmattan, qui traverse habituellement la Côte d'Ivoire à cette période, et un élargissement des superficies ont conduit à une hausse de 26% des volumes d'exportation des bananes.

2. MARCHES

Prix moyens du marché			
Prix moyens du marché en USD/tonne*		1er trimestre 2010	Moyenne 2009
Huile de Palme	CIF Rotterdam	808	683
Caoutchouc	RSS3 FOB Singapour	3.186	1.921
Thé	FOB origine	2.809	2.725
Bananes	FOT Europe (Euro/tonne)	690	650

* (2) Worldbank Commodity Price Data

Après un léger sursaut, fin de l'année dernière, soutenu par des facteurs externes tels que les prix croissants de l'énergie avec un baril de brut à 83 USD, les marchés d'huiles végétales se sont à nouveau trouvés sous la pression de meilleures perspectives pour le soya sud-américain.

La forte hausse des productions de soya est le facteur négatif le plus important à court terme, mais il contraste fortement avec des facteurs positifs comme la réduction des productions d'huile de tournesol et une croissance moins forte que prévue des volumes d'huile de palme, conséquence principale du manque de pluie dans le Sud-Est Asiatique causé El Niño. Malgré ces paradoxes, les huiles végétales, en plus de l'attrait renouvelé pour les huiles brutes, sont restées à des niveaux plus élevés qu'attendus.

Les perspectives pour l'ensemble de l'année 2010 prévoient que la consommation mondiale dépassera à nouveau l'offre.

La demande en huile de palme certifiée durable a finalement pris de l'ampleur dans certains pays européens.

Les prix de caoutchouc continuent de se renforcer à cause des mauvaises conditions atmosphériques dans les principaux pays de production et de la forte demande dans le secteur de l'automobile en Chine. De nombreux acteurs de la chaîne de production ont réduit leurs stocks de caoutchouc naturel pendant la crise, ce qui crée actuellement un déficit dans les positions d'achat à court terme, et donc soutient les prix.

La sécheresse au Kenya a réduit l'offre de thé de bonne qualité et a incité les acheteurs à se couvrir rapidement sur le marché, avec pour conséquence une hausse importante des prix du thé. Depuis que ces conditions atmosphériques se sont améliorées et que les problèmes liés à la sécheresse ont diminué, l'on doit s'attendre à voir plus de quantités arriver sur le marché.

Suite à une longue période hivernale de faible consommation et une offre importante, les prix spot du marché de la banane furent sensiblement inférieurs (-20%) à ceux pratiqués au cours de la même période en 2009.

3. PERSPECTIVES

En ce qui concerne les volumes, et une fois les conditions atmosphériques difficiles normalisées, nous comptons absorber petit à petit les pertes de production actuelles au cours des prochains trimestres.

Actuellement, environ la moitié de la production annuelle d'huile de palme a été vendue à des prix approchant la moyenne du marché du premier trimestre. Trois quarts des productions annuelles prévues de caoutchouc ont également déjà été vendues à une moyenne de 3 USD/kg FOB dans un marché en hausse constante. 60% de nos volumes de thé ont également déjà trouvé acquéreurs à des prix sensiblement plus élevés que

l'année précédente. Les prix de la banane, fixés principalement sur base de contrats annuels, sont peu influencés par les fluctuations du marché.

Tenant compte des ventes réalisées, les bénéfices espérés sont dans une large mesure en ligne avec l'année précédente, mais les résultats récurrents dépendront essentiellement du rattrapage dans les volumes de production et de l'évolution ultérieure des prix de vente de l'huile de palme.

Les résultats nets seront également influencés positivement par la restructuration des activités d'assurance résultant en plus-values sur la vente d'Asco Life et du courtier en assurance néerlandais Bruns ten Brink, de même que par la cession des actifs résiduels au Brésil, qui ont tous été réalisés au cours du premier trimestre 2010.

Schoten, le 22 avril 2010.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, Administrateur délégué
* Johan Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

mail to : finance@sipef.com

Fax : 0032/3.646.57.05

website www.sipef.com (rubrique "investor relations")

SA SIPEF NV est une société agro-industrielle cotée sur 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.