



**DECLARATION INTERMEDIAIRE DU GROUPE SIPEF
AU 31 MARS 2012 (3m/12)**

1. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

1.1. PRODUCTIONS DU GROUPE

Productions du groupe

| <i>En tonnes</i> | Propre | Tiers | Total 3m/12 | <i>B.I. 3m/12*</i> |
|------------------|---------------|--------------|------------------------|------------------------|
| Huile de Palme | 46 963 | 11 612 | 58 575 | 46 053 |
| Caoutchouc | 2 497 | 328 | 2 825 | 2 535 |
| Thé | 654 | 16 | 670 | 633 |
| Bananes | 6 387 | 0 | 6 387 | 6 387 |

| Propre | Tiers | Total 3m/11 | <i>B.I. 3m/11*</i> |
|---------------|--------------|------------------------|------------------------|
| 45 640 | 13 821 | 59 461 | 47 320 |
| 2 515 | 261 | 2 776 | 2 301 |
| 625 | 0 | 625 | 460 |
| 5 072 | 0 | 5 072 | 5 072 |

* Beneficial Interest: part du groupe

Le premier trimestre fut caractérisé par des conditions météorologiques favorables en Indonésie, ce qui permet aux plantations de palmiers à huile matures dans la province du Nord-Sumatra d'améliorer légèrement leurs productions par rapport à l'an dernier; Agro Muko, dans la province de Bengkulu, a continué également à battre ses prévisions. Les nouvelles plantations du projet UMW / TUM atteignent progressivement leur maturité. La météo habituellement capricieuse au premier trimestre en Papouasie-Nouvelle-Guinée a, de nouveau, influencé les activités de nos plantations à Hargy Oil Palms Ltd. De fortes précipitations ont alterné avec des périodes de grande sécheresse, ce qui a affecté les volumes et la qualité de la production d'huile de palme. Les planteurs de la région ont également éprouvé des difficultés à la coupe des fruits, et les volumes récoltés chez eux furent inférieurs de 16,3% par rapport à l'année dernière à même époque. Le volume total produit par le groupe est dès lors en diminution de 1,5%.

Une météo favorable fut bénéfique aux productions de caoutchouc tant au Nord qu'au Sud-Sumatra (+2,2%), tandis qu'à Agro Muko une seconde défoliation a ralenti la production dans les superficies matures (-6,6%). Une pluviométrie exceptionnellement élevée fut à l'origine de la perte de nombreux jours de saignée dans nos plantations de caoutchouc en Papouasie-Nouvelle-Guinée. Nous avons pu réaliser plus d'achats auprès de tiers (+25,7%), ce qui fait que la production totale du groupe a finalement augmenté de 1,8% par rapport à la même période de l'an dernier.

La plantation de thé de Cibuni à Java a fait face, comme au début de l'année passée, à un manque d'ensoleillement. Grâce à une amélioration progressive du temps en mars, la production de thé noir augmentait néanmoins de 7,3% au cours du premier trimestre.

Les vents d'harmattan habituels dans les deux premiers mois de l'année n'ont eu aucun impact significatif sur la production des bananes qui a augmenté de 26,4% par rapport au premier trimestre de 2011, qui avait été caractérisé par une instabilité politique en Côte d'Ivoire.

1.2. MARCHES

| Prix moyens du marché | | | | |
|------------------------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|
| en USD/tonne* | | 3m/12 | 3m/11 | 12m/11 |
| Huile de Palme | CIF Rotterdam | 1 106 | 1 251 | 1 125 |
| Caoutchouc | RSS3 FOB Singapour | 3 853 | 5 733 | 4 823 |
| Thé | FOB origine | 2 550 | 2 910 | 2 920 |
| Bananes | FOT Europe | 1 143 | 1 251 | 1 125 |

* World Commodity Price Data

Les cultures de soja en Amérique du Sud furent touchées par la sécheresse consécutive au second phénomène climatique La Niña survenu fin 2011. On estime que quelques 25 millions de tonnes de soja ont été perdues, et nous avons dès lors entamé 2012 avec le plus faible ratio stock/utilisation depuis des années. Les signes de stress sur les palmiers et les fortes pluies en Asie du Sud ont également entravé les récoltes de fruits et retardé la croissance de l'offre en huile de palme. Cela signifie que l'espoir d'augmenter l'approvisionnement a complètement disparu. Avec une offre faible et une demande restée ferme, les prix du marché des huiles végétales ont progressé, y compris ceux de l'huile de palme, et ce de façon constante pour atteindre leur plus haut niveau au début du mois d'avril.

Les prix du caoutchouc ont augmenté au début du premier trimestre, loin de leur niveau le plus bas de novembre 2011, principalement en raison des baisses de production en Thaïlande. Le marché a effectué un autre bond lorsque le gouvernement thaïlandais a annoncé en janvier qu'il avait l'intention de soutenir les prix en achetant jusqu'à 200 000 tonnes de caoutchouc. Mais à mi-mars il est devenu clair que le gouvernement thaïlandais n'avait pas les fonds nécessaires pour intervenir et le marché a perdu ce stimulant et les prix ont chuté.

Les niveaux de prix du marché du thé furent satisfaisants en début d'année du fait des gelées généralisées dans les zones de production de thé au Kenya ce qui a réduit l'approvisionnement de thé de qualité. Un changement dans la réglementation des importations au Pakistan a perturbé la demande de notre thé Cibuni.

Les prix de la banane restent fermes en raison de conditions climatiques défavorables généralisées dans les plus grands pays producteurs d'Amérique centrale.

1.3. PERSPECTIVES

Les perspectives de production pour l'huile de palme et le caoutchouc en Indonésie restent bonnes et nous prévoyons des volumes à nouveau en hausse au courant du deuxième trimestre en Papouasie-Nouvelle-Guinée. La production de thé reste également plus élevée que l'an dernier et nous nous attendons à une nouvelle amélioration des volumes de bananes exportées, la situation politique en Côte-d'Ivoire étant totalement normalisée.

Bien que les perspectives pour 2012 soient en faveur d'un retour à l'équilibre entre l'offre et la demande pour l'approvisionnement en huiles végétales, il doit être souligné que l'étroitesse du marché aura une incidence sur le premier semestre de l'année. Cependant, en seconde période, de bonnes récoltes de graines oléagineuses dans différentes régions du monde devraient soulager la tension sur les marchés. En supposant que la demande reste ferme au niveau actuel des prix, l'on s'attend toutefois à ce que, grâce à une offre croissante, les prix des huiles végétales, y compris celui de l'huile de palme, pourraient être plus faibles au cours du second semestre.

La préoccupation grandissante que la crise de la dette européenne conduira à un ralentissement économique et les rumeurs que la croissance en Chine montre des signes de ralentissement poussent les prix du caoutchouc à la baisse. La consommation reste faible dans la plupart des pays industrialisés, ce qui aura certainement une incidence sur le prix du caoutchouc dans les prochains mois.

La demande en provenance du Pakistan pour le thé de Cibuni reprend, et nous prévoyons que les prix pour les thés de qualité se maintiendront aux niveaux actuels dans les mois à venir.

SIPEF, à l'heure actuelle, a vendu 61% de sa production annuelle prévue d'huile de palme à un prix moyen équivalent USD 1 111 la tonne CIF Rotterdam. 42% des volumes en caoutchouc sont également vendus à la moyenne d'USD 3 687 la tonne FOB et 48% de la production de thé estimée à USD 2 870 la tonne FOB. La stratégie de vendre les bananes à prix fixes tout au long de l'année est également maintenue. Nous pouvons donc affirmer que la majorité du chiffre d'affaires attendu pour 2012 est déjà sécurisé, malgré que nous devrions tenir compte de l'application de la taxe à l'exportation progressive sur les ventes de notre huile de palme indonésienne, qui atteint près d'USD 200 la tonne actuellement.

Grâce aux ventes déjà réalisées et aux perspectives relativement bonnes pour l'huile de palme dans les prochains mois, nous pouvons conclure que nous avons à nouveau de bonnes perspectives de bénéfice pour le groupe SIPEF, qui, dans le maintien des conditions actuelles du marché, serait néanmoins plus faible que celui atteint en 2011. Le résultat final de l'année dépendra de la réalisation des volumes de production estimés, de la fermeté des prix du marché de l'huile de palme et du caoutchouc au second semestre, de la taxe à l'exportation sur l'huile de palme en Indonésie et de l'évolution des prix de revient, qui sont entre autres affectés par les prix du pétrole et des engrais et par la fermeté des monnaies locales face au dollar américain.

Le programme d'expansion en Papouasie-Nouvelle-Guinée en palmiers à huile progresse régulièrement mais a été légèrement retardé par les conditions météo durant le premier trimestre. Après avoir obtenu en Indonésie deux licences pour un maximum de 19 500 hectares de palmier à huile et de caoutchouc dans le Sud-Sumatra, nous avons entamé les procédures de durabilité pour l'obtention de l'approbation préalable des autorités locales et du « Roundtable on Sustainable Palmoil » (RSPO). Nous prévoyons faire aboutir ces démarches au deuxième trimestre afin de pouvoir commencer à planter plus de 700 hectares déjà indemnisés auprès des habitants. Ces processus d'indemnisation courent sur une période d'au moins 3 ans et nos équipes locales restent optimistes quant à leur évolution favorable. La surface finale de ces expansions dépendra du succès de ces compensations et de la volonté des résidents locaux d'accueillir une exploitation industrielle avec création d'emplois dans la région. Les négociations au sujet d'une troisième licence dans la même région restent d'actualité.

Schoten, le 26 avril 2012.

Pour de plus amples informations, veuillez contacter:

* F. Van Hoydonck, Administrateur délégué (mobile: +32/478.92.92.82)

* Johan Nelis, Chief Financial Officer

Tel.: 0032/3.641.97.00

Fax : 0032/3.646.57.05

mail to : finance@sipef.com

website www.sipef.com (rubrique "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.