



Assemblée générale ordinaire du 8 juin 2016

Message du président

Mesdames et Messieurs,

J'ai le plaisir, à l'occasion de cette 97^e assemblée générale ordinaire, de vous faire part de mes impressions relatives aux cinq premiers mois de cet exercice 2016.

Dans les plantations matures du Nord-Sumatra, nous avons clairement senti, ces derniers mois, les effets différés de la sécheresse due au phénomène El Niño et nous enregistrons une baisse des volumes de production qui persistera encore en juin. Cette tendance, du reste, est observée de manière générale en Indonésie et en Malaisie, les deux principaux producteurs d'huile de palme au monde. Nous relevons cependant une meilleure fructification qui devrait garantir des volumes en hausse à partir du second semestre.

Dans la province de Bengkulu en Indonésie, sur les plantations matures d'Agro Muko, les productions d'huile de palme restent conformes aux prévisions. Dans ces plantations, nous nous concentrons sur la plantation de palmiers à huile de deuxième génération et dans les prochaines années, nous maintiendrons des volumes constants dans ce groupe. Les niveaux de précipitations élevés dans cette région atténuent l'influence potentielle des effets climatiques comme El Niño.

La production de fruits du projet UMW/TUM, qui compte 8 215 hectares de jeunes palmiers à huile dans le Nord-Sumatra, atteint peu à peu sa vitesse de croisière et assure une contribution en hausse de 36,9% par rapport à la même période de l'année précédente. La nouvelle usine donne en outre des pourcentages d'extraction élevés, proches de 25%. Nous constatons avec plaisir que ce projet fournira en 2016 une première contribution positive, tant en résultat qu'en trésorerie.

Les conditions climatiques en début d'année constituent toujours un défi pour Hargy Oil Palms en Papouasie-Nouvelle-Guinée mais pas au point, jusqu'à présent, de compromettre les exportations d'huile. Nous pouvons en effet parler d'une saison des pluies relativement normale et nous enregistrons, grâce notamment à la progression rapide des rendements des jeunes plants dans les zones d'expansion, une hausse de 17,0% de la production d'huile de palme sur les cinq premiers mois. De même, les arrivages de fruits produits par des agriculteurs villageois se sont déroulés correctement, leur contribution augmentant de 12,6%.

Depuis le mois de mars, nous relevons à nouveau des prix plus élevés sur le marché de l'huile de palme. Les faibles niveaux de production d'huile de palme en Indonésie et en Malaisie, qui ont fait décroître les importants stocks, combinés à la hausse des prix du pétrole et à l'impact des précipitations excessives sur la production des champs de fèves de soja en Argentine et au Brésil, ont fait monter les prix. Nous retrouvons un prix de marché de USD 705/tonne CIF Rotterdam, soit une hausse de 45% par rapport aux dernières cotations d'août 2015.

Malgré cette nette amélioration des niveaux de prix sur les deux derniers mois, rien n'indique que cette tendance haussière se poursuivra au second semestre. Compte tenu de stocks d'huile de palme suffisants et de la modification des régimes de taxes à l'exportation en Argentine, propice à la plantation de fèves de soja, nous prévoyons plutôt le maintien des prix de l'huile de palme à leurs niveaux actuels pour le reste de l'année.

Nous restons soumis aux taxes à l'exportation d'huile de palme brute au départ Indonésie, qui réduisent notre marge d'au moins USD 50/tonne. En mai 2016, ce chiffre atteignait même USD 53/tonne. Ce prélèvement a été introduit pour garantir l'incorporation obligatoire de 15% de biodiesel en accordant un subside aux fabricants d'ester méthylique d'huile de palme. Cette mesure de soutien est entièrement supportée par l'ensemble des producteurs d'huile de palme brute, y compris les petits agriculteurs moins efficaces.

À ce stade, *SIPEF* a déjà vendu 50% des volumes de production attendus à un prix moyen de USD 703/tonne CIF Rotterdam, primes incluses, contre 51% à USD 750/tonne l'an dernier à la même date. Nous continuerons à placer progressivement sur le marché, pour le second semestre, les volumes d'huile de palme qui restent invendus.

Les productions de caoutchouc du groupe affichent des tendances en sens divers, avec une augmentation des volumes de 7,1% pour le groupe Agro Muko, à Bengkulu, où les jeunes arbres donnent des rendements en hausse. Dans le Nord-Sumatra et à Palembang, au Sud-Sumatra, nous enregistrons pour l'instant des volumes en légère baisse, dus à la période de refoliation. Pour le second semestre, nous y prévoyons des productions très proches de celles de 2015.

Nous observons un redressement des prix du caoutchouc sur le marché mondial. Avec la réduction progressive des stocks de caoutchouc dans les principaux pays consommateurs d'Asie, un intérêt plus marqué se manifeste du côté de la demande et nous nous écartons peu à peu des niveaux de prix exceptionnellement bas des 18 derniers mois, même si les marchés à court terme restent très dépendants du comportement d'achat de la Chine. Nous relevons à nouveau des prix RSS3 de USD 1 480/tonne FOB sur le marché de Singapour, ce qui représente une hausse d'environ 26% par rapport au plus bas de janvier 2016.

Nous avons vendu 66% de la production attendue en Indonésie à un prix moyen de USD 1 414/tonne, soit 10% de moins qu'à la même période l'an dernier, et nous continuons à vendre progressivement dans ce marché légèrement haussier.

Dans l'attente de la réalisation de la vente de nos plantations de caoutchouc à Galley Reach Holdings, en Papouasie-Nouvelle-Guinée, nous avons encore poursuivi nous-mêmes l'activité pendant cinq mois, mais au 1^{er} juin, nous avons cédé définitivement les parts aux nouveaux propriétaires. La valeur qui a été obtenue pour cette entreprise déficitaire est fort proche de la valeur comptable consolidée et sera encaissée de manière graduelle sur une période de 4 ans.

Contrairement à l'an dernier, les volumes de production actuels de thé kényan n'ont pas été influencés négativement par la sécheresse et les prix sur le marché de Mombasa – qui est notre marché de référence – ont dès lors poursuivi leur baisse ces derniers mois. Dans notre plantation de thé Cibuni à Java, la hausse des volumes des premiers mois de l'année n'a pas pu être maintenue compte tenu d'un temps plus sec, si bien que nous sommes retombés à des volumes similaires à ceux de l'an dernier.

En Indonésie, nous restons confrontés aux hausses salariales imposées par les autorités, ce qui alourdit nos frais de personnel, lesquels représentent environ un tiers de notre prix de revient total. En Papouasie-Nouvelle-Guinée, les hausses de salaires sont toutefois largement compensées par la dévaluation persistante de la monnaie locale par rapport à l'USD. Par ailleurs, nous observons une relative stabilisation des prix des engrais et une baisse des prix du diesel, ce qui contribue à maintenir nos prix de revient sous contrôle.

En Côte-d'Ivoire, nos activités bananières ont été influencées par un harmattan puissant en janvier, annonçant une période plus fraîche et provoquant un ralentissement de la production. Ces effets ont encore été renforcés par une attaque fongique mal contrôlée et à la fin mai, nous observons une diminution des volumes d'exportation de 6,9% par rapport à l'année précédente. Il faudra attendre le second semestre pour que les volumes d'exportation attendus puissent à nouveau être atteints. L'extension de nos plantations de bananes s'est poursuivie, avec une deuxième mise en plantation supplémentaire d'environ 70 hectares. Au cours des prochaines années, nous porterons ainsi progressivement l'activité de 570 hectares à 920 hectares.

L'extension de nos activités de palmiers à huile à Musi Rawas, dans la province du Sud-Sumatra, évolue à un rythme accéléré et nous avons, à ce jour, compensé plus de 8 500 hectares à des utilisateurs fonciers locaux. Aux 3 391 hectares préparés et plantés à la fin de l'an dernier sont venus s'ajouter 765 hectares au cours des cinq premiers mois, si bien que nous dépassons déjà actuellement les 4 150 hectares. Nous pensons être en mesure de convertir la majeure partie des 4 concessions, pour un total de 24 611 hectares, en plantations de palmiers à huile, mais nous dépendons à cet égard de la volonté des utilisateurs locaux de nous céder ces terrains contre compensation.

Quant à l'extension de nos plantations de palmiers à huile à Hargy Oil Palms, en Papouasie-Nouvelle-Guinée, elle se poursuit de façon limitée afin d'assurer une utilisation optimale de la capacité de production, en hausse depuis l'an dernier. Nous avons mis en plantation, cette année, 157 hectares supplémentaires sur des terres qui avaient déjà été en grande partie préparées l'an dernier, ce qui portera la surface plantée totale de nos activités de palmiers à huile en Papouasie-Nouvelle-Guinée à plus de 14 000 hectares.

Il est de plus en plus difficile, pour les sociétés de plantation, d'intégrer les nouvelles plantations dans les règles renforcées de la RSPO ("Roundtable on Sustainable Palm Oil"), mais *SIPEF* reste fidèle à sa politique de développement durable et chaque nouvelle extension est reprise dans le processus d'audit, si bien que nous resterons à l'avenir une entreprise de plantation 100% certifiée durable RSPO.

Cette politique de développement durable est soutenue par le développement d'un projet de reboisement dans la province de Bengkulu, en Indonésie, où le groupe *SIPEF* protégera contre le déboisement et, là où c'est possible, fera du reboisement, dans une zone de plus de 12 000 hectares située en bordure du parc national Kerinci Seblat, le but étant, avec l'aide de la population locale, de trouver à terme un équilibre entre les besoins de l'homme et de la nature.

Nous continuons à suivre avec beaucoup d'intérêt le travail des scientifiques dans le cadre de la joint-venture Verdant Bioscience. *SIPEF* y détient une participation de 38% via l'apport de la plantation Timbang Deli. Le principal objectif, outre la mise en place de services de conseil

agronomique aux entreprises de plantation, reste le développement et la vente de semences de palmier de rendements supérieurs.

Avec l'amélioration des prix pour l'huile de palme et le caoutchouc par rapport à l'an dernier et la hausse attendue des productions d'huile de palme au 2^{ème} semestre, nous prévoyons en 2016, pour le groupe *SIFE*, des résultats récurrents au moins équivalents voire supérieurs à ceux de 2015. Le résultat final dépendra de la réalisation des volumes annuels attendus en huile de palme et caoutchouc, de l'évolution de leur prix au second semestre et des effets des monnaies locales par rapport à l'USD, qui influent sur les coûts de production.

Le flux de trésorerie disponible doit nous permettre de poursuivre l'exécution de notre programme d'investissements, qui, au-delà des investissements de remplacement récurrents, se concentrera sur les nouvelles plantations à Musi Rawas, ainsi que sur l'achèvement d'une cinquième installation de récupération du méthane et une activité de compostage, toutes deux au Nord-Sumatra.

Nous avons également commencé l'installation d'un premier moteur au biogaz méthane en vue de production d'électricité avec renvoi vers le réseau public à Bengkulu, en Indonésie. Par ailleurs, avec votre approbation, un montant de KEUR 5 371, soit EUR 0,60 brut par action, pourra être distribué aux actionnaires. La mise en paiement est prévue pour le 6 juillet 2016.

J'ai décidé, à l'expiration de mon mandat actuel correspondant à la présente assemblée générale, de ne plus me porter candidat à une fonction au sein du Conseil d'administration de l'entreprise. Après m'être investi pendant plus de 40 ans sans interruption comme administrateur et président, je souhaite laisser la présidence à mon cher ami et associé le Baron Bertrand, qui, avec votre approbation, prolongera son mandat d'administrateur pour une nouvelle période de 4 ans, au même titre que Jacques Delen. J'aimerais également souhaiter la bienvenue à Antoine de Spoelberch qui, toujours avec votre approbation, rejoindra notre Conseil pour un mandat de 4 ans jusqu'à l'assemblée générale de 2020.

J'ai toujours œuvré avec plaisir au futur de *SIFE* en tant qu'entreprise de plantation durable et j'espère que mon enthousiasme continuera à inspirer ceux qui poursuivront la politique menée. Je tiens à vous remercier tous chaleureusement pour l'agréable collaboration et le soutien dont j'ai toujours pu bénéficier.

Enfin, je souhaite remercier tous les membres du groupe *SIFE* pour les efforts qui ont été fournis au cours de l'exercice écoulé et leur dire que nous comptons toujours sur eux pour réaliser les projets ambitieux que l'entreprise entend mener à bien dans les années à venir.

Schoten, le 8 juin 2016.

Press release 2016

Regulated information | May 2016



Group production of the SIPEF Group (in tonnes)

| | 2016 | | | | | 2015 | | | | | YoY Variation | |
|------------------------------|---------------|---------------|----------|----------|----------------|---------------|---------------|----------|----------|----------------|---------------|---------------|
| | Q1 | 04-05 | Q3 | Q4 | YTD | Q1 | 04-05 | Q3 | Q4 | YTD | 04-05 | YTD |
| Palm Oil | | | | | | | | | | | | |
| Own | | | | | | | | | | | | |
| Tolan Tiga Group | 12 727 | 8 634 | | | 21 361 | 13 146 | 10 941 | | | 24 087 | -21.09% | -11.32% |
| UMW/TUM Group | 8 053 | 5 160 | | | 13 213 | 5 240 | 4 336 | | | 9 576 | 19.00% | 37.98% |
| Agro Muko | 16 486 | 11 724 | | | 28 210 | 16 033 | 11 735 | | | 27 768 | -0.09% | 1.59% |
| Hargy Oil Palms | 16 021 | 13 210 | | | 29 231 | 14 203 | 11 371 | | | 25 574 | 16.17% | 14.30% |
| Total own | 53 287 | 38 728 | 0 | 0 | 92 015 | 48 622 | 38 383 | 0 | 0 | 87 005 | 0.90% | 5.76% |
| Outgrowers | | | | | | | | | | | | |
| Tolan Tiga Group | 162 | 168 | | | 330 | 0 | 26 | | | 26 | 546.15% | 1 169.23% |
| UMW/TUM Group | 76 | 59 | | | 135 | 36 | 184 | | | 220 | -67.93% | -38.64% |
| Agro Muko | 367 | 242 | | | 609 | 359 | 272 | | | 631 | -11.03% | -3.49% |
| Hargy Oil Palms | 12 554 | 9 588 | | | 22 142 | 11 524 | 8 971 | | | 20 495 | 6.88% | 8.04% |
| Total outgrowers | 13 159 | 10 057 | 0 | 0 | 23 216 | 11 919 | 9 453 | 0 | 0 | 21 372 | 6.39% | 8.63% |
| Total Palm Oil | 66 446 | 48 785 | 0 | 0 | 115 231 | 60 541 | 47 836 | 0 | 0 | 108 377 | 1.98% | 6.32% |
| Palm Kernels | | | | | | | | | | | | |
| Own | | | | | | | | | | | | |
| Tolan Tiga Group | 3 228 | 2 179 | | | 5 407 | 3 214 | 2 443 | | | 5 657 | -10.81% | -4.42% |
| UMW/TUM Group | 1 341 | 813 | | | 2 154 | 873 | 707 | | | 1 580 | 14.99% | 36.33% |
| Agro Muko | 3 865 | 2 757 | | | 6 622 | 3 797 | 2 757 | | | 6 554 | 0.00% | 1.04% |
| Total own | 8 434 | 5 749 | 0 | 0 | 14 183 | 7 884 | 5 907 | 0 | 0 | 13 791 | -2.67% | 2.84% |
| Outgrowers | | | | | | | | | | | | |
| Tolan Tiga Group | 37 | 39 | | | 76 | 0 | 6 | | | 6 | 550.00% | 1 166.67% |
| UMW/TUM Group | 16 | 12 | | | 28 | 6 | 37 | | | 43 | -67.57% | -34.88% |
| Agro Muko | 70 | 48 | | | 118 | 69 | 54 | | | 123 | -11.11% | -4.07% |
| Total outgrowers | 123 | 99 | 0 | 0 | 222 | 75 | 97 | 0 | 0 | 172 | 2.06% | 29.07% |
| Total Palm Kernels | 8 557 | 5 848 | 0 | 0 | 14 405 | 7 959 | 6 004 | 0 | 0 | 13 963 | -2.60% | 3.17% |
| Palm Kernel Oil | | | | | | | | | | | | |
| Own | | | | | | | | | | | | |
| Hargy Oil Palms | 1 392 | 1 276 | | | 2 668 | 1 074 | 868 | | | 1 942 | 47.00% | 37.38% |
| Total own | 1 392 | 1 276 | 0 | 0 | 2 668 | 1 074 | 868 | 0 | 0 | 1 942 | 47.00% | 37.38% |
| Outgrowers | | | | | | | | | | | | |
| Hargy Oil Palms | 1 124 | 960 | | | 2 084 | 917 | 757 | | | 1 674 | 26.82% | 24.49% |
| Total outgrowers | 1 124 | 960 | 0 | 0 | 2 084 | 917 | 757 | 0 | 0 | 1 674 | 26.82% | 24.49% |
| Total Palm Kernel Oil | 2 516 | 2 236 | 0 | 0 | 4 752 | 1 991 | 1 625 | 0 | 0 | 3 616 | 37.60% | 31.42% |

Group production of the SIPEF Group (in tonnes)

| | 2016 | | | | | 2015 | | | | | YoY Variation | |
|-------------------------|--------------|--------------|----------|----------|---------------|--------------|--------------|----------|----------|---------------|----------------|---------------|
| | Q1 | 04-05 | Q3 | Q4 | YTD | Q1 | 04-05 | Q3 | Q4 | YTD | 04-05 | YTD |
| Rubber | | | | | | | | | | | | |
| Own | | | | | | | | | | | | |
| Tolan Tiga Group | 804 | 339 | | | 1 143 | 820 | 335 | | | 1 155 | 1.19% | -1.04% |
| Melania | 797 | 801 | | | 1 598 | 1 005 | 819 | | | 1 824 | -2.20% | -12.39% |
| Agro Muko | 489 | 342 | | | 831 | 445 | 363 | | | 808 | -5.79% | 2.85% |
| Galley Reach | 436 | 396 | | | 832 | 530 | 208 | | | 738 | 90.38% | 12.74% |
| Total own | 2 526 | 1 878 | 0 | 0 | 4 404 | 2 800 | 1 725 | 0 | 0 | 4 525 | 8.87% | -2.67% |
| Outgrowers | | | | | | | | | | | | |
| Agro Muko | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | | | 0 | - | - |
| Galley Reach | 62 | 113 | | | 175 | 40 | 105 | | | 145 | 7.62% | 20.69% |
| Total outgrowers | 62 | 113 | 0 | 0 | 175 | 40 | 105 | 0 | 0 | 145 | 7.62% | 20.69% |
| Total Rubber | 2 588 | 1 991 | 0 | 0 | 4 579 | 2 840 | 1 830 | 0 | 0 | 4 670 | 8.80% | -1.95% |
| Tea | | | | | | | | | | | | |
| Own | | | | | | | | | | | | |
| Melania | 793 | 501 | | | 1 294 | 740 | 519 | | | 1 259 | -3.47% | 2.78% |
| Total own | 793 | 501 | 0 | 0 | 1 294 | 740 | 519 | 0 | 0 | 1 259 | -3.47% | 2.78% |
| Outgrowers | | | | | | | | | | | | |
| Melania | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | | | 0 | - | - |
| Total outgrowers | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - | - |
| Total Tea | 793 | 501 | 0 | 0 | 1 294 | 740 | 519 | 0 | 0 | 1 259 | -3.47% | 2.78% |
| Bananas | | | | | | | | | | | | |
| Azaguie | 1 506 | 738 | | | 2 244 | 1 463 | 881 | | | 2 344 | -16.23% | -4.27% |
| St. Thérèse | 714 | 600 | | | 1 314 | 0 | 0 | | | 0 | - | - |
| Agboville | 2 657 | 1 588 | | | 4 245 | 2 900 | 1 685 | | | 4 585 | -5.76% | -7.42% |
| Motobe | 1 894 | 1 042 | | | 2 936 | 2 702 | 1 900 | | | 4 602 | -45.16% | -36.20% |
| Total Bananas | 6 771 | 3 968 | 0 | 0 | 10 739 | 7 065 | 4 466 | 0 | 0 | 11 531 | -11.15% | -6.87% |

Commodity Price Data

Average market prices

| Product | | YTD 05/2016 | YTD 05/2015 | YTD Q4/2015 |
|------------------------|----------|----------------|----------------|----------------|
| CPO (CIF Rotterdam) | in \$/mt | 664 | 674 | 623 |
| CPKO (CIF Rotterdam) | in \$/mt | 1 126 | 1 018 | 909 |
| RSS3 (FOB Singapore) | in \$/mt | 1 464 | 1 748 | 1 559 |
| Tea (avg auct Mombasa) | in \$/mt | 2 257 | 2 463 | 2 742 |
| Bananas (FOT Europe) | in \$/mt | 919 | 922 | 903 |

Crude Palm Oil in \$/mt

2016 2015

CIF Rotterdam



Crude Palm Kernel Oil in \$/mt

2016 2015

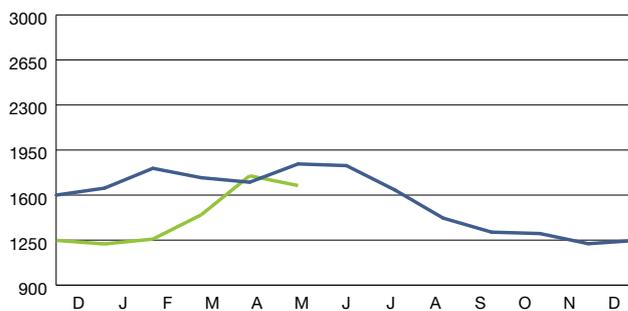
CIF Rotterdam



RSS3 in \$/mt

2016 2015

FOB Singapore



Tea in \$/mt

2016 2015

average auct. Mombasa



Bananas EU in \$/mt

2016 2015

FOT Europe

