



Société Financière des Caoutchoucs en abrégé SOCFIN

Déclaration intermédiaire de la Direction 3^{ème} trimestre 2018

Les marchés

Prix moyens du marché en USD/tonne		Du 1 ^{er} janvier au 31 octobre 2018	Du 1 ^{er} janvier au 31 octobre 2017
Huile de Palme*	CIF Rotterdam	621	719
Caoutchouc**	TSR20 FOB Singapour	1.390	1.694

* *Oil World*

** *Sicom / SGX*

1. Caoutchouc :

La moyenne des cours du caoutchouc naturel (TSR20 1^{re} position sur SGX) sur les 10 premiers mois de l'année est de 1.390 USD/tonne FOB Singapour contre 1.694 USD/tonne sur la même période en 2017.

Après avoir connu un net rebond fin 2016, début 2017 où les cours du caoutchouc naturel avaient largement dépassé les 2.000 USD/tonne, ces derniers ont baissé de façon presque continue depuis février 2017 et évoluent actuellement aux alentours des 1.250 USD/tonne, soit leur plus bas niveau depuis 2016.

Les stocks élevés au niveau mondial et tout particulièrement en Chine continuent de peser sur les cours du caoutchouc naturel.

La hausse des cours du pétrole depuis juillet 2017 et qui impacte à la hausse les prix du caoutchouc synthétique, n'a pas eu d'effet haussier sur les cours du caoutchouc naturel. Il en va de même des quotas mis en place par la Thaïlande, l'Indonésie et la Malaisie qui visaient à limiter les exportations de caoutchouc naturel durant le 1^{er} trimestre 2018.

Selon l'ANRPC (Association of Natural Rubber Producing Countries) la demande mondiale aurait augmenté de 6,6% sur les 9 premiers mois de l'année 2018 par rapport à la même période en 2017 pour atteindre les 10,653 millions de tonnes. L'offre mondiale aurait quant à elle augmenté de 1,5% pour atteindre les 9,779 millions de tonnes. Il y aurait donc un déficit de production de 874.000 tonnes. Sur base de ces dernières statistiques, l'ANRPC prévoit actuellement une production mondiale à 13,851 millions de tonnes, pour une consommation mondiale de 14,033 millions de tonnes, impliquant un léger déficit de production en 2018.

Le marché reste sceptique par rapport à ces prévisions et considère que la demande mondiale continue de croître, mais augmente moins rapidement que l'offre mondiale.

Les tensions commerciales depuis plusieurs mois entre les Etats-Unis et la Chine impactent également négativement les cours du caoutchouc naturel. Les niveaux de stocks élevés en Chine restent actuellement l'une des principales inquiétudes sur ce marché.

La récente chute des cours du pétrole depuis 1 mois pourrait également avoir un impact négatif sur l'évolution à venir des cours du caoutchouc naturel.

Le TSR20 1^{re} position FOB Singapour cote au 13 novembre 2018 à 1.235 USD/tonne.

2. Huile de palme :

La moyenne des cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam sur les 10 premiers mois de l'année est de 621 USD/tonne contre 719 USD/tonne sur la même période en 2017.

Les cours mondiaux de l'huile de palme se sont affaiblis depuis le début d'année du fait de l'approvisionnement robuste du marché.

Après l'épisode d'El Niño en 2015, la hausse massive des productions en 2017 et en 2018 a permis de reconstituer les stocks qui avaient fortement diminué au cours de l'année 2016.

Les experts estiment que la production mondiale d'huile de palme, après avoir augmenté de près de 9 millions de tonnes en 2017 devrait encore augmenter de 3 à 4 millions de tonnes en 2018. La production d'huile de palme dans le monde pourrait dépasser les 70 millions de tonnes en 2018, dont près de 40 millions de tonnes en Indonésie.

A la fin octobre 2018, les stocks d'huile de palme en Malaisie, indicateur de référence du marché, ont atteint leur plus haut niveau depuis 3 ans. Cette augmentation progressive du niveau des stocks a entraîné un sentiment négatif sur le marché et provoqué une lente érosion des cours.

Les cours de l'huile de palme ont, comme tous les oléagineux, également été impactés ces derniers mois par les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Dans le même temps, la hausse quasi-constante des cours du pétrole depuis plusieurs mois et jusqu'au mois d'octobre n'a pas apporté le support attendu et ce, malgré l'augmentation de la demande en huile de palme pour la fabrication de biodiesel.

Alors que le CPO CIF Rotterdam s'échangeait aux alentours des 700 USD/tonne en début d'année, il se situe actuellement aux alentours des 500 USD/tonne, un niveau plus atteint depuis décembre 2008.

Selon certains analystes, les prix mondiaux pourraient s'inscrire à nouveau à la hausse en 2019 et en 2020, dans l'hypothèse d'une entrée du marché mondial dans une phase de déficit de production. Les récoltes mondiales pourraient croître à un rythme plus faible que la demande suite au ralentissement des surfaces plantées et à une diminution de la main d'œuvre disponible (en Malaisie notamment).

La récente chute des cours du pétrole depuis 1 mois ne favorise actuellement pas une reprise des cours de l'huile de palme.

Les cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam cotent au 13 novembre 2018 aux alentours des 500 USD/tonne.

Situation financière

En cette fin de troisième trimestre, les productions d'huile de palme sont en progression de près de 5% et celles de caoutchouc de 9% par rapport à la même période de l'année précédente.

En dépit d'une production en hausse, le chiffre d'affaires palmier est en retard de 8% par rapport à l'exercice précédent, principalement en raison d'un prix de vente moins favorable (cf CIF Rotterdam).

Le chiffre d'affaires du caoutchouc accuse un recul de l'ordre de 18% en raison, également, de cours de caoutchouc moins favorables que sur la même période de l'année précédente.

En cette fin de troisième trimestre, l'évolution favorable des productions d'huile de palme résulte à la fois de l'accroissement des rendements des jeunes plantations de Sierra Leone (+82%) et de RD Congo (+40%), mais aussi des efforts réalisés par les plantations plus anciennes, en particulier celles du Cameroun qui contribuent pour 63% de la progression observée (le prix de vente de l'huile de palme brute y est fixé par le gouvernement).

La production de caoutchouc a quant à elle progressé au sein de la quasi-totalité des projets. Cette progression est portée notamment par l'augmentation des capacités d'usinage qui résulte des récents investissements industriels réalisés à LAC, SoGB et SCC. Bien que les volumes additionnels proviennent principalement de l'augmentation des quantités agricoles acquises auprès de tiers, l'accroissement des rendements des jeunes plantations permettra dans l'avenir d'améliorer la rentabilité.

L'installation des nouvelles infrastructures de production décidées au Ghana, au Nigéria et à Sao Tomé se déroulent conformément au planning initial.

On notera également la mise en service au début du troisième trimestre de l'usine Caoutchouc de KCD au Cambodge dont la production progresse régulièrement.

Projets en exploitation - T3 2018

000 EUR		AFRIQUE									TOTAL AFRIQUE	ASIE		TOTAL ASIE	TOTAL SOCFIN
		Sierra Leone	Liberia		Côte d'Ivoire		Nigeria	Cameroun		RDC		Indonésie	Cambodge		
		SAC	LAC	SRC	SOGB	SCC	OKOMU	SAFACAM	SOCAPALM	BRABANTA		SOCFINDO	SOCFINKCD		
TOTAL															
CHIFFRE D'AFFAIRES	Réalisé 2017	4'844	26'372	1'948	104'427	34'359	58'182	24'902	88'789	8'353	352'177	160'213	0	160'213	512'390
	Réalisé - Fin septembre 2017	2'642	20'156	1'293	82'001	26'445	48'262	18'685	70'971	6'619	277'074	123'484	0	123'484	400'558
	Réalisé - Fin septembre 2018	7'641	16'794	1'321	64'647	23'109	45'313	18'016	75'515	8'419	260'776	95'782	821	96'603	357'379
	Budget annuel 2018	14'753	31'059	2'438	105'962	39'407	56'204	28'130	85'128	9'731	372'811	151'631	5'436	157'067	529'878
RESULTAT NET	Réalisé 2017	-8'551	2'468	-1'890	15'897	3'369	25'421	2'807	15'707	-4'282	50'945	50'176	0	50'176	101'122
	Réalisé - Fin septembre 2017	-5'068	2'002	-1'594	14'673	2'859	21'532	2'485	15'300	-2'431	49'758	39'220	0	39'220	88'977
	Réalisé - Fin septembre 2018	-3'365	-1'917	-1'514	2'103	1'697	19'876	1'317	15'344	-281	33'261	26'717	-1'482	25'236	58'497
	Budget annuel 2018	-2'905	1'289	-1'855	13'895	3'469	19'061	3'362	13'074	-3'648	45'742	43'089	-932	42'157	87'899
PALMIER															
SURFACES	Mature	6'907	-	-	7'471	-	10'620	4'832	30'054	6'169	66'053	34'819	-	34'819	100'872
	Immature	5'442	-	-	-	-	9'073	495	2'667	-	17'677	4'656	-	4'656	22'333
	Total	12'349	-	-	7'471	-	19'693	5'327	32'721	6'169	83'730	39'475	-	39'475	123'205
PRODUCTION HPB	Réalisé 2017	10'000	-	-	36'472	-	36'699	14'499	118'840	13'065	229'576	196'814	-	196'814	426'390
	Réalisé - Fin septembre 2017	8'485	-	-	30'488	-	30'389	12'534	98'041	11'070	191'007	153'188	-	153'188	344'195
	Réalisé - Fin septembre 2018	15'480	-	-	26'944	-	32'032	13'613	108'243	15'487	211'799	150'309	-	150'309	362'108
	Budget annuel 2018	23'294	-	-	35'716	-	38'923	14'982	111'377	16'403	240'695	196'177	-	196'177	436'872
CHIFFRE D'AFFAIRES	Réalisé 2017	4'844	-	-	26'255	-	48'980	17'987	87'910	8'353	194'740	127'167	-	127'167	321'907
	Réalisé - Fin septembre 2017	2'642	-	-	22'777	-	41'812	13'926	70'470	6'619	158'246	99'487	-	99'487	257'733
	Réalisé - Fin septembre 2018	7'641	-	-	16'728	-	39'707	13'087	74'389	8'419	159'972	78'042	-	78'042	238'014
	Budget annuel 2018	14'753	-	-	23'320	-	46'202	18'683	83'137	9'731	195'825	120'178	-	120'178	316'003
CAOUTCHOUC															
SURFACES	Mature	-	10'135	2'147	11'396	-	4'526	3'274	1'440	-	32'918	7'553	3'165	10'718	43'636
	Immature	-	2'754	2'293	5'267	-	2'808	1'159	318	-	14'599	937	623	1'560	16'159
	Total	-	12'889	4'440	16'663	-	7'334	4'433	1'758	-	47'517	8'490	3'788	12'278	59'795
PRODUCTION CAOUTCHOUC	Réalisé 2017	-	18'793	-	55'359	25'133	7'546	5'216	-	-	112'047	13'530	-	13'530	125'577
	Réalisé - Fin septembre 2017	-	18'793	-	40'650	18'666	5'578	3'415	-	-	87'102	9'179	-	9'179	96'281
	Réalisé - Fin septembre 2018	-	21'488	-	43'344	20'685	5'454	4'397	-	-	95'368	8'387	1'008	9'395	104'763
	Budget annuel 2018	-	24'433	-	65'000	31'000	7'902	7'434	-	-	135'769	13'446	3'786	17'232	153'001
CHIFFRE D'AFFAIRES	Réalisé 2017	-	26'372	1'948	78'172	34'359	9'201	6'915	879	-	157'847	23'984	-	23'984	181'831
	Réalisé - Fin septembre 2017	-	20'156	1'293	59'225	26'445	6'449	4'759	501	-	118'828	17'979	-	17'979	136'807
	Réalisé - Fin septembre 2018	-	16'794	1'321	47'919	23'109	5'606	4'929	1'126	-	100'804	10'720	821	11'541	112'345
	Budget annuel 2018	-	31'059	2'438	82'643	39'407	10'002	9'447	1'990	-	176'987	19'289	5'436	24'725	201'712

Données de production après annulation des flux intragroupe de matière

Ce tableau n'inclus pas les données relatives à la production d'huile raffinée (SPFS)