

# SOCFINASIA S.A.

## Déclaration intermédiaire de la Direction 3<sup>ème</sup> trimestre 2014

### Marchés

Prix moyens du marché en USD/tonne		Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 octobre 2014	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 octobre 2013
Huile de Palme*	CIF Rotterdam	843	845
Caoutchouc**	TSR20 FOB Singapour	1.750	2.550

\* Oil World

\*\* Sicom / SGX

#### 1. Caoutchouc :

La moyenne des cours du caoutchouc naturel (TSR20 1<sup>re</sup> position sur SGX) sur les 10 premiers mois de l'année est de 1.750 USD/tonne FOB Singapour contre 2.550 USD/tonne sur la même période en 2013. Suite à des niveaux de stocks élevés et dans un contexte d'offre surabondante, le marché du caoutchouc naturel a poursuivi sa tendance baissière en 2014.

La baisse marquée des cours s'explique par une surproduction mondiale que la demande n'arrive pas à absorber. Au niveau de l'offre, les arbres plantés dans les années 2006-2008 en Asie du Sud-Est entrent en pleine production. Au niveau de la demande, il y a un ralentissement de la croissance chinoise qui représente près de 40% de la consommation mondiale de caoutchouc naturel.

Après s'être stabilisés pendant plusieurs mois entre mai et août aux alentours des 1.600 – 1.700 USD/tonne, les cours du caoutchouc naturel sont repartis à la baisse début septembre suite à l'annonce faite par la junte militaire en Thaïlande de la vente d'une partie de son stock de caoutchouc constitué courant 2012. Cette nouvelle a exercé une pression supplémentaire sur les cours qui ont atteint début octobre leur plus bas niveau depuis 5 ans à 1.387 USD/tonne FOB Singapour, soit une baisse d'environ 39% depuis le début de l'année.

Afin d'enrayer la chute des cours, les gouvernements des principaux pays producteurs asiatiques ont demandé courant du mois d'octobre à leurs associations productrices de ne pas vendre en dessous de 1.500 USD/tonne.

A la différence de 2013 où l'offre de caoutchouc croissait plus rapidement que la demande, le rythme de croissance de la production semble ralentir en 2014 par rapport au rythme de croissance de la consommation. Dans ses dernières prévisions datées du mois de septembre, l'International Rubber Study Group (IRSG) estimait que le surplus de production en 2014 devrait se situer aux alentours des 371.000 tonnes contre 647.000 tonnes en 2013 et 595.000 tonnes en 2012. Ce surplus pourrait à nouveau être revu à la baisse tenant compte des niveaux de prix actuels très peu rémunérateurs pour les planteurs.

Le TSR20 FOB Singapour sur SGX cote au 10 novembre 2014 aux alentours des 1.550 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 843 USD/tonne contre 845 USD/tonne sur la même période en 2013.

Après un début d'année légèrement baissier, les cours de l'huile de palme, portés par une baisse de la production et des niveaux de stock relativement bas, ont connu une hausse de plus de 100 USD/tonne vers la fin février, début mars. Dans le même temps, la Malaisie et l'Indonésie subissaient un épisode de sécheresse, accentuant l'augmentation des prix. Les cours du CPO CIF Rotterdam atteignaient ainsi les 1.000 USD/tonne à la mi-mars.

Toutefois l'euphorie a été de courte durée puisque certains pays importateurs comme l'Inde, anticipant une hausse des cours, se sont reportés vers d'autres huiles végétales (soja, colza, tournesol,...). De plus, la production d'huile de palme en Malaisie est repartie à la hausse à partir du mois de mars et la demande, bien que soutenue, n'a pu enrayer la progression des niveaux de stock.

La chute des cours s'est accélérée durant les mois de juillet/août. Après une récolte record de soja en Amérique du Sud, la production de soja aux Etats-Unis, dont la récolte prend fin en novembre, s'annonce également exceptionnelle avec plus de 103 millions de tonnes de fèves qui devraient être récoltées. Ces productions records ont renforcé les craintes d'une offre d'huile végétale abondante que la demande ne parviendrait pas à absorber. La forte érosion des cours du pétrole depuis le mois de juillet impacte également l'huile de palme qui devient moins attractive pour la production de biodiesel.

Dans ce contexte, l'huile de palme a atteint début septembre son plus bas niveau depuis mars 2009 sur la bourse de Kuala Lumpur à 620 USD/tonne Fob. Afin d'enrayer la baisse des cours, La Malaisie et l'Indonésie ont pour le moment supprimé les taxes à l'exportation sur l'huile de palme. Les cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam se sont stabilisés depuis 2 mois et évoluent entre 700 et 750 USD/tonne.

Les cours du CPO CIF Rotterdam cotent au 10 novembre 2014 aux alentours des 760 USD/tonne.

### Situation financière

#### Asie :

- Indonésie (PT Socfindo)  
Ce troisième trimestre est conforme aux attentes budgétaires de production d'huile de palme et caoutchouc. La production de semences est en légère augmentation par rapport au budget. Le chiffre d'affaires et le résultat net sont en croissance face aux prévisions budgétaires (de respectivement 8% et 27%), notamment à la suite d'un meilleur prix de vente de l'huile de palme supérieur à celui budgétisé.

#### Asie : Projet en développement

- Cambodge (Socfin KCD et Coviphama)  
**Socfin KCD**  
L'entretien des cultures continue. Les premières productions sont attendues pour l'année prochaine.  
**Coviphama**  
Une surface de 1.200 ha d'hévéas supplémentaire a été ajoutée cette année.