



## SOCFINAF S.A.

### Déclaration intermédiaire de la Direction 3<sup>ème</sup> trimestre 2018

#### Les marchés

Prix moyens du marché en USD/tonne		Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 octobre 2018	Du 1 <sup>er</sup> 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<sup>re</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>re</sup> 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.

## Projets en exploitation - T3 2018

		AFRIQUE									TOTAL AFRIQUE	
		Sierra Leone		Liberia		Côte d'Ivoire		Nigeria	Cameroun			RDC
		SAC	LAC	SRC	SOGB	SCC	OKOMU	SAFACAM	SOCAPALM	BRABANTA		
<b>000 EUR</b>												
<b>TOTAL</b>												
CHIFFRE D'AFFAIRES	RESULTAT NET	Réalisé 2017	4'844	26'372	1'948	104'427	34'359	58'182	24'902	88'789	8'353	352'177
		Réalisé - Fin septembre 2017	2'642	20'156	1'293	82'001	26'445	48'262	18'685	70'971	6'619	277'074
		<b>Réalisé - Fin septembre 2018</b>	<b>7'641</b>	<b>16'794</b>	<b>1'321</b>	<b>64'647</b>	<b>23'109</b>	<b>45'313</b>	<b>18'016</b>	<b>75'515</b>	<b>8'419</b>	<b>260'776</b>
		Budget annuel 2018	14'753	31'059	2'438	105'962	39'407	56'204	28'130	85'128	9'731	372'811
CHIFFRE D'AFFAIRES	RESULTAT NET	Réalisé 2017	-8'551	2'468	-1'890	15'897	3'369	25'421	2'807	15'707	-4'282	50'945
		Réalisé - Fin septembre 2017	-5'068	2'002	-1'594	14'673	2'859	21'532	2'485	15'300	-2'431	49'758
		<b>Réalisé - Fin septembre 2018</b>	<b>-3'365</b>	<b>-1'917</b>	<b>-1'514</b>	<b>2'103</b>	<b>1'697</b>	<b>19'876</b>	<b>1'317</b>	<b>15'344</b>	<b>-281</b>	<b>33'261</b>
		Budget annuel 2018	-2'905	1'289	-1'855	13'895	3'469	19'061	3'362	13'074	-3'648	45'742
<b>PALMIER</b>												
SURFACES	PRODUCTION HPB	Mature	6'907	-	-	7'471	-	10'620	4'832	30'054	6'169	66'053
		Immature	5'442	-	-	-	-	9'073	495	2'667	-	17'677
		<b>Total</b>	<b>12'349</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7'471</b>	<b>-</b>	<b>19'693</b>	<b>5'327</b>	<b>32'721</b>	<b>6'169</b>	<b>83'730</b>
CHIFFRE D'AFFAIRES	PRODUCTION HPB	Réalisé 2017	10'000	-	-	36'472	-	36'699	14'499	118'840	13'065	229'576
		Réalisé - Fin septembre 2017	8'485	-	-	30'488	-	30'389	12'534	98'041	11'070	191'007
		<b>Réalisé - Fin septembre 2018</b>	<b>15'480</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26'944</b>	<b>-</b>	<b>32'032</b>	<b>13'613</b>	<b>108'243</b>	<b>15'487</b>	<b>211'799</b>
		Budget annuel 2018	23'294	-	-	35'716	-	38'923	14'982	111'377	16'403	240'695
CHIFFRE D'AFFAIRES	PRODUCTION HPB	Réalisé 2017	4'844	-	-	26'255	-	48'980	17'987	87'910	8'353	194'740
		Réalisé - Fin septembre 2017	2'642	-	-	22'777	-	41'812	13'926	70'470	6'619	158'246
		<b>Réalisé - Fin septembre 2018</b>	<b>7'641</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16'728</b>	<b>-</b>	<b>39'707</b>	<b>13'087</b>	<b>74'389</b>	<b>8'419</b>	<b>159'972</b>
		Budget annuel 2018	14'753	-	-	23'320	-	46'202	18'683	83'137	9'731	195'825
<b>CAOUTCHOUC</b>												
SURFACES	PRODUCTION CAOOUTCHOUC	Mature	-	10'135	2'147	11'396	-	4'526	3'274	1'440	-	32'918
		Immature	-	2'754	2'293	5'267	-	2'808	1'159	318	-	14'599
		<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>12'889</b>	<b>4'440</b>	<b>16'663</b>	<b>-</b>	<b>7'334</b>	<b>4'433</b>	<b>1'758</b>	<b>-</b>	<b>47'517</b>
CHIFFRE D'AFFAIRES	PRODUCTION CAOOUTCHOUC	Réalisé 2017	-	18'793	-	55'359	25'133	7'546	5'216	-	-	112'047
		Réalisé - Fin septembre 2017	-	18'793	-	40'650	18'666	5'578	3'415	-	-	87'102
		<b>Réalisé - Fin septembre 2018</b>	<b>-</b>	<b>21'488</b>	<b>-</b>	<b>43'344</b>	<b>20'685</b>	<b>5'454</b>	<b>4'397</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95'368</b>
		Budget annuel 2018	-	24'433	-	65'000	31'000	7'902	7'434	-	-	135'769
CHIFFRE D'AFFAIRES	PRODUCTION CAOOUTCHOUC	Réalisé 2017	-	26'372	1'948	78'172	34'359	9'201	6'915	879	-	157'847
		Réalisé - Fin septembre 2017	-	20'156	1'293	59'225	26'445	6'449	4'759	501	-	118'828
		<b>Réalisé - Fin septembre 2018</b>	<b>-</b>	<b>16'794</b>	<b>1'321</b>	<b>47'919</b>	<b>23'109</b>	<b>5'606</b>	<b>4'929</b>	<b>1'126</b>	<b>-</b>	<b>100'804</b>
		Budget annuel 2018	-	31'059	2'438	82'643	39'407	10'002	9'447	1'990	-	176'987

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)