

SOCFINAF S.A.

Déclaration intermédiaire de la Direction 3^e trimestre 2023

Les marchés

1. Caoutchouc:

La moyenne des cours du caoutchouc naturel (TSR20 1^{re} position sur SGX) sur les 8 premiers mois de l'année est de 1 345 USD/tonne FOB Singapour contre 1 669 USD/tonne sur la même période en 2022, soit une baisse de 19%.

Convertie en Euro, la moyenne des 8 premiers mois de l'année est de 1 239 EUR/tonne contre 1 553 EUR/tonne sur la même période en 2022, soit une baisse de 20%.

La moyenne annuelle des cours du caoutchouc naturel en 2022 était quant à elle de 1 548 USD/tonne FOB Singapour.

La fin de l'année 2022 a été marquée par l'arrêt de la politique 'zéro-Covid' en Chine et des stocks élevés de caoutchouc naturel dans les pays consommateurs. La Chine, premier consommateur mondial de caoutchouc naturel, a connu en 2022 l'un des plus faibles rythmes de croissance économique depuis 40 ans à 3%.

L'espoir de reprise de l'activité économique chinoise a permis aux cours du caoutchouc naturel d'atteindre un niveau proche des 1 450 USD/tonne à la fin janvier 2023. En effet, la levée des mesures de santé publique devait aller de pair avec un redémarrage spectaculaire de l'économie chinoise. La réalité a dépeint le tableau opposé avec une économie n'ayant pas retrouvé son envol, confrontée à une crise immobilière, des exportations en baisse et une consommation intérieure en berne.

Dans ce contexte et malgré l'entrée en hivernage des pays producteurs, les cours sont restés sous pression à partir de février évoluant dans une échelle entre 1 300 et 1 400 USD/tonne sur fond de ralentissement de la consommation, de guerre en Ukraine, de pressions inflationnistes persistantes, de politiques monétaires restrictives des principales banques centrales et de turbulences dans le secteur bancaire. Les cours du caoutchouc naturel ont atteint mi-août un plus bas de l'année à 1 270 USD/tonne.

La baisse de la demande de caoutchouc naturel s'est fait particulièrement ressentir sur les marchés européens et américains provoquant une hausse des inventaires dans les usines des pneumaticiens.

La baisse de production en Indonésie et Malaisie, due notamment à une maladie de l'hévéa, n'a pas eu d'effets positifs sur les cours du caoutchouc naturel car compensée par la hausse de production dans d'autres pays comme la Côte d'Ivoire et le Cambodge.

Depuis fin août, les cours du caoutchouc naturel se redressent suite aux annonces du gouvernement chinois de stimuler la relance de la croissance économique et aux révisions de production à la baisse en Thaïlande.

La tendance baissière du dollar par rapport à l'euro s'est accentuée à partir d'avril ayant un impact négatif sur les plantations rémunérées en euros.

En fort contraste par rapport à l'année 2021 et au premier semestre 2022, la logistique mondiale s'est améliorée à partir de fin 2022 rendant le prix du fret en sortie d'Asie nettement plus attractif et par conséquent le caoutchouc asiatique plus compétitif par rapport à l'africain.

Le niveau de la reprise économique en Chine sera déterminant pour la tendance des cours du caoutchouc naturel sur le reste de l'année. De même, les hausses successives des taux d'intérêt orchestrées par les banques centrales pour contrer l'inflation auront un impact sur la croissance économique mondiale et par conséquent sur la demande en caoutchouc naturel.

Dans les dernières prévisions publiées par l'IRSG (International Rubber Study Group) en février 2023, la production mondiale de caoutchouc naturel en 2023 serait de 14.74 millions de tonnes, en hausse de 1.1% par rapport à 2022 tandis que la consommation mondiale s'élèverait à 14.61 millions de tonnes, en hausse de 2.1% par rapport à 2022, entraînant un surplus de 129 000 tonnes en 2023 contre 264 000 tonnes en 2022.

Perspectives 2024

Les cours du caoutchouc naturel devraient rester sous pression dans un contexte de conflits persistants sur le front ukrainien, de doutes sur la reprise économique chinoise et d'un ralentissement économique mondial, conséquence de la lutte contre l'inflation.

Cependant, les cours du pétrole soutenus par la volonté de l'OPEP+ de réduire la production et la probabilité élevée d'un impact El Niño sur les rendements fin 2023 début 2024 pourrait offrir un soutien aux cours du caoutchouc naturel.

L'entrée en vigueur à la fin d'année 2024 d'une réglementation européenne visant à interdire certaines matières premières issues de la déforestation devrait changer la structure de marché. En effet, la forte demande des pneumaticiens pour un caoutchouc traçable à destination du continent européen devrait permettre aux producteurs de caoutchouc naturel qui seront en mesure de prouver que leur chaîne d'approvisionnement ne provient pas de régions déforestées, d'obtenir une prime substantielle par rapport au marché de référence.

La production de caoutchouc naturel de la Côte d'Ivoire, devenue en 2022 le troisième producteur mondial avec 1.33 millions de tonnes derrière la Thaïlande et l'Indonésie, devrait continuer de croître et pourrait atteindre 1.8 millions de tonnes en 2024.

Selon les prévisions de l'IRSG, la production mondiale de caoutchouc naturel en 2024 s'élèverait à 15.11 millions de tonnes (en hausse de 2.5% par rapport à 2023) et la consommation mondiale à 15.06 millions de tonnes (en hausse de 3.1% par rapport à 2023). L'IRSG prévoit un léger excédent de 50 000 tonnes en 2024 contre un excédent de 129 000 tonnes en 2023.

2. Huile de palme:

La moyenne des cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam sur les 8 premiers mois de l'année est de 982 USD/tonne contre 1 500 USD/tonne sur la même période en 2022.

La moyenne annuelle des cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam en 2022 était quant à elle de 1 352 USD/tonne.

L'année 2022 avait été marquée par une hausse spectaculaire des cours au 1^{er} semestre provoquée par une restriction soudaine de l'offre due au conflit russo-ukrainien et aux mesures protectionnistes prises par l'Indonésie.

Le second semestre présentait un visage totalement différent avec des stocks élevés et un retour massif de l'huile de palme indonésienne sur les marchés, créant une forte pression baissière sur les prix. Ainsi, après avoir perdu près de 500 USD/tonne en quelques mois, les cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam finissaient l'année 2022 autour de 1 000 USD/tonne.

Sur les premiers mois de l'année 2023, les cours se sont stabilisés autour des 1 000 USD/tonne, le marché étant tiraillé par des informations tantôt haussières, tantôt baissières. L'offre d'huile végétale sur les marchés restait soutenue, favorisant un sentiment baissier. Dans le même temps, des statistiques d'exportation plutôt positives et des conditions météorologiques difficiles susceptibles d'affecter les récoltes, ont permis de supporter les cours durant cette période.

Après plusieurs mois sans grande volatilité, les cours de l'huile de palme ont fini par s'éroder au cours du mois de mai, passant de 1 000 à 850 USD/tonne CIF Rotterdam avant de rebondir au mois de juin. En dépit de stocks en hausse et de statistiques d'exportations parfois décevantes, les cours de l'huile de palme résistent.

Les cours de l'huile de palme devraient également bénéficier de la hausse des cours du pétrole qui sont passés fin juin de 75 USD à 90 USD/baril fin août, créant un contexte favorable à la production de biodiesel. En Indonésie, le programme B35, qui vise à produire du diesel composé à 35% d'huile de palme, est en place depuis le mois d'août. Ce programme pourrait contribuer à augmenter significativement la consommation du pays en huile de palme.

Selon les prévisions d'Oil World, la production mondiale d'huile de palme devrait légèrement augmenter en 2023 pour atteindre 80 millions de tonnes.

Perspectives 2024

Tous les regards sont désormais tournés vers le phénomène climatique El Niño qui devrait se faire sentir fin 2023 - début 2024. La sécheresse provoquée par El Niño en Asie du Sud Est pourrait entraîner de fortes baisses de production, et donc un resserrement de l'offre d'huile de palme sur les marchés.

La production mondiale d'huile de palme, après avoir augmenté très fortement ces dernières années, connaît un essoufflement notable. En effet, un ralentissement de la hausse des productions est constaté chez les deux principaux pays producteurs, Indonésie et Malaisie (85% de la production mondiale) qui disposent de moins de surfaces disponibles pour planter et font face à des problèmes de disponibilité de main d'œuvre.

La production d'huile de palme continue donc d'augmenter mais dans des proportions qui pourraient être insuffisantes pour satisfaire la croissance de la demande mondiale. Cette dernière reste soutenue notamment grâce à l'augmentation de la population mondiale et à la hausse continue de la demande en huiles végétales dans les pays en développement.

Dans le contexte actuel de ralentissement économique mondial, la demande pourrait cependant montrer des signes de fléchissement même si les principaux pays importateurs, Inde et Chine en tête, ne voient pas leur consommation baisser significativement.

L'industrie des biocarburants, par ses programmes de plus en plus ambitieux (B20 en Malaisie, B35 en Indonésie) devrait apporter un certain support aux cours de l'huile de palme. En 2023, on estime ainsi que plus de 20 millions de tonnes d'huile de palme (soit 25% de la production mondiale) serviront à la fabrication de biodiesel.

L'évolution des cours du pétrole, les politiques d'achat des pays importateurs, la mise en place de politiques fiscales incitatives ou de barrières douanières, joueront également un rôle déterminant dans l'évolution des cours de l'huile de palme.

Situation financière

Activité Palmier

En cette fin de troisième trimestre 2023, la production d'huile de palme est légère progression (+1%) par rapport à l'année précédente sur la même période.

Le chiffre d'affaires affiche néanmoins une forte baisse (-9%), résultant de la baisse des prix de vente sur les marchés des matières premières ainsi que du décrochage de devises locales (Ghana, Nigéria) par rapport au USD.

Activité Caoutchouc

La production de caoutchouc naturel est en hausse (+3%) par rapport à l'année précédente sur la même période.

Le chiffre d'affaires affiche une baisse (-19%), en raison de la baisse du prix de vente sur les cours mondiaux du caoutchouc naturel.

Résultats et perspectives 2023

Il résulte de ce qui précède un résultat net des sociétés opérationnelles au 30 septembre 2023 inférieur de 33% au résultat net du 30 septembre 2022.

Sauf événement exceptionnel, la même tendance sera observée sur les résultats de l'ensemble de l'exercice 2023 vis-à-vis de 2022.

Endettement

Au 30 septembre 2022, la dette nette consolidée de Socfinaf est estimée à 123 millions d'euros. La dette nette sociale quant à elle s'élève à 112 millions d'euros en ligne avec les prévisions.

Projets en exploitation au 30 septembre 2023

000 EUR

		AFRIQUE										TOTAL AFRIQUE
		Sierra Leone	Liberia	Cote d'Ivoire		Ghana	Nigeria	Cameroun		Sao Tomé	RDC	
		SAC	LAC & SRC (1)	SOGB	SCC	PSG	OKOMU (2)	SOCAPALM (1)	SAFACAM	AGRIPALMA	BRABANTA	
CHIFFRE D'AFFAIRES	Réalisé à fin Septembre 2022	41 471	32 395	104 368	43 128	26 891	113 427	93 382	28 267	5 785	9 273	498 387
	Réalisé à fin Septembre 2023	26 267	25 045	83 052	36 015	28 051	94 053	105 588	26 999	3 946	7 095	436 110
	Réalisé 2022	58 436	40 675	140 233	57 224	31 615	132 867	112 852	35 406	7 782	16 345	633 434
	PFA 8+4 2023	45 252	33 428	115 836	47 905	34 658	105 307	122 070	37 528	6 046	10 928	558 957
RESULTAT NET	Réalisé à fin Septembre 2022	18 477	1 461	18 186	4 359	213	41 812	16 356	4 536	1 372	-936	105 837
	Réalisé à fin Septembre 2023	3 615	-3 552	6 714	3 202	11 739	33 295	17 962	1 220	-979	-2 353	70 864
	Réalisé 2022	16 483	1 278	23 863	4 858	5 560	38 955	16 269	4 189	909	-671	111 693
	PFA 8+4 2023	9 525	-3 493	11 922	3 627	14 704	31 074	16 273	2 610	-1 596	-2 840	81 807
PALMIER												
SURFACES (HA)	Mature	12 349	-	7 471	-	6 140	19 044	29 458	5 306	1 879	6 072	87 719
	Immature	-	-	-	-	-	-	2 234	-	-	-	2 234
	Total	12 349	-	7 471	-	6 140	19 044	31 692	5 306	1 879	6 072	89 953
PRODUCTION FFB	Réalisé à fin Septembre 2022	151 120	-	118 725	-	78 041	212 416	402 513	64 725	20 857	41 244	1 089 640
	Réalisé à fin Septembre 2023	138 949	-	116 992	-	109 560	223 983	370 467	58 523	17 253	40 328	1 076 055
	Réalisé 2022	218 363	-	148 447	-	94 048	247 175	475 157	73 423	27 328	54 291	1 338 232
	PFA 8+4 2023	216 346	-	149 552	-	131 652	263 865	437 941	72 385	21 045	53 544	1 346 329
PRODUCTION HPB	Réalisé à fin Septembre 2022	35 753	-	28 224	-	20 979	46 005	125 745	14 537	5 002	10 427	286 672
	Réalisé à fin Septembre 2023	33 002	-	27 777	-	29 446	57 341	114 330	12 847	3 835	10 738	289 316
	Réalisé 2022	51 919	-	35 301	-	25 375	54 101	146 231	16 526	6 429	13 769	349 653
	PFA 8+4 2023	51 533	-	35 451	-	35 158	66 325	131 015	16 311	4 867	13 752	354 411
CHIFFRE D'AFFAIRES	Réalisé à fin Septembre 2022	41 471	-	32 243	-	26 279	104 629	92 282	20 263	5 785	9 273	332 226
	Réalisé à fin Septembre 2023	26 267	-	25 212	-	27 328	85 579	104 581	20 810	3 946	7 095	300 819
	Réalisé 2022	58 436	-	39 919	-	30 688	120 544	111 190	24 811	7 782	16 345	409 715
	PFA 8+4 2023	45 252	-	34 565	-	33 698	94 719	120 106	26 538	6 046	10 928	371 852
CAOUTCHOUC												
SURFACES (HA)	Mature	-	14 047	13 446	-	942	6 025	1 936	3 509	-	-	39 905
	Immature	-	2 669	2 416	-	-	1 310	-	923	-	12	7 330
	Total	-	16 716	15 862	-	942	7 335	1 936	4 432	-	12	47 235
PRODUCTION CTC usiné	Réalisé à fin Septembre 2022	-	19 980	48 061	29 296	-	5 689	-	4 802	-	-	107 828
	Réalisé à fin Septembre 2023	-	20 858	47 743	29 046	-	7 063	-	6 266	-	-	110 975
	Réalisé 2022	-	27 401	65 815	39 554	-	8 124	-	6 377	-	-	147 271
	PFA 8+4 2023	-	28 626	66 394	38 999	-	10 171	-	9 351	-	-	153 541
CHIFFRE D'AFFAIRES	Réalisé à fin Septembre 2022	-	32 395	72 125	43 128	612	8 798	-	8 004	-	-	165 061
	Réalisé à fin Septembre 2023	-	25 045	57 840	36 015	723	8 473	-	6 188	-	-	134 284
	Réalisé 2022	-	40 675	100 313	57 224	927	12 323	-	10 595	-	-	222 057
	PFA 8+4 2023	-	33 428	81 271	47 905	959	10 588	-	10 990	-	-	185 141

- (1) Données de production après annulation des flux intragroupes de matière. Ce tableau n'inclut pas les données relatives à la production d'huile raffinée (SPFS). La production et le chiffre d'affaires caoutchouc sont présentés après élimination des transactions intercos.
- (2) La direction attire l'attention des lecteurs de ce communiqué que pour ses besoins de reporting, le Groupe utilise les taux de la Banque Centrale du Nigeria. Toutefois au Nigeria, la disponibilité de devises fortes est extrêmement limitée. Le cours de la Banque Centrale du Nigeria est fortement décorrélé du taux du marché de gré à gré.