

SOCFINAF S.A.

Déclaration intermédiaire de la Direction 1^{er} trimestre 2017

Les marchés

Prix moyens du marché en USD/tonne		Du 1 ^{er} janvier au 30 avril 2017	Du 1 ^{er} janvier au 30 avril 2016
Huile de Palme*	CIF Rotterdam	751	654
Caoutchouc**	TSR20 FOB Singapour	1.982	1.234

* *Oil World*

** *Sicom / SGX*

1. Caoutchouc :

La moyenne des cours du caoutchouc naturel (TSR20 1^{re} position sur SGX) sur les 4 premiers mois de l'année est de 1.982 USD/tonne FOB Singapour contre 1.234 USD/tonne sur la même période en 2016.

Les cours du caoutchouc naturel ont poursuivi en ce début d'année la forte tendance haussière entamée durant le dernier trimestre 2016 et ce, dans le contexte d'une demande soutenue et suite aux craintes d'une possible réduction de l'offre liée aux inondations dans le sud de la Thaïlande, 1^{er} producteur mondial de caoutchouc naturel. Certains experts ont estimé que ces inondations pourraient réduire la production thaïlandaise de plus de 7% en 2017, soit environ 360.000 tonnes. Les cours du caoutchouc synthétique ont également fortement progressé en début d'année, en Asie tout particulièrement, suite à un manque de capacité de production.

Dans ce contexte, les cours du caoutchouc naturel ont atteint les 2.300 USD/tonne courant du mois de février, leur plus haut niveau depuis fin 2013.

A partir de la mi-février, les pluies ont cessé en Thaïlande. Dans le même temps, le gouvernement thaïlandais a mis en vente une partie importante de ses réserves de caoutchouc naturel. Malgré les inondations en Thaïlande en début d'année, l'association des principaux pays producteurs de caoutchouc en Asie a déclaré prévoir une production en hausse de 4,4% en 2017 par rapport à 2016, faisant craindre aux investisseurs une surabondance de l'offre par rapport à la demande.

Les cours sont passés en dessous des 2.000 USD/tonne début mars pour finir à la fin avril à 1.620 USD/tonne, soit une baisse de 30% par rapport au sommet atteint mi-février.

Actuellement et malgré la période d'hivernage dans le Sud-Est asiatique, les stocks de caoutchouc naturel en Chine, 1^{er} consommateur mondial, sont à la hausse. Par ailleurs, la volonté du gouvernement chinois de limiter le crédit octroyé par les banques à des fins spéculatives a soufflé un vent négatif sur les matières premières qui n'a pas épargné les cours du caoutchouc naturel.

La chute récente des cours a poussé l'Indonésie, la Malaisie et la Thaïlande à considérer à nouveau des quotas d'exportation qui pourraient, s'ils sont mis en application, permettre un rebond des cours.

Le TSR20 FOB Singapour sur SGX cote au 11 mai 2017 aux alentours à 1.500 USD/tonne.

2. Huile de palme :

La moyenne des cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam sur les 4 premiers mois de l'année est de 751 USD/tonne contre 654 USD/tonne sur la même période en 2016.

Alors que les productions d'huile de palme augmentent chaque année en moyenne de 2 à 3 millions de tonnes, la production en 2016 aurait baissé de 3,7 millions de tonnes par rapport à 2015, conséquence directe du temps sec provoqué par le phénomène climatique El Niño. Cette baisse des productions a entraîné une diminution continue des stocks d'huile de palme au second semestre 2016 qui s'est poursuivi en ce début d'année. Les stocks en Malaisie atteignaient ainsi fin février leur plus bas niveau depuis janvier 2011.

La baisse du niveau des stocks s'est accompagnée d'une hausse progressive des cours de l'huile de palme qui ont atteint les 830 USD/tonne CIF Rotterdam à la fin janvier.

Cependant les perspectives d'une hausse massive des productions d'huile de palme au second semestre 2017 ont entraîné un sentiment négatif sur le marché et provoqué une baisse quasi-ininterrompue des cours jusqu'à la fin avril. Le CPO CIF Rotterdam touchait ainsi les 680 USD/tonne, soit une baisse de 18% par rapport au sommet atteint à la fin janvier.

Il y a actuellement un rebond au niveau de la demande suite aux achats d'huile de palme effectués par les pays musulmans en préparation des festivités du Ramadan prévu à la fin mai.

Les experts estiment que la production d'huile de palme devrait augmenter de plus de 5 millions de tonnes en 2017 par rapport à 2016. Une hausse des productions de soja est également attendue, ce qui pourrait avoir pour conséquence une offre abondante d'huiles végétales sur le marché au second semestre.

Les cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam cotent au 10 mai 2017 aux alentours des 680-690 USD/tonne.

Situation financière

Afrique : Projets en exploitation

- *Libéria :*

- **LAC**

Le résultat d'exploitation est en hausse par rapport à la même période de 2016. LAC bénéficie d'un chiffre d'affaires en hausse (+61,9%) qui résulte d'un prix de vente plus favorable et de quantités vendues supérieures (respectivement +58,6% et +2,1%), celles-ci étant la conséquence d'une politique d'achats de matière première soutenue.

Le prix de revient est impacté favorablement par la mise en fonction du barrage hydroélectrique et l'optimisation de l'utilisation du séchoir biomasse.

- *Côte d'Ivoire :*

- **SOGB**

La SOGB affiche une nette progression de son résultat opérationnel par rapport à l'année dernière (+458%).

La société bénéficie sur le produit palmier du double effet de la baisse des coûts de revient (en lien avec la hausse des quantités usinées +13,3%) et de la hausse des prix de vente (+51,2%).

Le Caoutchouc quant à lui bénéficie principalement de la hausse de son prix de vente (+68%) puisque cette activité affiche une production et des quantités vendues stables.

- **SCC**

SCC bénéficie également de la hausse du cours du caoutchouc par rapport au 1^{er} trimestre 2016 (+50,2% du prix de vente), ce qui lui permet de voir son chiffre d'affaires progresser malgré une légère baisse de sa production et des quantités vendues, et impacte positivement son résultat opérationnel (+140%).

- *Nigéria :*

- **OKOMU**

Suite à une hausse significative des volumes de production d'huile de palme (+17%) et de caoutchouc (+27%) et à un prix de vente également en hausse sur les deux produits, OKOMU présente un chiffre d'affaires en augmentation de 57% par rapport au 1^{er} trimestre 2016. Cette évolution se répercute sur le résultat net, qui croît de près de 151%. Il est à noter que ces résultats sont impactés favorablement par la dévaluation du Naira en juin 2016.

- *Cameroun :*

- **SOCAPALM**

Grace à des coûts de revient en baisse significative (-16%) portés par une hausse de la production (+22%) SOCAPALM affiche un résultat opérationnel en progression (+42%) par rapport à la même période l'année dernière.

- **SAFACAM**

SAFACAM affiche une hausse de son résultat opérationnel de 58% par rapport à l'année passée, en lien avec la hausse de son chiffre d'affaires global (+10%).

L'huile de palme a bénéficié d'une hausse des ventes grâce à une production soutenue, en progression de 104%.

La hausse du chiffre d'affaires de l'activité hévéa (+7%) résulte quant à elle de la hausse du cours des prix de vente (+55,2%).

- **SPFS**

SPFS affiche un résultat opérationnel en hausse de 52,2%, en lien avec la hausse des ventes (+10%) par rapport à la même période de 2016.

- *Congo :*

- **BRABANTA**

Malgré un climat sociopolitique tendu ayant un impact sur les opérations quotidiennes, le projet connaît une stabilisation et une consolidation agronomique et industrielle permettant un fonctionnement harmonieux.

La forte sécheresse en 2016 impacte les productions de ce début d'année qui seront compensées lors de la pointe de production, au second semestre.

Les débouchés commerciaux de l'huile sont également assurés auprès de clients locaux.

AFRIQUE : Projets en développement

- *Sierra Leone (SAC) :*

La plantation, de 12.500 hectares, a procédé à la mise en production des premières cultures. Il en résulte une production encourageante. La commercialisation de la production se met en place progressivement tant localement qu'à l'export.

- *Ghana (PSG) :*

La mise en valeur de la plantation suit son cours avec 5.678 hectares de palmiers et d'hévéas plantés.

- *Liberia (SRC) :*

Compte tenu des cours encourageants du caoutchouc, SRC a repris la saignée des hévéas en début d'année et vend sa production à LAC.

- *Sao Tome et Principe (AGRIPALMA) :*

Dans l'attente de la construction d'une huilerie, la société se concentre sur la mise en valeur de ses jeunes cultures.