

Société Financière des Caoutchoucs en abrégé SOCFIN

Déclaration intermédiaire de la Direction 3^{ème} trimestre 2017

Les marchés

Prix moyens du marché en USD/tonne		Du 1 ^{er} janvier au 31 octobre 2017	Du 1 ^{er} janvier au 31 octobre 2016
Huile de Palme*	CIF Rotterdam	719	686
Caoutchouc**	TSR20 FOB Singapour	1.694	1.301

* *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 1.694 USD/tonne FOB Singapour contre 1.301 USD/tonne sur la même période en 2016.

Les cours du caoutchouc naturel ont poursuivi en 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.

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. Le gouvernement thaïlandais a également annoncé mettre en vente une partie de ses réserves de caoutchouc naturel. Malgré les inondations en Thaïlande, 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.

Les cours sont passés en dessous des 2.000 USD/tonne début mars et ont atteint début juin leur plus bas niveau en 2017 aux alentours des 1.350 USD/tonne, soit une baisse de plus de 40% par rapport au sommet atteint à la mi-février. La baisse des cours a également été accentuée par la hausse des stocks de caoutchouc naturel en Chine.

Les cours ont évolué aux alentours des 1.350 - 1.550 USD/tonne de mai à août et sont brièvement remontés à 1.700 USD/tonne début septembre. Le gouvernement chinois a veillé à stimuler son économie à la veille du Congrès du Parti Communiste qui s'est tenu au mois d'octobre.

Malgré une demande soutenue en Europe et en Amérique du Nord, les cours du caoutchouc naturel évoluent depuis plusieurs semaines aux alentours des 1.400 - 1.500 USD/tonne et ce, malgré la hausse récente des cours du pétrole. Les niveaux de stocks élevés en Chine continuent de peser sur les cours du caoutchouc naturel.

Dans ses dernières prévisions pour l'année 2017, l'International Rubber Study Group (IRSG) table sur un très léger surplus de production estimé à 47.000 tonnes. L'IRSG estime la production de caoutchouc naturel en 2017 aux alentours des 12,93 millions de tonnes soit une hausse de 4,2% par rapport à 2016 contre une consommation estimée à 12,88 millions de tonnes soit une hausse de 2,2% par rapport à 2016.

Le TSR20 FOB Singapour 1^{re} position sur SGX cote au 15 novembre 2017 à 1.398 USD/tonne contre 1.664 USD/tonne au 15 novembre 2016.

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 719 USD/tonne contre 686 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 a 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 poursuivie jusqu'au 1^{er} trimestre 2017. 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 atteints les 830 USD/tonne CIF Rotterdam à la fin janvier.

Cependant, la perspective d'une hausse massive des productions d'huile de palme au second semestre 2017 a entraîné un sentiment négatif sur le marché et provoqué une baisse quasi-ininterrompue des cours jusqu'à la fin avril.

Les cours ont ensuite bénéficié d'un sursaut temporaire grâce à l'augmentation de la demande provoquée par les achats d'huile de palme effectués par les pays musulmans en préparation des festivités du Ramadan. Mais l'embellie n'a duré que quelques semaines avant que les cours ne s'érodent à nouveau, entraînés par les prévisions de hausse massive des productions en 2017 et 2018. Au 30 juin 2017, le CPO CIF Rotterdam touchait ainsi les 640 USD/tonne, soit une baisse de près de 23% par rapport au sommet atteint à la fin janvier.

Vers la fin du mois de juillet, les prix ont connu un nouveau rebond provoqué par un ralentissement inattendu de la hausse des productions en Asie et par une demande soutenue en provenance des pays importateurs, Inde et Chine en tête. Les stocks d'huile de palme de Malaisie, indicateur de référence du marché, ont certes augmenté par rapport à leur niveau anormalement bas de 2016, mais restent inférieurs à leur niveau de 2015. Ils devraient atteindre 2,3 millions de tonnes à fin décembre.

Les experts estiment que les productions mondiales d'huile de palme en 2017 pourraient être en hausse de 7 millions de tonnes par rapport à 2016. Une nouvelle hausse de 4 millions de tonnes est attendue en 2018. La production mondiale d'huile de palme pourrait ainsi atteindre 70 millions de tonnes en 2018, soit le double des productions en 2005.

Une offre abondante d'huiles végétales sur les marchés et d'huile de palme en particulier, pourrait peser sur les prix. Néanmoins, la demande, soutenue notamment par l'industrie des biocarburants, pourrait permettre d'éviter une baisse brutale des cours. Dans le même temps, l'évolution des facteurs climatiques est à suivre de près, notamment avec un possible retour de la Niña dans le prochains mois.

Les cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam cotent au 15 novembre 2017 aux alentours des 720 USD/tonne.

Situation financière

Les productions hévéa et palmier à huile sont en phase avec les estimations budgétaires, en augmentation par rapport aux exercices précédents (+11% de vente d'huile de palme, à fin septembre, par rapport à la même période de l'année précédente).

Cette progression s'explique d'une part, par l'entrée en production progressive des surfaces plantées ces dernières années et d'autre part, par des conditions climatiques plus favorables (pluviométrie mieux répartie, etc.).

Les résultats financiers progressent globalement dans le même sens que les productions malgré la timidité des cours du caoutchouc naturel. Il est à noter que les résultats nets des projets les plus jeunes, SAC (Socfin Agricultural Company), SRC (Salala Rubber Corporation) et BRABANTA, souffrent d'une politique d'amortissement rapide des investissements.

Le projet de barrage hydroélectrique au Libéria est désormais fonctionnel à 100% et permettra de bénéficier d'une énergie propre et renouvelable mais également de réduire les coûts globaux de production du caoutchouc de LAC (Liberian Agricultural Company).

La commercialisation des productions de SAC (Socfin Agricultural Company) en Sierra Leone s'affine et un projet de développement de facilités d'exportation en vrac est à l'étude.

De même en République démocratique du Congo, bien que confrontées à une logistique contraignante, les activités de Brabanta semblent trouver leur rythme de croisière d'un point de vue commercial. Il est par ailleurs envisagé d'étendre la capacité d'usinage de l'huilerie pour faire face à la demande et à la hausse des rendements.

Deux huileries sont en cours de montage, l'une à PSG (Plantation Socfinaf Ghana) et l'autre à Agripalma (Sao Tomé-et-Principe), devant permettre de traiter les régimes des palmeraies qui entrent progressivement en production, dès le début de 2019.

En Asie, une usine de traitement du caoutchouc est en cours de montage sur la plantation de Socfin KCD au Cambodge et permettra rapidement de valoriser la production de caoutchouc naturel.

Nos plantations indonésiennes affichent des résultats de production et vente en progression par rapport à l'année passée, tant au niveau du palmier à huile que du caoutchouc. En effet, l'année 2016 a été marquée, tant en Asie qu'en Afrique, par des conditions climatiques défavorables qui ne se répètent pas cette année, permettant aux productions de revenir à leur rythme de croisière.

La mise en œuvre de la politique de gestion responsable du Groupe se poursuit, tout comme la certification des filiales aux standards internationaux (ISO, RSPO).

De manière générale, les investissements considérables consentis ces dernières années dans l'expansion des activités du Groupe, commencent à porter leurs fruits, même si ils n'ont pas encore atteint leur pleine maturité économique.

PRODUCTION (après élimination des flux de matières intra-groupe)

		2017					2016					Variation			
		Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD	Q1	Q2	Q3	YTD
PALM															
PRODUCTION	Surfaces (ha)	101.841	101.683	101.177	-	101.177	97.734	97.734	92.795	-	92.795	4.107	3.950	8.383	8.383
	Production FFB (t)	542.829	501.703	391.160	-	1.435.691	464.241	495.149	317.017	-	1.276.408	78.588	6.553	74.143	159.284
	Purchase FFB (t)	50.412	38.608	11.446	-	100.465	45.892	36.478	9.052	-	91.422	4.519	2.130	2.394	9.043
	Total	593.240	540.310	402.606	-	1.536.157	510.134	531.627	326.069	-	1.367.830	83.107	8.683	76.537	168.327
	Crude Palm Oil (t)	131.973	122.251	89.971	-	344.194	112.309	119.923	71.556	-	303.788	19.663	2.328	18.414	40.406
Palm Kernels (t)	25.237	22.812	17.011	-	65.060	21.794	22.550	14.745	-	59.089	3.443	262	2.266	5.971	
Crude Palm Kernel Oil (t)	8.588	9.493	4.874	-	22.955	6.533	7.975	6.408	-	20.916	2.054	1.519	-1.534	2.039	
SALES	Crude Palm Oil (t)	105.259	121.858	107.225	-	334.342	101.313	120.392	78.531	-	300.235	3.946	1.467	28.694	34.107
	Palm Kernels (t)	8.175	10.025	9.604	-	27.803	8.761	10.017	8.546	-	27.324	-586	7	1.058	479
	Crude Palm Kernel Oil (t)	1.604	2.584	4.165	-	8.353	1.482	708	2.244	-	4.434	121	1.876	1.921	3.919
RUBBER															
PRODUCTION	Surfaces (ha)	39.784	41.299	41.273	-	41.273	39.448	39.944	39.628	-	39.628	336	1.355	1.645	1.645
	Production raw rubber (t dry equ.)	10.922	13.966	17.632	-	42.520	9.594	12.944	16.808	-	39.347	1.328	1.022	823	3.173
	Purchase raw rubber (t dry equ.)	14.385	9.348	19.961	-	43.694	12.468	9.340	20.371	-	42.179	1.917	8	-410	1.515
	Total	25.307	23.314	37.592	-	86.213	22.063	22.284	37.179	-	81.526	3.245	1.030	413	4.688
Processed rubber (t)	32.544	23.236	34.894	-	90.674	31.405	24.552	32.353	-	88.310	1.139	-1.316	2.541	2.364	
SALES	Rubber off latex (t)	2.915	1.946	2.330	-	7.191	2.441	1.776	2.330	-	6.547	474	170	-	644
	Rubber off coagulum (t)	25.804	23.670	32.151	-	81.625	26.786	25.228	31.362	-	83.376	-982	-1.558	789	-1.751
	Total (t)	28.719	25.616	34.481	-	88.816	29.227	27.004	33.692	-	89.923	-508	-1.388	789	-1.107

Results

000 EUR

		AFRICA								ASIA	TOTAL AFRICA	TOTAL ASIA	TOTAL SOCFIN	
		Sierra Leone	Liberia		Cote d'Ivoire		Nigeria	Cameroon		DRC	Indonesia			
		SAC	LAC	SRC	SOGB	SCC	OKOMU	SAFACAM	SOCAPALM	BRABANTA	SOCFINDO			
TOTAL														
TURNOVER	Actual 2016	967	18.579	0	83.158	27.275	50.452	22.765	71.827	10.069	143.135	285.093	143.135	428.228
	Actual YTD - September 2016	425	13.607	0	60.731	19.840	40.278	17.223	60.918	6.530	104.549	219.552	104.549	324.101
	Actual YTD - September 2017	2.632	20.043	1.289	82.001	26.445	48.087	18.685	70.965	6.541	122.841	276.688	122.841	399.529
	Annual Budget 2017	5.885	33.516	1.992	92.439	44.404	65.971	30.087	81.916	11.895	165.843	368.104	165.843	533.947
NET RESULT	Actual 2016	-3.438	-4.037	0	9.387	2.509	15.145	1.088	7.792	-5.117	40.457	23.329	40.457	63.786
	Actual YTD - September 2016	-7.860	-2.940	0	5.739	1.991	16.393	1.619	7.595	-3.746	29.334	18.790	29.334	48.124
	Actual YTD - September 2017	-5.050	1.995	-1.588	14.673	2.859	21.454	2.485	15.300	-2.403	39.016	49.725	39.016	88.741
	Annual Budget 2017	-8.150	3.374	-2.195	13.975	5.074	32.658	5.044	11.658	-5.030	47.386	56.409	47.386	103.795
PALM														
AREA (ha)	Mature	6.907	-	-	7.471	-	9.873	4.772	30.514	6.081	35.559	65.618	35.559	101.177
	Immature	5.442	-	-	-	-	4.590	573	2.220	88	3.635	12.913	3.635	16.548
	Total	12.349	-	-	7.471	-	14.463	5.345	32.734	6.169	39.194	78.531	39.194	117.725
CPO PRODUCTION (t)	Actual 2016	2.896	-	-	35.277	-	36.260	12.285	95.644	13.288	181.419	195.650	181.419	377.069
	Actual YTD - September 2016	2.829	-	-	29.751	-	30.866	11.244	81.492	11.134	140.499	167.316	140.499	307.815
	Actual YTD - September 2017	8.485	-	-	30.488	-	30.389	12.534	98.041	11.070	153.188	191.007	153.188	344.195
	Annual Budget 2017	7.800	-	-	38.244	-	39.160	14.152	107.708	17.816	209.325	224.880	209.325	434.205
TURNOVER	Actual 2016	967	-	-	24.460	-	42.725	16.276	71.827	10.069	115.141	166.324	115.141	281.465
	Actual YTD - September 2016	425	-	-	19.229	-	35.003	12.669	60.918	6.530	86.173	134.775	86.173	220.948
	Actual YTD - September 2017	2.632	-	-	22.777	-	41.661	13.926	70.464	6.541	98.969	158.001	98.969	256.970
	Annual Budget 2017	5.885	-	-	24.188	-	52.914	18.760	80.848	11.895	135.312	194.490	135.312	329.802
RUBBER														
AREA (ha)	Mature	-	10.586	2.042	11.584	-	4.345	3.175	1.666	-	7.875	33.398	7.875	41.273
	Immature	-	2.984	2.536	5.052	-	2.990	1.268	413	-	922	15.243	922	16.165
	Total	-	13.570	4.578	16.636	-	7.335	4.443	2.079	-	8.797	48.641	8.797	57.438
RUBBER PRODUCTION (t)	Actual 2016	-	17.344	-	53.413	25.234	6.635	5.671	-	-	13.272	108.297	13.272	121.569
	Actual YTD - September 2016	-	12.840	-	38.917	18.991	4.824	4.114	-	-	8.624	79.686	8.624	88.310
	Actual YTD - September 2017	-	13.584	1.249	40.650	18.666	5.182	3.415	474	-	9.179	83.220	9.179	92.399
	Annual Budget 2017	-	20.185	2.015	55.000	24.800	7.171	6.261	1.001	-	12.778	116.433	12.778	129.211
TURNOVER	Actual 2016	-	18.579	-	58.698	27.275	7.727	6.489	-	-	16.392	118.769	16.392	135.161
	Actual YTD - September 2016	-	13.607	-	41.502	19.840	5.275	4.554	-	-	10.815	84.777	10.815	95.592
	Actual YTD - September 2017	-	20.043	1.289	59.225	26.445	6.426	4.759	501	-	17.885	118.687	17.885	136.572
	Annual Budget 2017	-	33.516	1.992	68.251	44.404	13.057	11.327	1.068	-	15.371	188.986	15.371	204.357

* Les chiffres présentés ci-dessus sont le reflet des comptes sociaux non audités des principales filiales du groupe. Il ne s'agit pas de chiffres consolidés.