

SOCFINAF S.A.

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 les 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 (+13% 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.

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	Q4	YTD
PALM															
Surfaces (ha)	66 281	66 124	65 618	-	65 618	62 118	62 118	57 179	-	57 179	4 163	4 006	8 439	-	8 439
Production FFB (t)	345 020	261 533	168 900	-	775 452	285 960	261 648	123 037	-	670 646	59 060	-116	45 863	-	104 807
Purchase FFB (t)	50 412	38 608	11 446	-	100 465	45 805	35 658	9 052	-	90 515	4 606	2 950	2 394	-	9 950
Total	395 431	300 140	180 346	-	875 918	331 766	297 306	132 089	-	761 161	63 666	2 834	48 257	-	114 757
Crude Palm Oil (t)	86 698	66 179	38 130	-	191 006	70 698	65 896	26 695	-	163 289	15 999	283	11 434	-	27 717
Palm Kernels (t)	17 146	12 913	7 789	-	37 848	14 443	12 589	6 537	-	33 569	2 703	324	1 252	-	4 279
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
Crude Palm Oil (t)	62 955	64 887	53 454	-	181 296	62 631	64 661	33 595	-	160 886	324	227	19 859	-	20 410
Palm Kernels (t)	126	95	113	-	333	1 248	-2	353	-	1 599	-1 122	96	-240	-	-1 266
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															
Surfaces (ha)	31 909	33 424	33 398	-	33 398	31 958	32 455	32 139	-	32 139	-50	969	1 259	-	1 259
Production raw rubber (t dry equ.)	7 808	11 470	14 065	-	33 343	7 532	10 077	13 119	-	30 729	276	1 393	945	-	2 614
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	22 193	20 818	34 025	-	77 036	20 001	19 417	33 490	-	72 908	2 193	1 401	535	-	4 129
Processed rubber (t)	29 407	20 735	31 354	-	81 496	29 343	21 704	28 639	-	79 686	64	-969	2 715	-	1 810
Rubber off latex (t)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rubber off coagulum (t)	24 813	22 861	31 334	-	79 008	26 040	24 663	30 596	-	81 299	-1 227	-1 802	738	-	-2 291
Total (t)	24 813	22 861	31 334	-	79 008	26 040	24 663	30 596	-	81 299	-1 227	-1 802	738	-	-2 291

Results

		AFRICA									TOTAL AFRICA
		Sierra Leone SAC	Liberia LAC SRC		Cote d'Ivoire SOGB SCC		Nigeria OKOMU	Cameroon SAFACAM SOCAPALM		DRC BRABANTA	
		000 EUR									
		TOTAL									
TURNOVER	Actual 2016	967	18 579	0	83 158	27 275	50 452	22 765	71 827	10 069	285 093
	Actual YTD - September 2016	425	13 607	0	60 731	19 840	40 278	17 223	60 918	6 530	219 552
	Actual YTD - September 2017	2 632	20 043	1 289	82 001	26 445	48 087	18 685	70 965	6 541	276 688
	Annual Budget 2017	5 885	33 516	1 992	92 439	44 404	65 971	30 087	81 916	11 895	368 104
NET RESULT	Actual 2016	-3 438	-4 037	0	9 387	2 509	15 145	1 088	7 792	-5 117	23 329
	Actual YTD - September 2016	-7 860	-2 940	0	5 739	1 991	16 393	1 619	7 595	-3 746	18 790
	Actual YTD - September 2017	-5 050	1 995	-1 588	14 673	2 859	21 454	2 485	15 300	-2 403	49 725
	Annual Budget 2017	-8 150	3 374	-2 195	13 975	5 074	32 658	5 044	11 658	-5 030	56 409
		PALM									
AREA (ha)	Mature	6 907	-	-	7 471	-	9 873	4 772	30 514	6 081	65 618
	Immature	5 442	-	-	-	-	4 590	573	2 220	88	12 913
	Total	12 349	-	-	7 471	-	14 463	5 345	32 734	6 169	78 531
CPO PRODUCTION (t)	Actual 2016	2 896	-	-	35 277	-	36 260	12 285	95 644	13 288	195 650
	Actual YTD - September 2016	2 829	-	-	29 751	-	30 866	11 244	81 492	11 134	167 316
	Actual YTD - September 2017	8 485	-	-	30 488	-	30 389	12 534	98 041	11 070	191 007
	Annual Budget 2017	7 800	-	-	38 244	-	39 160	14 152	107 708	17 816	224 880
TURNOVER	Actual 2016	967	-	-	24 460	-	42 725	16 276	71 827	10 069	166 324
	Actual YTD - September 2016	425	-	-	19 229	-	35 003	12 669	60 918	6 530	134 775
	Actual YTD - September 2017	2 632	-	-	22 777	-	41 661	13 926	70 464	6 541	158 001
	Annual Budget 2017	5 885	-	-	24 188	-	52 914	18 760	80 848	11 895	194 490
		RUBBER									
AREA (ha)	Mature	-	10 586	2 042	11 584	-	4 345	3 175	1 666	-	33 398
	Immature	-	2 984	2 536	5 052	-	2 990	1 268	413	-	15 243
	Total	-	13 570	4 578	16 636	-	7 335	4 443	2 079	-	48 641
RUBBER PRODUCTION (t)	Actual 2016	-	17 344	-	53 413	25 234	6 635	5 671	-	-	108 297
	Actual YTD - September 2016	-	12 840	-	38 917	18 991	4 824	4 114	-	-	79 686
	Actual YTD - September 2017	-	13 584	1 249	40 650	18 666	5 182	3 415	474	-	83 220
	Annual Budget 2017	-	20 185	2 015	55 000	24 800	7 171	6 261	1 001	-	116 433
TURNOVER	Actual 2016	-	18 579	-	58 698	27 275	7 727	6 489	-	-	118 769
	Actual YTD - September 2016	-	13 607	-	41 502	19 840	5 275	4 554	-	-	84 777
	Actual YTD - September 2017	-	20 043	1 289	59 225	26 445	6 426	4 759	501	-	118 687
	Annual Budget 2017	-	33 516	1 992	68 251	44 404	13 057	11 327	1 068	-	188 986

* 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.