

SOCFINAF S.A.

Déclaration intermédiaire de la Direction 1^{er} trimestre 2025

Les marchés

Prix moyens du marché en \$/tonne		Du 1 ^{er} janvier au 30 avril 2025	Du 1 ^{er} janvier au 30 avril 2024
Huile de Palme*	CIF Rotterdam	1 211	1 001
Caoutchouc**	TSR20 FOB Singapour	1 908	1 587

* Oil World ** 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 1 908 \$/tonne FOB Singapour contre 1 587 \$/tonne sur la même période en 2024, en hausse de 20%.

Convertie en Euro, la moyenne des cours de janvier à avril 2025 est de 1 784 EUR/tonne contre 1 466 EUR/tonne sur la même période en 2024 soit une hausse de 22%.

La moyenne annuelle des cours du caoutchouc naturel en 2024 était quant à elle de 1 743 \$/tonne FOB Singapour.

Après une année 2024 nettement déficitaire en termes de production, les cours du caoutchouc naturel ont évolué entre 1 850 et 2 050 \$/tonne au 1^{er} trimestre 2025 supportés par une tension sur l'offre en début d'année suivi de la période d'hivernage dans les zones de production.

Le début du mois d'avril a été marqué par l'entrée en vigueur des barrières douanières imposées par les Etats-Unis à leurs partenaires commerciaux provoquant une chute brutale des bourses mondiales et dans leur sillage les cours de la plupart des matières premières. Les cours du caoutchouc naturel n'ont pas été épargnés par la baisse généralisée des marchés qui craignent une récession mondiale et sont passés en une semaine de 1 969 \$/T à 1 579 \$/T, soit une baisse de 25%.

Une suspension temporaire des tarifs douaniers pour une période de 90 jours, visant à offrir un répit aux marchés et à permettre des négociations plus approfondies, a permis aux cours du caoutchouc de se stabiliser juste en-dessous des 1 700 \$/T à la fin avril. Seule la Chine se voit imposer un traitement particulier et sévère portant sur des taxes de 145% sur leurs exportations suite à une escalade dans la guerre commerciale avec les Etats-Unis.

Le dollar s'est fortement déprécié par rapport à l'Euro perdant 6%, l'Euro s'échangeant aux alentours de 1.08 avant le changement majeur de la politique commerciale annoncé le 2 avril contre 1.15 quinze jours après.

L'évolution des cours du caoutchouc naturel dépendra des négociations commerciales autour des tarifs douaniers avec comme contexte de fond un risque de récession mondiale en cas de désaccords voire d'escalade. Les cours seront particulièrement sensibles aux négociations entre les États-Unis et la Chine, ce dernier étant le premier consommateur mondial de caoutchouc naturel, ainsi qu'aux interventions possibles du gouvernement chinois afin de soutenir son économie dans un contexte où les exportations pourraient être affectées par des tarifs douaniers américains prohibitifs.

A court terme, le marché du caoutchouc naturel pourrait continuer à subir les effets des politiques commerciales protectionnistes avec une demande affaiblie et des prix sous pression. Toutefois en cas de suspension des barrières douanières, les cours du caoutchouc naturel pourraient reprendre une tournure haussière avec un retour aux fondamentaux à savoir une tension persistante sur l'offre mondiale se traduisant par un déficit de production pour la troisième année consécutive.

Selon les prévisions de l'IRSG datant de décembre 2024, la production mondiale atteindrait en 2025 14.76 millions de tonnes (en hausse de 2.9%) et la demande mondiale 15.26 millions de tonnes (en hausse de 0.9%) entraînant un déficit de caoutchouc de 500 000 tonnes.

L'entrée en vigueur de la réglementation européenne « EUDR », visant à interdire sur le sol européen certaines matières premières issues de la déforestation dont le caoutchouc naturel et l'huile de palme, est reportée au 30 décembre 2025 alors qu'elle était initialement prévue fin 2024. Ce délai supplémentaire vise à offrir aux acteurs des secteurs concernés et des autorités compétentes plus de temps pour se préparer à la mise en œuvre des nouvelles exigences.

Le TSR20 1ère position FOB Singapour sur SGX cote au 30 avril 2025 à 1 690 \$/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 1 211 \$/tonne contre 1 001 \$/tonne sur la même période en 2024.

La moyenne annuelle des cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam en 2024 était quant à elle de 1 084 \$/tonne.

Les cours de l'huile de palme avaient connu une forte augmentation en 2024 passant de moins de 950 \$/tonne en début d'année à plus de 1 250 \$/tonne en fin d'année, grâce à une demande soutenue des pays importateurs. L'industrie des biocarburants, par ses programmes de plus en plus ambitieux a également apporté un support indéniable aux cours de l'huile de palme. On estime ainsi que plus de 20 millions de tonnes d'huile de palme (soit 25% de la production mondiale) auront servi à la fabrication de biodiesel en 2024.

La dynamique haussière s'est poursuivie au cours du premier trimestre 2025, le CPO CIF Rotterdam dépassant la barre des 1 300 \$/tonne à plusieurs reprises. En effet de janvier à mars, l'offre d'huiles végétales n'était pas particulièrement abondante et la consommation est restée soutenue, notamment dans les pays musulmans au moment des festivités du ramadan. Par ailleurs la mise en place du mandat B40 en Indonésie, qui consiste à incorporer dans le diesel 40% de biodiesel fabriqué à partir d'huile de palme, a permis de soutenir les cours.

Cependant, à partir du mois d'avril, le marché a connu un retournement avec une baisse significative des prix. Le CPO CIF Rotterdam a ainsi perdu près de 200 \$/T en un mois passant de 1 295 \$/T à 1 100 \$/T, soit une baisse de 15%.

En effet, la hausse attendue de la production d'huile de palme en 2025 pèse sur les cours. Selon les prévisions d'Oil World, la production mondiale d'huile de palme devrait s'établir autour de 81.4 millions de tonnes en 2025, en hausse 3% de par rapport à 2024. L'Indonésie, premier producteur mondial, devrait voir sa production augmenter à environ 48 millions de tonnes, tandis que la Malaisie, deuxième producteur mondial, verrait sa production stagner autour de 19.3 millions de tonnes. Cette hausse de production s'expliquerait par une amélioration des rendements agricoles due à l'application d'engrais et à des conditions météorologiques favorables en 2025.

Le marché de l'huile de palme a également été impacté négativement par la chute des prix du pétrole. Le baril de Brent a en effet perdu près de 20% de sa valeur au mois d'avril, atteignant son plus bas niveau depuis 4 ans. La baisse des cours du pétrole réduit la compétitivité du biodiesel, entraînant une diminution de la demande en huile de palme et une baisse des prix sur les marchés mondiaux.

Les facteurs macroéconomiques et la guerre commerciale lancée par l'administration Trump vis-à-vis de la Chine, ont également pesé sur les cours de l'huile de palme, accentuant l'incertitude et perturbant la demande mondiale. La Chine a en effet imposé des droits de douane sur les importations de soja américain en réponse aux mesures tarifaires des Etats-Unis. Cette escalade a entraîné une baisse des cours du soja et déstabilisé l'ensemble du marché des huiles végétales.

La demande d'huile de palme reste soutenue mais pourrait être affectée par les décisions en provenance de la Maison Blanche et les tensions commerciales entre les grandes économies.

Il faut toutefois noter qu'après la forte baisse enregistrée au mois d'avril, l'huile de palme redevient compétitive par rapport aux autres huiles végétales, notamment l'huile de soja. Vendue à décote par rapport à l'huile de soja, elle retrouve un avantage qui pourrait stimuler la demande à l'exportation. Ce regain de compétitivité, combiné à une possible stabilisation des stocks, confère à l'huile de palme un potentiel de hausse pour les mois à venir, sous réserve d'une évolution positive du contexte géopolitique et macroéconomique.

Au 30 avril 2025, le CPO CIF Rotterdam cotait autour de 1 100 \$/tonne.

Situation financière

Activité Palmier

En cette fin de premier trimestre 2025, les productions d'huile de palme sont en baisse (-11%) par rapport à l'année précédente sur la même période.

Le chiffre d'affaires affiche néanmoins en hausse (+13 %), résultant d'un prix de vente plus favorable lié aux cours mondiaux des matières premières.

Activité Caoutchouc

La production de caoutchouc naturel est en hausse de 16% par rapport à l'année précédente sur la même période.

Le chiffre d'affaires est également en hausse (+57 %), en raison de la hausse du volume des ventes conjuguée à la hausse des cours mondiaux du caoutchouc naturel.

Avec un prix de vente équivalent FOB au-dessus de 2 000 USD/t, Socfinaf continue de bénéficier de la hausse de marché et de l'effet EUDR.

Endettement

Il n'y plus de dette nette consolidée au 31 mars 2025 (50 millions au 31 décembre 2024).

La dette nette sociale de Socfinaf au 31 mars 2025 est estimée à 60 millions d'euros contre 61 millions d'euros au 31 décembre 2024. Elle devrait s'élever à 30 millions d'euros à la fin de 2025.

La diminution de l'endettement dépend de la capacité de certaines filiales à rembourser leurs créances ou à verser des dividendes intérimaires.

Projets en exploitation au 31 mars 2025

000 EUR		AFRIQUE										TOTAL AFRIQUE
		Sierra Leone SAC	Liberia LAC	Cote d'Ivoire SOGB	SCC	Ghana PSG	Nigeria OKOMU	Cameroun SOCAPALM SAFACAM		Sao Tomé AGRIPALMA	RDC BRABANTA	
CHIFFRE D'AFFAIRES	Réalisé à fin Mars 2024	7 872	7 728	28 563	10 545	4 678	28 432	56 819	12 753	309	624	158 322
	Réalisé à fin Mars 2025	6 123	9 441	47 104	15 825	11 399	36 726	56 588	14 064	1 768	7	199 045
	Budget à fin Mars 2025	8 218	8 476	35 811	14 679	8 471	27 920	51 850	11 981	1 381	1 087	169 872
	Budget 2025	36 692	39 806	128 882	57 504	27 298	76 154	149 992	40 916	6 270	12 994	576 507
RESULTAT NET	Réalisé à fin Mars 2024	1 381	943	2 529	394	3 667	9 921	13 740	3 667	-571	-1 840	33 830
	Réalisé à fin Mars 2025	-504	9 821	9 176	1 684	7 913	13 705	14 518	3 567	-552	-1 993	57 335
	Budget à fin Mars 2025	-682	5 018	6 303	929	3 849	8 287	15 189	2 790	-516	-1 803	39 364
	Budget 2025	1 632	23 785	18 498	4 651	11 654	16 274	22 281	3 028	-1 329	-1 305	99 170
PALMIER												
SURFACES (HA)	Mature	12 349	-	7 468	-	6 140	18 349	30 921	5 060	1 879	6 072	88 238
	Immature	-	-	20	-	-	662	1 687	246	-	-	2 615
	Total	12 349	-	7 488	-	6 140	19 011	32 609	5 306	1 879	6 072	90 854
PRODUCTION FFB	Réalisé à fin Mars 2024	45 593	-	50 212	-	40 069	147 820	209 847	41 372	2 632	3 326	540 870
	Réalisé à fin Mars 2025	30 176	-	47 503	-	39 803	133 651	177 933	35 622	3 745	3 170	471 604
	Budget à fin Mars 2025	47 150	-	51 166	-	41 280	124 229	214 383	38 105	5 060	5 025	526 398
	Budget 2025	197 581	-	151 502	-	129 000	295 639	482 108	75 157	23 150	62 500	1 416 637
PRODUCTION HPB	Réalisé à fin Mars 2024	10 015	-	11 329	-	10 312	36 747	76 904	9 354	637	818	156 116
	Réalisé à fin Mars 2025	6 489	-	10 650	-	10 361	34 006	67 692	8 443	921	839	139 400
	Budget à fin Mars 2025	10 600	-	12 097	-	10 733	31 561	76 943	8 670	1 189	1 356	153 151
	Budget 2025	47 420	-	35 888	-	33 540	75 753	164 370	17 102	5 440	16 300	395 812
TAUX D' EXTRACTION	Réalisé à fin Mars 2024	24.04	-	22.49	-	26.77	22.28	22.28	22.19	21.65	25.72	22.79
	Réalisé à fin Mars 2025	21.50	-	21.17	-	26.03	23.40	22.41	23.32	24.41	23.18	22.90
	Budget à fin Mars 2025	22.48	-	22.50	-	26.00	24.00	22.62	22.50	23.50	25.00	23.21
	Budget 2025	24.00	-	22.50	-	26.00	24.00	22.19	22.50	23.50	25.00	23.36
CHIFFRE D'AFFAIRES	Réalisé à fin Mars 2024	7 872	-	6 623	-	4 480	25 801	56 598	9 636	309	624	111 943
	Réalisé à fin Mars 2025	6 123	-	9 152	-	11 232	32 074	56 261	9 690	1 768	7	126 307
	Budget à fin Mars 2025	8 218	-	10 236	-	8 226	24 936	51 534	8 442	1 381	1 087	114 060
	Budget 2025	36 692	-	30 368	-	25 706	59 851	147 373	25 952	6 270	12 994	345 205
CAOUTCHOUC												
SURFACES (HA)	Mature	-	11 229	13 585	-	942	5 695	1 762	3 813	-	-	37 027
	Immature	-	1 037	2 369	-	-	1 639	-	607	-	12	5 664
	Total	-	12 266	15 955	-	942	7 334	1 762	4 420	-	12	42 691
PRODUCTION CTC	Réalisé à fin Mars 2024	-	5 567	15 341	9 328	-	2 003	-	1 991	-	-	34 231
	Réalisé à fin Mars 2025	-	4 885	20 217	10 302	-	2 511	-	1 871	-	-	39 786
	Budget à fin Mars 2025	-	4 850	16 940	10 000	-	1 688	-	1 600	-	-	35 078
	Budget 2025	-	26 000	65 100	38 000	-	10 083	-	9 889	-	-	149 071
CHIFFRE D'AFFAIRES	Réalisé à fin Mars 2024	-	7 728	21 939	10 545	198	2 631	-	3 117	-	-	46 158
	Réalisé à fin Mars 2025	-	9 441	37 952	15 825	167	4 652	-	4 374	-	-	72 411
	Budget à fin Mars 2025	-	8 476	25 574	14 679	245	2 983	-	3 539	-	-	55 496
	Budget 2025	-	39 806	98 514	57 504	1 592	16 302	-	14 964	-	-	228 683

Données de production après annulation des flux intragroupe de matière

(*) la production et le chiffre d'affaires caoutchouc sont présentés après élimination des transactions interco