



2018

Rapport de Gestion

01

Sommaire

Présentation Générale de l'Entreprise	5
SNPC en un Clin d'Œil	7
Message de l'Administrateur Général	9
Chiffres clés	11
Flux de Cargaisons	12
Activités Trading	15
Marché Pétrolier	19
Gestion des Risques	20
États Financiers	22
Perspectives 2019	25





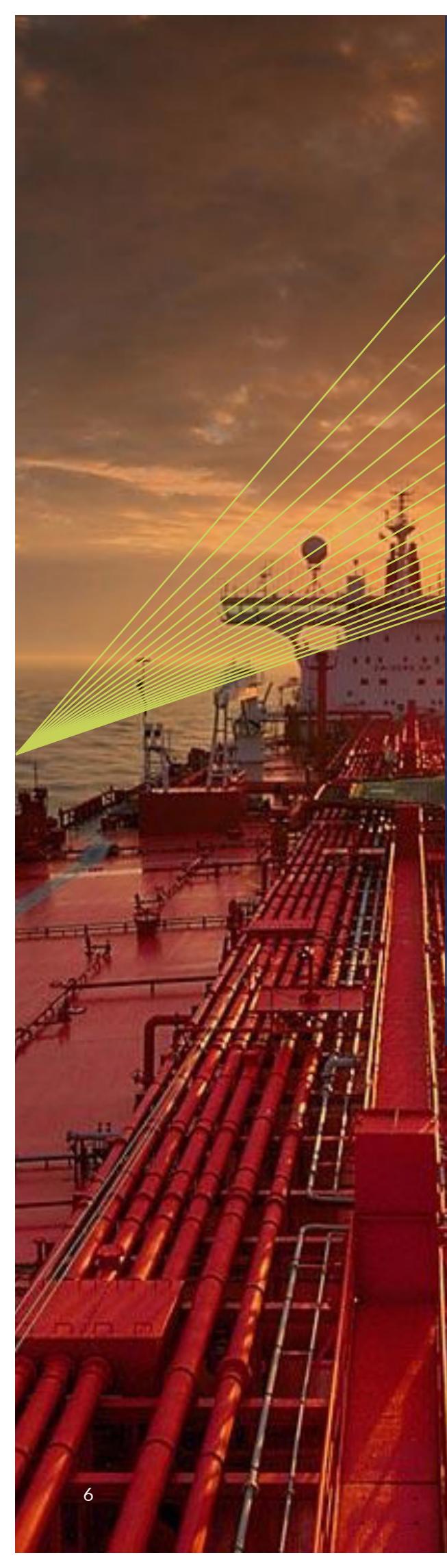


02

Présentation Générale de l'Entreprise

La SNPC Trading Pte. Ltd est une filiale du groupe SNPC créée en 2016 et basée à Singapour, premier hub financier et commercial d'Asie. Des facteurs clés tels que la proximité des principaux marchés régionaux, une gouvernance solide et une stabilité politique, ainsi qu'un écosystème d'affaires efficient ont attiré de nombreuses sociétés commerciales, y compris celles du secteur de l'énergie, à s'établir à Singapour.

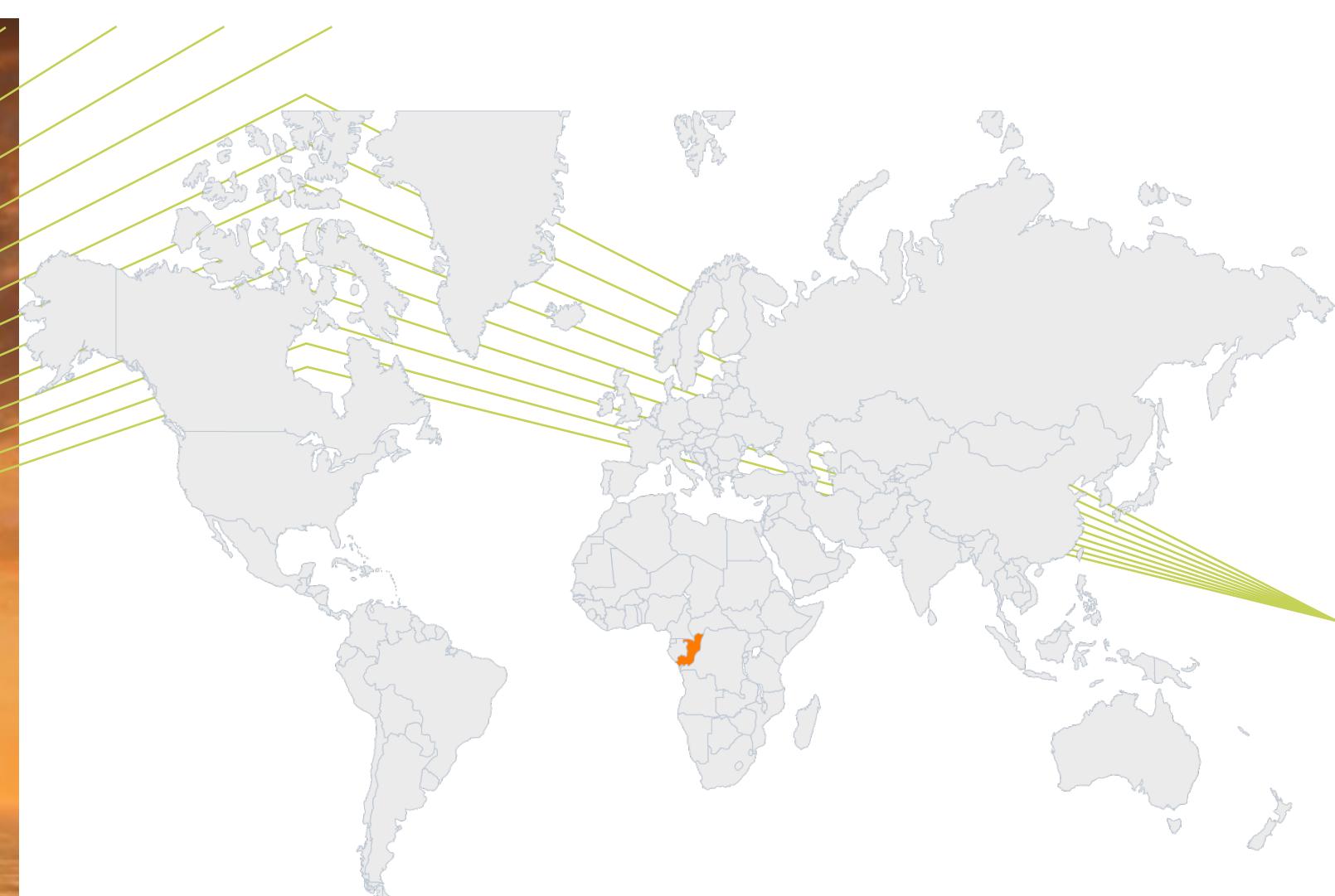
L'objectif de l'entreprise est de construire et développer des capacités de trading ainsi qu'un réseau d'affaires afin d'accroître la valeur des activités du groupe.



Notre Mission

Valoriser les productions de l'État et de la SNPC dans les meilleures conditions du marché. Cette mission s'accompagne d'une nécessité d'excellence opérationnelle, de rapidité et d'innovation constante selon l'évolution des marchés.

Notre connaissance des marchés pétroliers et notre réseau de partenaires nous permettent de concevoir des outils de suivi et d'aide à la décision efficaces.



| 03 SNPC un Clin d'Œil

3ème

Classé troisième producteur d'Afrique subsaharienne

26.1m

Volume en barils de pétrole de la République du Congo et de la SNPC provenant des champs en production

25

Champs de pétrole en production

33

Nombre de cargaisons de pétrole brut et de gaz de pétrole liquéfié de la SNPC et de la République exportées en 2018

300,000

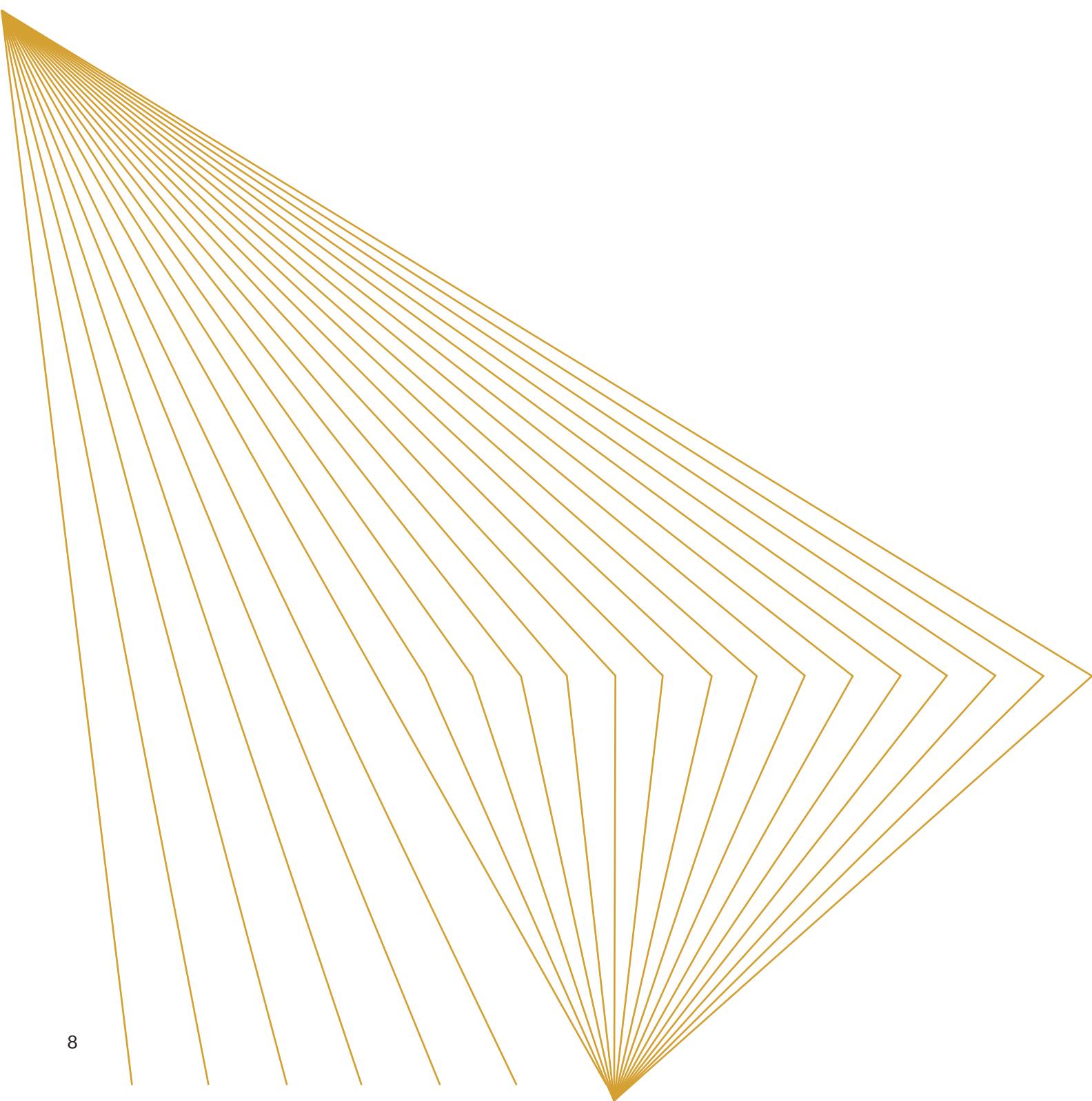
Production moyenne de pétrole brut en barils par jour en 2018

6

Pays de destination des exportations des cargaisons de la République du Congo

04

Message de l'Administrateur Général





"Au cours de l'année 2018, la SNPC a joué un rôle stratégique dans l'atteinte des objectifs budgétaires de la République du Congo grâce notamment à l'exécution efficace de son mandat de commercialisation."

- Maxient Raoul Ominga
Administrateur Général,

Visibilité

La SNPC Trading a réussi en 2018 à améliorer la visibilité des pétroles bruts congolais sur le marché international en identifiant de nouveaux débouchés potentiels. La filiale basée à Singapour s'emploie à mettre en place un réseau solide d'intervenants du secteur, comprenant notamment des raffineurs et négociants internationaux de première classe afin de renforcer la visibilité du marché, créer des opportunités, maximiser la valeur des ventes et les revenus pour l'Etat et la SNPC.

Efficacité

La SNPC Trading a réalisé des progrès significatifs dans l'organisation et le management des activités de commercialisation en vue de devenir une structure commerciale alignée sur les normes internationales du négoce de pétrole, et créer de la valeur pour la République du Congo et la SNPC. L'organisation a notamment amélioré de manière significative ses procédures internes et son reporting sur ses activités ainsi que sur sa performance.

Liquidité

En 2018, la SNPC Trading a continué à apporter sa compétence technique et son réseau permettant à la holding d'accomplir efficacement son mandat de commercialisation, contribuant de manière significative au budget de l'Etat. Ses activités au cours de l'année ont permis de valoriser à hauteur de plus de 1,64 milliard de dollars la quote-part de droits à huile de l'Etat disponible à l'exportation.

05

Chiffres Clés

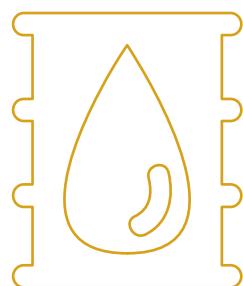
2018 Pétrole Brut Exportées

RC Cargaisons de Pétrole Brut Exportées			RC Pétrole Brut Barils Exportés			RC Valeur Brute des Exportations		
2018	27 Cargaisons		24.2m Barils			\$1.6bn		
2017	17 Cargaisons		14.4m Barils			\$750m		
2016	19 Cargaisons		16.3m Barils			\$634m		
SNPC Cargaisons de Pétrole Brut Exportées			SNPC Pétrole Brut Barils Exportés			SNPC Valeur Brute des Exportations		
2018	2 Cargaisons		1.9m Barils			\$123m		
2017	4 Cargaisons		3.7m Barils			\$177m		
2016	4 Cargaisons		3.3m Barils			\$44.9m		

2018 GPL Exportées

RC Cargaisons de GPL Exportées			RC Volume en Tonne Métriques			RC Valeur Brute des Exportations		
2018	3 Cargaisons		27,721MT			\$10.6m		
2017	2 Cargaisons		7,897MT			\$3.5m		
2016	6 Cargaisons		45,202MT			\$8.5m		
SNPC Cargaisons de GPL Exportées			SNPC Volume en Tonne Métriques			SNPC Valeur Brute des Exportations		
2018	1 Cargaison		3,942 MT			\$1.9m		
2017								
2016	1 Cargaison		3,611 MT			\$1.04m		

06 Flux de Cargaisons



X4

Nombre de cargaisons de Gaz de pétrole
liquéfié commercialisées en 2018

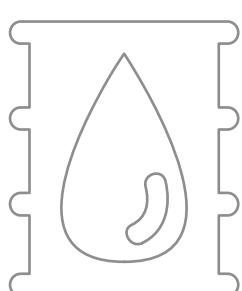
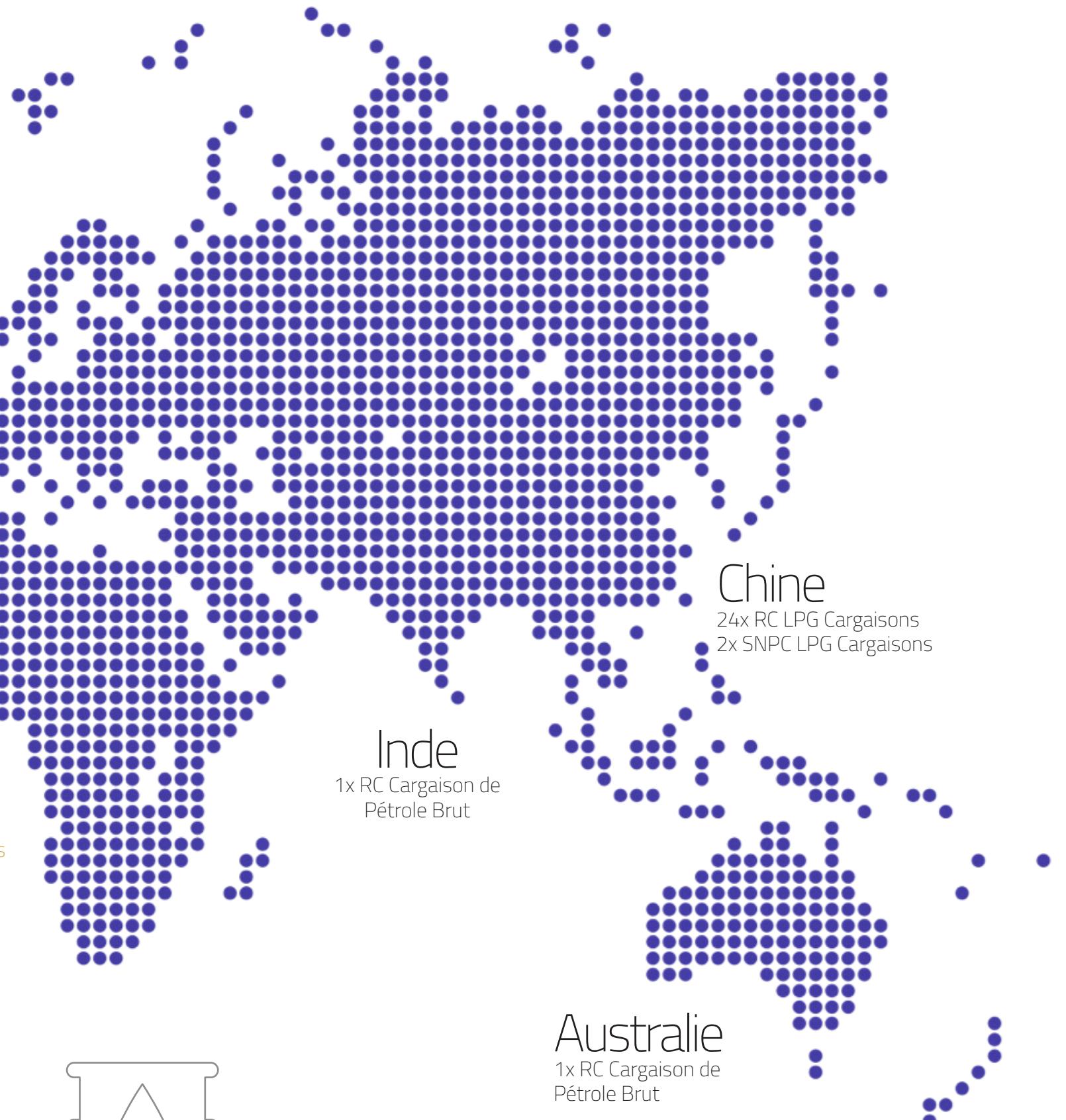
Au total, 4 cargaisons de gaz de pétrole liquéfié ont été vendues en 2018, ce qui représente une augmentation de 100% par rapport aux exportations de cargaisons en 2017. Avec 3 cargaisons livrées, le Gabon représente 75% des cargaisons exportées sur l'année.

Etats-Unis
1x RC Cargaison de
Pétrole Brut

La Dominique
République
1x RC LPG Cargaisons

Gabon
2x RC LPG Cargaisons
1x SNPC LPG Cargaisons





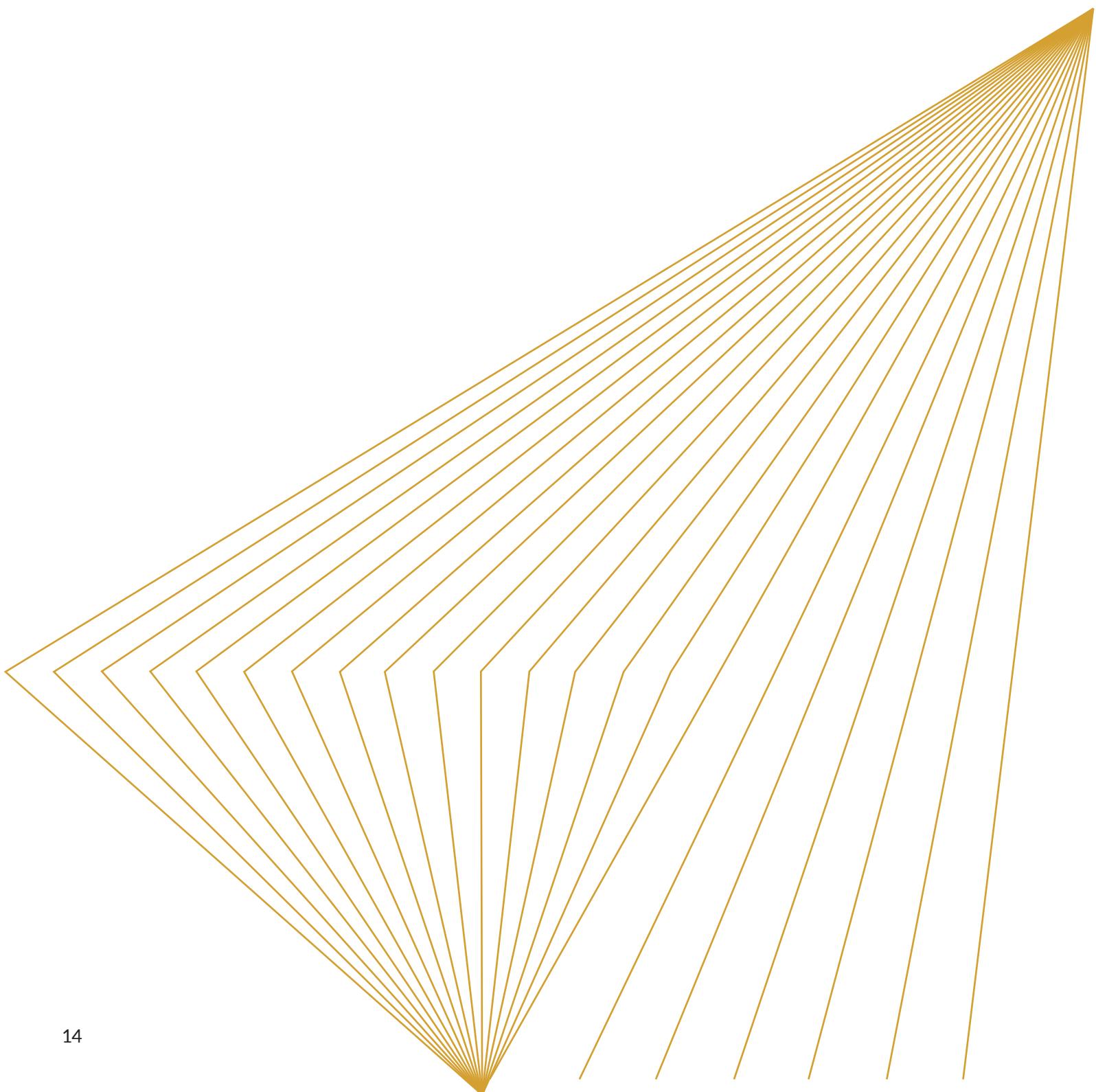
x29

Nombre de cargaisons de pétrole brut commercialisées en 2018

Les clients asiatiques restent les plus importants acheteurs de pétrole brut congolais. Sur les 29 cargaisons commercialisées en 2019, 28 ont été vendues à des raffineries et à des clients en Asie. 1 seule cargaison Nkossa a été vendue à un acheteur sur la Côte-Est des États-Unis.

| 07

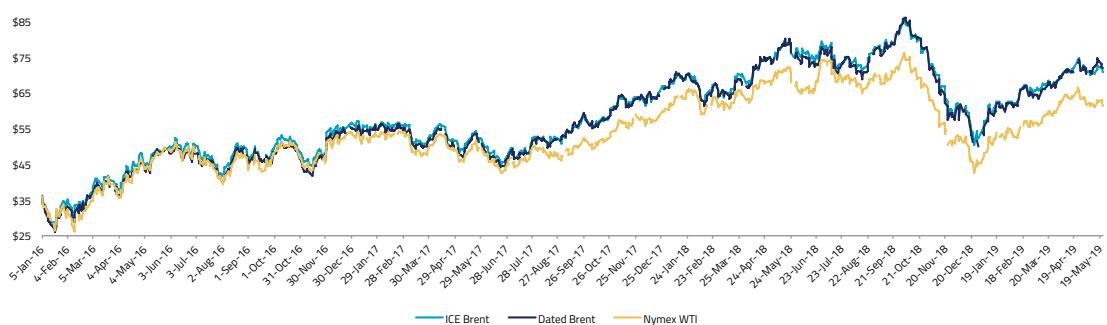
Activités Trading



Évolution des Prix du Pétrole en 2018

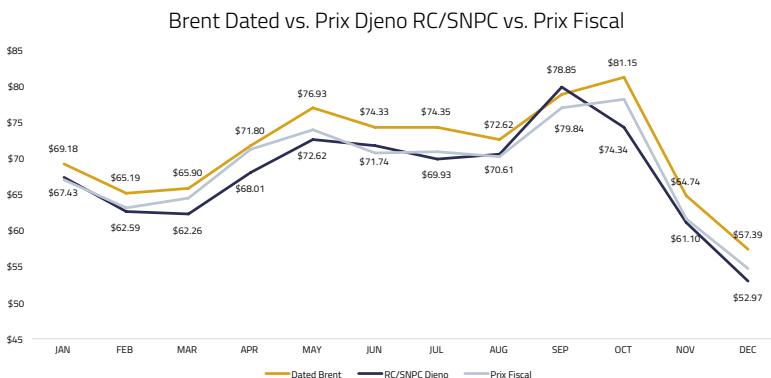
Le prix de référence du Brent ICE s'est établi en moyenne à 71,69 \$/bl en 2018, en hausse de 31 % par rapport au prix moyen de 54,74 \$/bl l'année précédente, et de 59 % par rapport à la moyenne de 2016. L'accord sur la réduction de la production conclu entre les membres de l'OPEP et les producteurs non-OPEP dirigés par la Russie, en plus des incertitudes concernant les exportations iraniennes, a poussé les prix du pétrole à leur plus haut niveau en 4 ans au cours du mois d'octobre 2018. Cependant, la décision des États-Unis d'accorder une exemption de sanctions à certains acheteurs de pétrole iranien pendant 6 mois en novembre 2019, les niveaux de production record des États-Unis et l'escalade de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ont entraîné une chute des prix du pétrole de près de 40 % en décembre.

Évolution du Prix du Pétrole (\$/bbl)



Brent Dated vs. Prix Djeno RC/SNPC Vs. Prix Fiscal

Le prix moyen pondéré du pétrole brut congolais Djeno en 2018 s'est établi à 67,38 \$ le baril, en hausse d'environ 32 % par rapport à celui de 2017. Le prix maximum atteint a été de 79,84 \$ le baril en septembre et le prix le plus bas en décembre à 52,97 \$ le baril. Le Prix Fiscal est fonction des différentiels réalisés et des différentes périodes de pricing des enlèvements des autres producteurs. Comme le montre le graphique, le prix moyen réalisé par la SNPC/RC est globalement conforme au prix fiscal. Les différences de prix ci-dessus sont en grande partie imputables à la volatilité des cours du Brent dated entre les jours de pricing respectifs des cargaisons vendues et le reste du mois. Par conséquent, les écarts entre les prix réalisés et les prix fiscaux ne sont pas tout à fait représentatifs des performances commerciales.



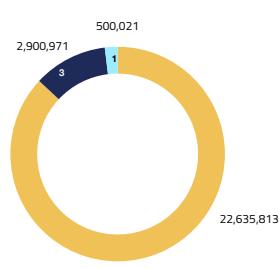
Exportations de Pétrole Brut RC/SNPC par Qualité

Le Djeno mélange représente la quasi-totalité des cargaisons de pétrole brut commercialisées. Les volumes totaux exportés en 2018 ont augmenté de 46 % par rapport à 2017, principalement en raison de la hausse de la production et des cours mondiaux du pétrole. Au total, 25 cargaisons Djeno, 3 Nkossa et 1 une cargaison Yombo ont été commercialisées, soit environ 70 000 bjp en moyenne.

Qualité Bruts	Volumes				% 2017 (*)
	T1	T2	T3	T4	
Djeno	4,566,053	6,375,653	5,380,264	6,313,843	22,635,814
Nkossa	951,517	-	951,354	998,090	2,900,971
Yombo	500,021	-	-	-	500,021
TOTAL	6,017,591	6,375,653	6,331,628	7,311,934	26,036,806

*Augmentation du volume des cargaisons commercialisées en 2018 par rapport à 2017.

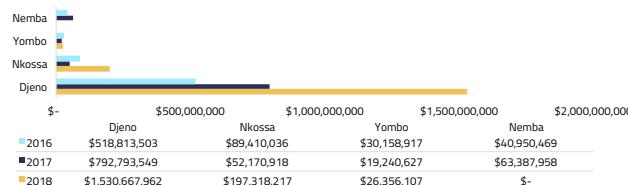
Ventes de Pétrole Brut RC/SNPC par Qualité en 2018 (Bbls.)



Valorisation des Ventes RC/SNPC par Qualité

Les ventes de brut Djeno mélange représentent l'essentiel des recettes d'exportation des cargaisons de la République et de la SNPC en raison notamment de l'augmentation proportionnelle des volumes disponibles. Outre l'augmentation de la production de pétrole brut Djeno, l'amélioration des prix du pétrole a également largement contribué à l'augmentation de 90 % de la valeur des exportations en 2018 par rapport à la valeur générée en 2017.

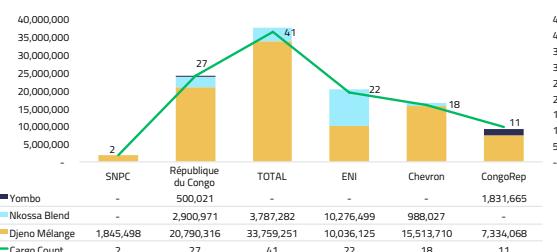
Valorisation des Vente RC/SNPC par Qualité



Exportations de Pétrole Brut par Enleveur

TOTAL reste le premier enleveur en République du Congo, exportant environ un tiers de la production totale de pétrole en 2018. La RC/SNPC se classe au deuxième rang des exportateurs de pétrole congolais en 2018 avec plus de 26 millions de barils, soit environ 24 % des exportations totales.

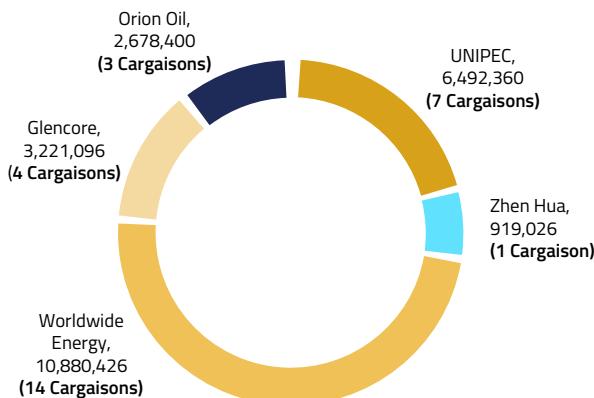
Exportations par Enleveur



Répartition des ventes RC/SNPC par Groupe d'Acheteurs

Les acheteurs des cargaisons RC/SNPC peuvent être classés en 2 grands groupes : les prêteurs chinois et les prêteurs commerciaux. Les sociétés Unipec et Zhen Hua Oil sont les acheteurs désignés par EximBank dans le cadre du partenariat stratégique entre le Congo et la Chine. Ils représentent environ 31% des exportations totales de pétrole brut en 2018. Les prêteurs commerciaux, dont Glencore, Worldwide Energy et Orion Oil, représentent les 69% restants, soit 21 cargaisons.

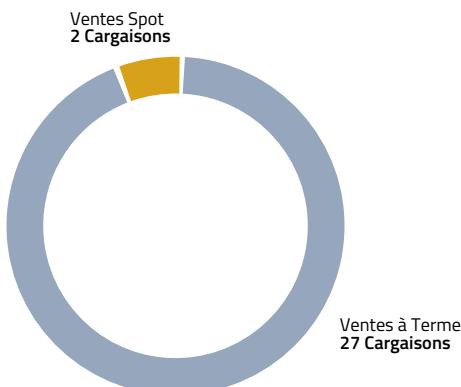
Répartition des Ventes RC/SNPC



Ventes à Terme Vs. Ventes Spot

La quasi-totalité des cargaisons RC/SNPC ont été commercialisées dans le cadre de Contrat à terme. En effet les cargaisons à terme de la RC/SNPC sont attribuées aux acheteurs à terme sur la base des obligations financières et commerciales existantes. Dans ces conditions le pouvoir de négociation n'est pas en faveur de la SNPC quand il s'agit de fixer les prix des cargaisons à terme.

Ventes à Terme/Spot en 2018





08 Portefeuille Clients

Nom de l'entreprise	Profil de l'acheteur	Pays	Bruts préférés	Volumes achetés 2018 (Bbl.)
Acheteurs actuels				
Uniper	Négociant, Client	Chine	Djeno	6,492,360
ZhenHua Oil	Négociant, Client	Chine	Djeno	919,026
Worldwide Energy	Négociant	Dubai	Djeno	12,725,923
Glencore	Négociant	Suisse, Royaume-Uni	Djeno, Yombo	3,221,096
Orion Oil	Négociant	Congo	Djeno	2,678,400
Mercuria	Négociant	Suisse	Djeno, Yombo	
Acheteurs potentiels				
Sinochem	Négociant, Client	Chine	Djeno	
Petroineos	Négociant, Client	Chine, Royaume-Uni	Djeno, Nkossa	
Vitol	Négociant	Pays Bas	Djeno, Nkossa, Yombo	
PC	Négociant, Client	Royaume-Uni	Djeno, Nkossa, Yombo	
Mitsui	Négociant, Client	Japon	Yombo	
Petrosummit	Négociant, Client	Japon	Yombo	
IOC	Client	Inde	Djeno	
PTT	Négociant, Client	Thaïlande	Djeno, Yombo	
Repsol	Négociant, Client	Espagne	Djeno, Nkossa, Yombo	
Aramco Trading	Négociant, Client	Arabie Saoudite	Djeno, Nkossa, Yombo	
Shandong Dongming	Client	Chine	Djeno	
Acheteurs potentiels				

| 09

Marché Pétrolier



2018

Le marché du pétrole en 2018 a évolué à deux vitesses. Au cours du premier semestre, les prix du pétrole ont affiché une tendance à la hausse constante. Les prix du Brent au début du mois ont commencé l'année à 66,57 \$/baril et malgré des gains de plus de 19 %, à la fin du premier semestre, les prix du Brent avaient eu du mal à briser la résistance des 80 \$/baril à plusieurs reprises et avaient clôturé le semestre à 79,44 \$/baril. La hausse des prix du pétrole résulte à la fois de la baisse constante des stocks mondiaux de pétrole et de leurs niveaux inférieurs à la moyenne quinquennale, conjuguée à la vigueur de la demande mondiale de pétrole.

Les réductions de stocks résultent du fait que l'OPEP et les pays non membres de l'Organisation se sont pleinement conformés aux restrictions à la production qui ont été prolongées jusqu'à la fin de 2018. Tandis que l'Arabie saoudite et la Russie avaient endossé la plupart des réductions de production, les réductions de production involontaires du Venezuela, en Angola (baisse de la production provenant de champs matures), en Libye et au Nigéria (troubles intérieurs) ont également contribué au respect rigoureux des limites de la production. De l'autre côté de l'équation, une croissance de la demande de pétrole plus forte que prévu dans les pays membres et non membres de l'OCDE a également beaucoup contribué au rééquilibrage du marché. Des taux d'intérêt bas et un environnement de prix bas ont soutenu les performances économiques robustes des économies avancées et des marchés émergents. Par conséquent, ces facteurs ont entraîné une forte croissance de la demande de pétrole supérieure aux moyennes historiques.

La deuxième moitié de l'année 2018 a été dominée par le commerce et les politiques étrangères des États-Unis, plus particulièrement par la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et les sanctions imposées par les États-Unis à l'Iran à la suite du retrait du Plan d'action global commun, connu sous le nom de « Accord nucléaire iranien ». Alors que la campagne de désendettement de la Chine entravait la croissance de son secteur intérieur et que les marchés s'attendaient à une nouvelle hausse des taux américains, les droits de douane de rétorsion imposés par les États-Unis et la Chine

En outre, les marchés craignaient un sous-approvisionnement lorsque les sanctions américaines contre l'Iran sont entrées en vigueur en Novembre, notamment parce que l'administration américaine a refusé de s'engager à accorder des dérogations aux acheteurs de brut iranien. Alors que les marchés prévoient une chute drastique des exportations iraniennes et le scepticisme de l'Arabie saoudite de disposer des capacités excédentaires assez tôt pour remplacer les barils « perdus », qui s'élèvent à environ 1,5 million de barils. Les prix du pétrole ont rapidement grimpé à 86,29 \$/baril, un sommet de 4 ans début octobre.

Si la hausse des prix du pétrole a stimulé et encouragé une production record de schiste aux États-Unis, elle a également entraîné une hausse des coûts pour les consommateurs. Les prix bas à la pompe étant une priorité pour le président américain Donald Trump suite aux élections de mi-mandat aux États-Unis, il a fait pression sur l'OPEP pour faire baisser les prix du pétrole à plusieurs reprises. Les craintes d'une baisse de la demande due à la hausse des prix ont également commencé à faire surface, en raison de la fissure dans les économies des pays importateurs de pétrole, dont beaucoup ont des monnaies inférieures au dollar américain.

Face à la hausse des prix du pétrole et au remplacement des barils iraniens, les producteurs de l'OPEP et les autres pays ont opté pour un mode de production « à la mesure de leurs possibilités », peu de temps après que les États-Unis, l'Arabie saoudite et la Russie aient commencé produire des volumes records. En conséquence, l'administration américaine a annoncé des dérogations aux huit principaux acheteurs de brut iranien ; le récit est rapidement passé à un marché surapprovisionné. Les mois de novembre et de décembre ont vu ainsi les prix du Brent enregistrer une baisse constante, passant d'un sommet de 31% sur 4 ans à 59,76 \$/Baril le 30 Novembre 2018.



10

Gestion du Risque Prix

Les marchés pétroliers sont notoirement volatils, ce qui peut avoir des effets variables sur les différentes économies. Dans de nombreux grands pays producteurs et exportateurs de pétrole, la volatilité du prix du pétrole peut avoir des répercussions qui vont au-delà des revenus et des flux de trésorerie nets des sociétés pétrolières nationales respectives. Pour ces pays producteurs de pétrole, les revenus qu'ils tirent de leurs exportations constituent la pierre angulaire de leur économie, fournissant l'essentiel du budget national.

En conséquence, certains pays producteurs de pétrole (et certaines compagnies pétrolières) se sont fait un point d'honneur à couvrir leur exposition aux prix du pétrole par divers instruments, y compris mais sans s'y limiter, des contrats à terme financiers type options, swaps, etc. Il est important de noter que le but de la couverture est de permettre de limiter les éventuelles pertes futures et non de permettre des gains futurs.

Il n'existe pas de stratégie de couverture universelle. Chaque stratégie et les coûts correspondants diffèrent en fonction du profil de risque, de la perspective de prix et des besoins du pays et/de l'organisation. Il appartient donc au gouvernement de définir ses propres objectifs, ses préoccupations budgétaires et son acceptation de prendre le risque, avant de pouvoir élaborer une stratégie de couverture sur mesure. A ce jour, la SNPC n'a reçu aucune directive des ministères des Finances et des Hydrocarbures pour mener des activités de couverture.



11

Etats Financiers

Le résultat financier de l'entreprise est déterminé sur la base des dépenses d'exploitation totales engagées pour les prestations de services fournis à la holding, telles que décrites dans le «Contrat de Prestation de Services» entre la Société Nationale des Pétroles du Congo et la SNPC Trading Pte. Ltd, majorés de 5% à titre de rémunération.

Ainsi, au terme de l'exercice financier du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018, les dépenses d'exploitation ont été évaluées à 1.557.838,26 S\$, pour un résultat net de 78.320,92 S\$ inclus 77.891,92 S\$ en rémunération des prestations de service ainsi que 429 S\$ correspondant à une subvention temporaire accordé par le gouvernement singapourien aux entreprises nouvellement créées.

2018 Profit and Loss Statement

Revenue

January to December 2018	Total
Management Fee Income	1,557,838.26
Service fee	77,891.92
Total Revenue	1,635,730.18
GROSS PROFIT	1,635,730.18
OTHER REVENUE	
Temporary Employment Credit (TEC)	429
Total Other Income	429
OPERATING EXPENSES	
Administrative Expenses	93,453.45
Payroll Expenses	350,031.00
Professional Fees	151,193.66
Rent	437,898.89
Subscriptions	269,771.40
Travel Expenses	200,511.84
Total Operating Expenses	1,502,860.24
OTHER EXPENSES	
Amort – Website	1,833.96
Depreciation	52,376.46
Depn – Computer Software/Hardware	5,033.81
Depn – Furniture & Fittings	11,288.31
Depn – Office Equipments	8,011.60
Depn – Renovation	28,042.74
Total Depreciation	52,376.46
Exchange Gain or Loss	767.6
Total Other Expenses	54,978.02
PROFIT/LOSS	S\$78,320.92



2018 Balance Sheet

Balance Sheet

As of 31st December, 2018

	Total
ASSETS	
Current Assets	
Other Receivables	42,705.50
Prepayment	15,301.68
Cash and cash equivalents	193,671.72
Trade and other receivables	1,199,302.70
Total Current Assets	1,450,981.60
Non-current Assets	
Security Deposits	214,460.52
Computer Software/Hardware	4,530.41
Furniture & fittings	32,736.07
Office equipment	23,233.59
Renovation	81,323.95
Website	5,318.50
Total Non-current Assets	361,603.04
Total Assets	S\$1,812,584.64
LIABILITIES AND EQUITY	
Current Liabilities	
Accruals	134,668.20
Current Tax Liability	-3,825.00
Trade and other payables	25,179.04
Credit Cards	1,344,889.36
Total Current Liabilities	1,500,911.55
Equity	
Retained Earnings	90,392.17
Share capital	142,960.00
Profit for the year	78,320.92
Total Equity	311,673.09
Total Liabilities and Equity	S\$1,812,584.64



12

Perspectives 2019

Stabilisation des Prix

L'OPEP et ses alliés producteurs de pétrole ont convenu le 6 décembre 2018 de réduire leur production de 1,2 million de barils par jour malgré les pressions exercées par le président Trump pour maintenir les niveaux de production actuels. Les prix du pétrole ont fortement augmenté après l'annonce de la nouvelle, puis se sont détendus. Le Brent, référence internationale, et le WTI, ont terminé la journée en hausse d'environ 2%. Les prix du pétrole augmenteront à moyen et à long terme et le Brent devrait se stabiliser autour de 60-65 dollars le baril en 2019.

Augmentation de la Production

La République du Congo devrait enlever entre 30 et 35 cargaisons de pétrole brut Djeno et Nkossa en 2019 ; tandis que la SNPC devrait disposer de 2 à 3 cargaisons. Sur la base d'une hypothèse de prix du pétrole à 60 \$/baril en moyenne en 2019, la commercialisation des cargaisons de l'Etat devrait générer environ 1,7 – 1,9 milliards de dollars pour l'année 2019.

Augmentation des Cargaisons Spot

La restructuration de la dette de l'Etat avec les prêteurs Chinois et commerciaux existants devrait accroître la disponibilité de cargaisons spots qui pourront être commercialisées de manière concurrentielle sur le marché au sein d'un réseau d'acheteurs plus large, permettant ainsi la réalisation de meilleures performances commerciales.

Renforcement des Capacités Internes

La SNPC Trading renforcera ses capacités et moyens internes afin de devenir une société commerciale performante alignée sur les standards internationaux en matière de négoce de pétrole. Cet objectif sera atteint en recrutant une équipe qualifiée et à travers la formation du personnel aux métiers du négoce international de pétrole.

Gouvernance Améliorée

L'année 2019 marquera une amélioration de la gouvernance d'entreprise et notamment du reporting sur l'ensemble des activités liés à la commercialisation des cargaisons de l'Etat et de la SNPC, ainsi que l'évaluation régulière des performances réalisés par l'entreprise qualifiée et à travers la formation du personnel aux métiers du négoce international de pétrole.



SNPC Trading Pte Ltd.

12 Marina Boulevard
#18-06 Marina Bay Financial
Centre
Tower 3
Singapore
018982
