

# **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2021**

---

**SOCIETE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS**

Société Anonyme au capital de 11 568 965,94 €  
53, rue du Capitaine Guynemer – 92400 COURBEVOIE  
RCS Nanterre B 312 397 730

**BILAN CONSOLIDE**

<b>ACTIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au</b> <b>31/12/2021</b>	<b>Au</b> <b>31/12/2020</b>
<b>Actif non courant</b>		
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	14 620	15 643
Immobilisations corporelles	113 994	102 790
Droits d'usage immobilisations corporelles	6 022	6 682
Actifs biologiques producteurs	145 861	142 501
Immobilisations financières	1 554	1 244
Impôts différés	289	26
Autres actifs long terme	276	114
	<b>282 616</b>	<b>269 000</b>
<b>Actif courant</b>		
Stocks et en-cours	105 300	83 314
Clients et autres débiteurs	65 443	56 878
Autres actifs financiers courants	0	1 464
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 392	39 892
	<b>205 136</b>	<b>181 549</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>487 751</b>	<b>450 549</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au</b> <b>31/12/2021</b>	<b>Au</b> <b>31/12/2020</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société</b>		
Capital apporté	11 569	11 569
Primes d'émission	25 179	25 179
Réserves consolidées	122 782	119 142
Résultat de l'exercice	34 703	6 161
	<b>194 234</b>	<b>162 052</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>94 455</b>	<b>84 127</b>
<b>Total des Capitaux propres</b>	<b>288 689</b>	<b>246 179</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts	76 647	69 499
Passif de location	6 089	6 490
Impôts différés passifs	6 422	4 528
Engagements de retraite et avantages assimilés	9 819	9 249
Autres passifs long terme	109	161
	<b>99 086</b>	<b>89 928</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs	41 911	48 508
Dettes d'impôt sur le résultat	7 663	1 360
Emprunts	46 827	62 549
Passif de location court terme	527	530
Autres passifs financiers courants	2 715	801
Provisions pour autres passifs	333	695
	<b>99 977</b>	<b>114 442</b>
<b>Total du passif</b>	<b>199 062</b>	<b>204 370</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>487 751</b>	<b>450 549</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020
Ventes de caoutchouc	466 043	347 334
Autres ventes	19 449	17 717
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>485 492</b>	<b>365 051</b>
<b>Total coûts des marchandises vendues</b>	<b>-366 003</b>	<b>-290 043</b>
<b>Marge sur coûts directs</b>	<b>119 489</b>	<b>75 008</b>
Frais généraux	-32 927	-25 743
Dotations aux amortissements	-21 017	-22 166
Dotations amortissements droit d'usage	-669	-747
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>64 876</b>	<b>26 352</b>
Plus et moins value de cessions d'immobilisations	-266	-90
Autres produits et charges opérationnels	-491	-5 570
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>64 119</b>	<b>20 692</b>
Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5 209	7
Coût de l'endettement financier brut	-7 184	-6 395
Coût de l'endettement financier brut IFRS 16	-593	-507
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-2 568</b>	<b>-6 895</b>
<b>Charge ou produit d'impôt sur le résultat</b>	<b>-13 760</b>	<b>-4 966</b>
<b>Résultat net</b>	<b>47 791</b>	<b>8 830</b>
<b>Revenant</b>		
- Résultat du groupe	34 703	6 161
- Résultat des minoritaires	13 087	2 669
	<u>47 791</u>	<u>8 830</u>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020
<b>Résultat net de la période</b>	<b>47 791</b>	<b>8 830</b>
<b><i>I. Eléments ultérieurement recyclables en compte de résultat:</i></b>		
Variation de juste valeur des instruments de couverture	-2 826	3 627
<i>Effet d'impôt</i>	-636	-357
Ecart de conversion	-651	-4 170
<b><i>Sous-total I</i></b>	<b>-4 114</b>	<b>-899</b>
<b><i>II. Eléments non reclassables en compte de résultat:</i></b>		
Gain / perte - Actuarielle sur engagement de retraite	-170	101
<i>Effet d'impôt</i>	39	-7
<b><i>Sous-total II</i></b>	<b>-131</b>	<b>93</b>
<b>Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt</b>	<b>43 546</b>	<b>8 024</b>
<u>Revenant:</u>		
Aux actionnaires de la société	31 492	5 488
Aux intérêts ne conférant pas le contrôle	12 054	2 537
	<b>43 546</b>	<b>8 024</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>			
Résultat net total consolidé		47 791	8 830
Dotations nettes aux amortissements et provisions		23 894	24 438
Profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	Note 26.1	1 058	-4 115
Autres produits et charges calculés		-	-
Produits de dividendes		-	-
Plus et moins-values de cession		266	90
Coût de l'endettement financier net		6 943	6 494
Charge d'impôt		13 760	4 966
Elimination de l'étalement des dérivés		-	-
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>93 713</b>	<b>40 704</b>
Impôts payés		-6 539	-3 774
Variation du besoin en fonds de roulement	Note 26.2	-37 569	-11 157
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>		<b>49 604</b>	<b>25 773</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-33 388	-21 417
Cessions d'immos corp. (net de la var. des créances)		51	216
(Augmentation) / réduction des immobilisations financières		-196	95
Incidence des variations de périmètre, nette de la trésorerie acquise		-	-21 195
Dividendes reçus		-	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-33 533</b>	<b>-42 300</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital			6 821
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-1 830	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-131	-
Emissions d'emprunts		10 841	52 800
Remboursements d'emprunts		-21 824	7 244
Remboursements d'emprunts IFRS 16			-578
Intérêts financiers nets versés		-6 894	-6 680
Variation nette des comptes courants d'associés		-	-
Autres flux liés aux opérations de financement à court terme		1 524	-11 923
Autres flux liés aux instruments financiers (dérivés)		-260	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>-18 574</b>	<b>47 684</b>
Incidences des variations des cours de devise		142	-257
Incidence des changements de principes comptables		-	-
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>-2 361</b>	<b>30 899</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	Note 26.3	<b>36 086</b>	<b>5 186</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	Note 26.3	<b>33 725</b>	<b>36 086</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Revenant aux actionnaires de la Société						Intérêts minoritaires	TOTAL Capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves groupe	Diff. de conv.	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part du Groupe		
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2020</b>	<b>11 569</b>	<b>25 179</b>	<b>140 361</b>	<b>-26 665</b>	<b>6 562</b>	<b>157 006</b>	<b>74 622</b>	<b>231 628</b>
Affectation du résultat 2019 en réserves			6 562		-6 562	0	0	0
Dividendes versés			0		0	0	0	0
Résultat 2020			0		6 161	6 161	2 669	8 830
Différences de conversion - REN				-3 493		-3 493	-1 580	-5 073
Différences de conversion - CRC				920		920	0	920
Juste valeur des instruments financiers			2 204			2 204	1 066	3 271
Gain actuariels			56			56	37	93
Augmentation de capital - GREL			4 382			4 382	2 439	6 821
Augmentation de taux d'intérêt - GREL			-18 437			-18 437	-2 758	-21 195
Reclassement dette SIPH/GREL			14 887			14 887	8 285	23 172
Reclassement PIDR - REN			-1 184			-1 184	-500	-1 684
Autres			-249	-202		-451	-153	-604
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2020</b>	<b>11 569</b>	<b>25 179</b>	<b>148 583</b>	<b>-29 440</b>	<b>6 161</b>	<b>162 053</b>	<b>84 127</b>	<b>246 180</b>
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2021</b>	<b>11 569</b>	<b>25 179</b>	<b>148 583</b>	<b>-29 440</b>	<b>6 161</b>	<b>162 053</b>	<b>84 127</b>	<b>246 180</b>
Affectation du résultat 2020 en réserves et reclassements			6 161		-6 161	0	0	0
Dividendes versés			-131		0	-131	-1 830	-1 961
Résultat 2021					34 703	34 703	13 087	47 791
Différences de conversion - REN				215		215	96	311
Différences de conversion - CRC				-1 003		-1 003	0	-1 003
Reclassement impôt différé actif CRC			438			438		438
Juste valeur des instruments financiers			-2 361			-2 361	-1 101	-3 462
Gain actuariels			-106			-106	-25	-131
Autres			262	165		427	100	527
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2021</b>	<b>11 569</b>	<b>25 179</b>	<b>152 846</b>	<b>-30 063</b>	<b>34 703</b>	<b>194 234</b>	<b>94 455</b>	<b>288 689</b>

Le capital social est composé de 5 060 790 actions, entièrement libérées, d'une valeur nominale de 2,286 euros chacune et n'a fait l'objet d'aucune modification au cours de l'exercice 2021.

Au 31 décembre 2021, l'actionnariat du groupe s'établissait comme suit :

Actionnaires	31/12/2019			31/12/2020			31/12/2021		
	Nb d'actions	% du capital	% de Droits de vote	Nb d'actions	% du capital	% de Droits de vote	Nb d'actions	% du capital	% de Droits de vote
SIFCA	2 813 410	55,59%	54,82%	2 813 410	55,59%	54,82%	2 813 410	55,59%	54,82%
CFM	2 247 380	44,41%	45,18%	2 247 380	44,41%	45,18%	2 247 380	44,41%	45,18%
<b>TOTAL</b>	<b>5 060 790</b>			<b>5 060 790</b>			<b>5 060 790</b>		

Suite à l'assemblée générale qui s'est tenue le 25 juin 2021 statuant sur les comptes au 31 décembre 2020, le résultat net pour un montant de 1,5 millions d'euros a été entièrement affecté en report à nouveau.

### **NOTE 1 : INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE**

SIPH est une société anonyme française, constituée en date du 1er janvier 1900 dont le siège social est 53 rue du Capitaine Guynemer, 92400 Courbevoie. L'expiration de la société est fixée au 7 janvier 2056.

SIPH est la société mère d'un Groupe international ayant pour activité principale la production et la commercialisation de caoutchouc naturel.

Ce caoutchouc est obtenu dans les usines situées en Côte d'Ivoire, au Ghana, au Nigéria, et au Libéria, à partir de latex en provenance, soit de l'exploitation des plantations d'hévéas du Groupe, soit d'exploitations villageoises et de planteurs indépendants.

Accessoirement, le Groupe réalise des opérations commerciales sur d'autres types de produits avec les entités rattachées à l'actionnaire principal. Par ailleurs, le groupe a démarré la création de plantations de palmier à huile en Côte d'Ivoire, au Ghana et au Libéria, accessoirement à l'exploitation de ses plantations d'hévéas.

En date du 13 avril 2022 le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés au 31 décembre 2021, et autorisé leur publication. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

## **NOTE 2 : FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

### **► Crise mondiale COVID :**

La pandémie due au COVID19, qui avait significativement affecté l'activité du second trimestre 2020, n'a pas eu d'impact économique sur le niveau d'activité et le marché en 2021.

D'un point de vue sanitaire, le groupe SIPH avait su réagir préventivement, et éviter la contamination des sites de production. Une politique active de prévention sur les sites, associée à une incitation à la vaccination, a permis aux sites de production d'éviter les impacts des différentes vagues survenues en 2021.

### **► Marché du caoutchouc :**

Le marché, qui s'était effondré au 1<sup>er</sup> semestre 2020 avec la crise COVID, avait bien repris au 2<sup>ème</sup> semestre 2020.

Cette tendance s'est confirmée au 1<sup>er</sup> trimestre 2021, atteignant un niveau qui est resté assez stable sur les 3 trimestres suivants, entre 1,65 USD et 1,75 USD. La moyenne annuelle est donc de 1,676 USD/kg (soit 1,418 €/kg).

La demande est restée assez soutenue durant toute l'année, portée par la forte activité de l'industrie pneumatique, mais aussi par les difficultés de la logistique maritime mondiale.

### **► Crise logistique mondiale :**

La logistique maritime mondiale est fortement affectée depuis la reprise post-CoVid de 2020. Cela a provoqué des difficultés pour obtenir des containers, des congestions portuaires, des annulations de navires, et une diminution des compagnies maritimes opérant sur l'Afrique de l'Ouest.

Cependant, le Groupe SIPH a réussi à surmonter ces difficultés, et assurer des embarquements records de 330 KT, encore jamais atteints (soit 28 KT de plus qu'en 2020, et 80 KT de plus qu'en 2019).

### **► Productions**

En 2021, la production agricole augmente de +5% par rapport à 2020. Cette augmentation est homogène sur toutes les entités, traduisant les effets du renouvellement progressif des surfaces par des variétés plus performantes et des plantings de meilleure qualité, mais traduisant aussi les efforts d'optimisation des méthodes d'exploitation.

Cette augmentation est d'autant plus remarquable que les fréquences de saignée ont diminué, afin d'améliorer la productivité du personnel dédié à la saignée.

La production industrielle continue à croître en 2021 (+9%, soit +28 KT), bien que les capacités installées soient restées stables par rapport à 2020. Cette hausse a été possible grâce à l'amélioration de la performance de l'ensemble des usines, mais aussi grâce à l'utilisation des capacités encore disponibles à GREL (Ghana) et CRC (Liberia), par l'envoi de matières premières de Côte d'Ivoire pour compléter les approvisionnements locaux.

A noter un élargissement du portefeuille clients, par l'homologation de nouveaux grands clients pneumatiques, permettant ainsi une augmentation des contrats long terme, et une amélioration des prix de ventes, qui auront un effet sensible à l'avenir.

#### ► Équilibres financiers 2021

En 2021, les volumes vendus augmentent de 9% par rapport à 2020, avec un prix moyen de vente de 1,409 €/Kg, en hausse de 24% par rapport à 2020. Le chiffre d'affaires est en hausse de 33 %.

Le groupe SIPH a surmonté la crise COVID, en maîtrisant ses coûts de production et sa chaîne logistique dans un contexte difficile. SAPH reste la principale société contributrice au résultat, mais l'ensemble des sociétés, à l'exception de CRC retrouve une rentabilité nette fortement positive.

Le résultat net consolidé du Groupe bondit à 47,8 millions d'euros contre 8,9 millions en 2020.

La capacité d'autofinancement, à 93,7 millions d'euros (avant IS) est en très forte augmentation de 130% par rapport à 2020. Elle permet de financer une augmentation du BFR de 37,6 M€ essentiellement liée à l'augmentation de l'activité et au développement de quelques clients exports en Asie avec délais de paiement allant jusqu'à 90 jours.

Le programme d'investissement de 33M€ a vu principalement le lancement, en février 2021, des travaux de l'usine de Soubré qui devrait entrer en production à fin 2022.

Le financement Colette, tiré à hauteur de 60M€ à fin 2020, a été complété par le tirage de la deuxième tranche auprès de la Société Générale en janvier 2021 pour 12,5M€. Le solde du financement souscrit auprès de la Banque Africaine de développement, destiné au financement de l'usine de Soubré, a pu être décaissé en février 2022.

La dette nette du groupe, y compris les passifs locatifs, s'élève à 96,0 millions d'Euros contre 99,2 millions d'Euros en 2020.

## PERSPECTIVES

#### ► Marché

Les cours, qui étaient assez stables durant le 2<sup>e</sup> semestre 2021 (autour de 1,70 USD/kg), ont augmenté sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2022, sous l'effet des augmentations de l'ensemble des matières premières, et en particulier les cours du pétrole. Les cours se situent donc autour de 1,80 USD/kg à mi-mars. Cette augmentation est accentuée en euro, sous l'effet de la dépréciation actuelle de l'euro face au dollar.

Même en pleine crise mondiale due aux événements d'Ukraine, la demande reste soutenue, dans une période où l'offre est limitée par le wintering en Asie (baisse saisonnière de production).

Même si les fondamentaux continuent à s'améliorer, il est très difficile à ce stade de se prononcer sur l'évolution de la demande et des cours du caoutchouc, alors que les conséquences de la crise ukrainienne et des sanctions en cours ne sont pas encore bien connues.

#### ► Développement et financement

SIPH a repris ses investissements industriels en 2021, avec le lancement de la construction d'une nouvelle usine de 10 T/heure, sur un nouveau site à Soubré, à l'ouest de la Côte d'Ivoire.

Pour l'activité agricole, SIPH a continué le renouvellement des anciennes plantations, ainsi que le planting de nouvelles extensions au Nigeria. Ce programme a toutefois été encore limité en 2021, avec seulement 1.200 hectares plantés, pour s'adapter au contexte économique. Mais l'entretien des 13.000 hectares de surfaces immatures, générées par les plantings des années antérieures, a également mobilisé des investissements, et donné lieu à la mise en saignée de 2.800 hectares de nouvelles parcelles en 2021.

En 2021, SIPH a repris ses investissements sociaux (constructions et entretiens de logements), afin de respecter ses engagements dans ce domaine.

SIPH entend maintenir ses investissements stratégiques pour disposer de tous les atouts nécessaires en vue d'une reprise durable du marché.



Ce programme d'investissement a représenté 33 millions d'euros en 2021 (contre 21 millions en 2020), Et il continuera en 2022, avec la finalisation de l'usine de Soubré, et une reprise des investissements agricoles.

Ces investissements seront assurés par les fonds propres et par l'emprunt réalisé fin 2020.

Avec un taux d'endettement sur fonds propres de 45% contre 40,2% fin 2020, le Groupe dispose d'une capacité d'endettement suffisante pour mener à bien sa stratégie de développement.

## EVENEMENTS POST CLOTURE

Un incendie sur l'usine de Rapides Grah, site de production de SAPH, a malheureusement causé le décès de deux collaborateurs. Il n'y a pas d'impact prévu sur la continuité de l'exploitation ni sur le niveau de marge anticipé en 2022.

Le 11 février 2022, SIPH a finalisé le financement Colette de 85M€ en encaissant la quote-part de la Banque Africaine de Développement, destiné à l'usine de Soubré pour 12,5M€.

La guerre en cours entre la Fédération de Russie et l'Ukraine n'a pas eu pour l'instant d'impact sur le niveau d'activité de SIPH. Cependant les conséquences indirectes ne sont pas encore connues et pourraient impacter la consommation de caoutchouc dans les mois à venir.

## **Le marché en 2021**

### **La production mondiale de caoutchouc naturel :**

Compte tenu de la durée de maturité de l'hévéa qui produit 7 ans après sa plantation, les arbres plantés de 2000 à 2012 durant la remontée des cours produisent actuellement.

Après l'effet dépressif de la crise CoVid de 2020, où la production mondiale avait baissé à 13 MT, la production 2021 est revenue à 13,6 millions de tonnes, ce qui est assez stable par rapport aux années 2017-2018-2019.

Même si la Thaïlande et l'Indonésie représentent encore 56% de la production mondiale en 2021, la Côte d'Ivoire dépasse désormais 1 million de tonnes, devenant la 4<sup>e</sup> producteur mondial.

L'Asie assure donc encore 86% de la production de caoutchouc naturel en 2021, et l'Afrique continue à augmenter sa contribution, qui atteint 9,5% de la production mondiale.

### **La consommation mondiale de caoutchouc naturel :**

La consommation mondiale de 2021 s'établit à 13,4 millions de tonnes, retrouvant son niveau de 2019, après la baisse à 12,5 MT en 2020 (crise CoVid).

La Chine représente 42% de la consommation mondiale.

Le creux de cycle de ces dernières années a été dissuasif pour les renouvellements et les nouveaux plantings, ce qui limitera la croissance de l'offre sur les prochaines années.

Si la demande retrouve son niveau de croissance des 12 dernières années, d'environ 2% par an, le marché devrait confirmer la sortie du creux de cycle qui s'esquisse actuellement.

*(Source sur le marché du caoutchouc naturel : LMC 1<sup>e</sup> trim. 2022)*

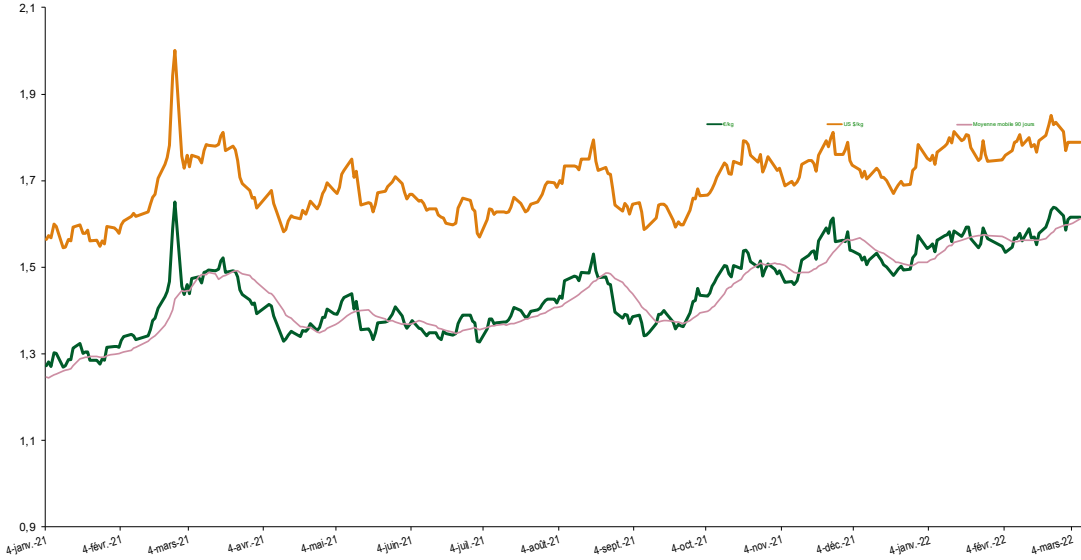
## **Évolution du SICOM 20**

Le marché, qui s'était effondré au 1<sup>er</sup> semestre 2020 avec la crise COVID, avait bien repris au 2<sup>e</sup> semestre 2020, et cette tendance s'est confirmée au 1<sup>er</sup> trimestre 2021, atteignant un niveau qui est resté assez stable sur les 3 trimestres suivants, entre 1,65 USD et 1,75 USD. La moyenne annuelle est donc de 1,676 USD/kg (soit 1,418 €/kg).

La demande est restée assez soutenue durant toute l'année, portée par la forte activité de l'industrie pneumatique, mais aussi par les difficultés de la logistique maritime mondiale.

Les cours, qui étaient assez stables durant le 2° semestre 2021 (autour de 1,70 USD/kg), ont augmenté sur le 1° trimestre 2022, sous l'effet des augmentations de l'ensemble des matières premières, et en particulier les cours du pétrole. Les cours se situent donc autour de 1,80 USD/kg à mi-mars. La moyenne du 1° trimestre 2022 est de 1,78 USD/kg (1,59 €/kg).

### EVOLUTION DU SICOM 20 De janvier 2021 à Mars 2022 :



En USD/kg et en équivalent €/kg