

# RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES SOCIAUX ET LES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2019

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice 2019, vous permettre de prendre connaissance des rapports de vos Commissaires aux Comptes et de décider de l'affectation du résultat.

Nous vous donnons d'abord quelques informations relatives au contexte économique dans lequel évolue SIPH et sur les faits marquants de l'exercice 2019.

## FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

### FAITS MARQUANTS

#### ► OPA des deux actionnaires agissant de concert et retrait de la cote

A la suite de l'OPA de CFM agissant de concert avec SIFCA, intervenue en décembre 2019, SIPH a été sortie de la cote le 10 décembre 2019.

A l'issue de cette opération, le capital social de SIPH est désormais exclusivement détenu par SIFCA (55,59%) et par CFM (44,41%).

#### ► Marché du caoutchouc : Poursuite du bas de cycle

Malgré un niveau d'offre correspondant à la demande, 2019 n'a pas enregistré de sortie du bas de cycle.

Le cours s'est établi à 1,26 €/kg (1,41\$/kg) en moyenne en 2019, légèrement supérieur à celui enregistré en 2018 soit 1,16 €/kg (1,37\$/kg), grâce à une évolution favorable de la parité €/\$.

#### ► Équilibres financiers 2019

Bénéficiant à la fois d'une hausse des volumes vendus, notamment par SAPH, et d'une bonne tenue du prix de vente en Euros, SIPH n'en continue pas moins de souffrir de cours de bas de cycle. Le chiffre d'affaires caoutchouc est en augmentation de 9,2% sur 2018 à 304 millions d'Euros, avec une augmentation de 7,7% des quantités vendues tandis que le prix de vente moyen 2019 ressort à 1,19€/kg contre 1,18€/kg en 2018 ;

Le résultat net consolidé du Groupe montre également une nette amélioration à 9,5 millions d'Euros contre 2,3 millions en 2018.

La capacité d'autofinancement est également en nette hausse de 22.5% à 37 millions. Cette augmentation est cependant largement compensée par une augmentation du BFR de 4,1 millions, alors que ce dernier avait régressé de plus de 8 millions d'Euros en 2018.

Le programme d'investissement s'est poursuivi, notamment sur GREL. Cette dernière société a investi plus de 25 millions d'Euros dans sa nouvelle unité de production GREL II, sur un total de 45 millions d'Euros d'investissement pour le Groupe.

Le Groupe s'est endetté de 17 millions d'Euros en 2019 : 8 millions d'Euros en court terme pour financer le BFR, et 10 millions additionnels auprès de ses actionnaires SIFCA et MICHELIN, pendant que les prêts existants étaient remboursés à hauteur de 12,3 millions d'Euros.

En 2019 SIPH a mis en place la norme IFRS 16. Cette norme a amené SIPH à constater un actif de location de 7,6 millions d'Euros, contrebalancé par un passif de location de 7,8 millions (dont 7 millions considérés à long terme).

La dette nette du groupe, non compris cette dette IFRS 16, s'élève à 98,8 millions d'Euros (106,6 millions y compris la dette locative) contre 65,5 millions en 2018.

La principale augmentation de l'endettement net provient à la fois des avances d'actionnaires (10 millions), de l'augmentation des découverts et crédits spots (8,6 millions), et de la diminution des soldes débiteurs de banque (7 millions).

## **PERSPECTIVES**

### **► Marché**

Le rebond haussier du 4ème trimestre 2019 n'a pas résisté au-delà de janvier 2020, les craintes autour du corona virus ayant entraîné la baisse des cours dès la fin janvier. Le plancher de 1,25\$/kg semble actuellement résister.

La crise du Coronavirus qui s'est étendue à la planète entière va remettre en cause significativement les équilibres du marché du caoutchouc pendant plusieurs mois, avec de fortes répercussions sur les volumes et les cours au-delà du 31/12/2020. Les cours sont redescendus à la date de ce rapport à moins de 1€ par Kg, un des plus bas historiques. Les livraisons sur l'Asie et l'Europe sont fortement ralenties pour tous les acteurs du marché.

### **► Développement et financement**

SIPH maintient sa stratégie de développement en investissant à contre cycle. Ce programme de croissance porte sur :

- Les extensions de capacité de traitement, pour faire face aux productions croissantes des planteurs indépendants,
- Le renouvellement et l'extension des plantations détenues en propre par SIPH.

Cette stratégie de croissance, soutenue par les actionnaires de référence, est mise en œuvre depuis plusieurs années.

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

Après un ralentissement en 2016 pour s'adapter au contexte économique, SIPH a repris son programme en 2017 pour 31,6 Millions d'euros, et a enregistré 35,1 millions d'euros d'investissements en 2018. Ce programme s'est poursuivi en 2019 à hauteur de 45 millions et se poursuivra pour les exercices suivants.

Ces investissements seront financés sur fonds propres et sur fonds d'emprunts, dans des proportions qui seront ajustées en fonction des perspectives du marché.

Avec un taux d'endettement sur fonds propres de 46% à fin 2019 contre 29 % fin 2018 et 28,8% fin 2017, le Groupe dispose d'une capacité d'endettement suffisante pour mener à bien sa stratégie de développement.

## **EVENEMENTS POST CLOTURE**

Le début d'année 2020 est marqué par l'épidémie Covid-19, impactant de façon étendue les différents secteurs de l'économie. La priorité a été dans un premier temps la sécurité des sites et des employés dans chacune des filiales de SIPH.

L'épidémie a eu comme principales perturbations actuelles ou à venir les éléments suivants :

- La baisse des cours mondiaux du caoutchouc qui sont en moyenne de 1.1 €/Kg en mars (*à comparer à une moyenne de 1.25 € sur l'année 2019*) ;
- Le décalage de livraison ou leur annulation sur des Pays comme l'Inde ou la Chine
- Des difficultés d'embarquement consécutivement à des mesures de confinement décrétées par les Etats ;
- Des ruptures de stocks de produits, de pièces de rechanges ou de matériel essentiels à la poursuite de nos activités ;

Plusieurs scenarii ont été envisagés, prenant en compte une diminution marquée du tonnage vendu sur 2020, des cours du SICOM sous tension, pour mettre en évidence nos besoins de trésorerie.

Aux besoins classiques d'un programme d'investissement ambitieux pour 2020, se juxtaposent maintenant de nouveaux besoins liés à l'incidence du covid-19.

Concernant les nouveaux besoins de trésorerie, SIPH a pris la mesure – avec ses partenaires – des impacts et a mis en place un plan d'action à trois niveaux :

- Un financement à Court Terme de 20 M€ porté par la société générale en début d'année ;
- L'appui de ses actionnaires majoritaires – SIFCA et MICHELIN – à travers de nouvelles conventions de prêt en début d'année (13 M€) ou à venir si nécessaire ;
- La demande de waiver à ses partenaires bancaires (PROPARCO / ECOBANK) ;

Concernant le programme de développement, SIPH prévoit d'investir 210 M€ de 2020 à 2025 en investissements de développement. Ce programme s'inscrit dans le plan stratégie de SIPH qui prévoit de développer ses capacités industrielles pour transformer localement le maximum de la production de caoutchouc propre ou villageoise. Cet ambitieux plan d'investissement sera notamment financé en partir par un pool bancaire à hauteur de 85 M€. Les discussions sont en cours à la date de l'arrêté des comptes avec un intérêt fort de nos partenaires qui souhaitent arriver à une conclusion avant la fin du premier semestre 2020.

### ***Signature du projet de financement Colette.***

Les accords des comités de crédit étant obtenus, la négociation du financement de 85 millions d'Euros (« financement Colette »), se conclura par un décaissement préalablement à la tenue de l'Assemblée général. Il est clairement entendu que le programme d'investissements de SIPH sera directement adapté au décaissement des fonds.

## **LE MARCHÉ EN 2019**

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

La production mondiale de caoutchouc naturel s'élève à 13,454 millions de tonnes en 2019, en léger repli (-1,8%) par rapport à 2018.

Les deux premiers pays producteurs, la Thaïlande et l'Indonésie, sont en recul et ont diminué leur production de 0,65 millions de tonnes : ces deux pays représentent désormais 59% de la production mondiale 2019 contre 63% en 2019.

Le Vietnam est devenu depuis quelques années le troisième producteur mondial, avec une récolte 2019 évaluée à 1,3 millions de tonnes.

La Côte d'Ivoire se hisse au rang de 4eme producteur de caoutchouc naturel, avec une production estimée à 0,7 millions de tonnes en 2019, soit un niveau équivalent à la production de la Chine ou de l'Inde.

L'Asie assure donc encore 86% de la production de caoutchouc naturel en 2019, en partie assurée par des petits planteurs.

L'Afrique représente 6,5% de la récolte mondiale, contre 5,6% en 2018. Au sein de cette zone, la Côte d'Ivoire demeure le premier producteur avec plus de 80 % de la récolte Africaine.

De 2000 à 2014, l'augmentation de la production mondiale de caoutchouc naturel a connu une forte croissance, passant de 7 millions de tonnes à 12 Millions de tonnes.

De 2005 à 2012, le marché a enregistré des cours élevés du caoutchouc, incitant les producteurs asiatiques à planter environ 250.000 hectares par an.

Toutefois, le renouvellement des anciennes plantations avait été pénalisé par le niveau élevé des cours sur la période 2005-2012 : en effet, les planteurs ont eu tendance à consacrer leurs investissements à des extensions plutôt que d'abattre de vieilles parcelles à faible rendement devenues à nouveau rentables en haut de cycle. Une partie du verger actuel présente donc un potentiel en déclin.

Compte tenu de la durée de maturité de l'hévéa qui produit 7 ans après sa plantation, les arbres plantés durant cette période produisent actuellement.

Le retour du bas de cycle à partir de 2014 constitue un facteur dissuasif pour les renouvellements ainsi que pour les extensions, ce qui devrait contribuer à la sortie de bas de cycle.

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

La consommation mondiale de caoutchouc naturel de 2019 s'élève à 13,472 millions de tonnes, au même niveau qu'en 2018.

De 2000 à 2014, la consommation a augmenté de façon régulière et constante, à un taux moyen de + 3,8% par an.

Après un net coup d'arrêt en 2015, la croissance de la consommation a légèrement repris à partir de 2016, mais stagne en 2019, pénalisée par le ralentissement de la croissance chinoise.

Le tonnage consommé par l'Amérique du Nord, le Japon et l'Europe reste constant depuis 2010, et ne représente désormais que 23% de la consommation mondiale (contre 31% en 2010).

La Chine (41% de la consommation mondiale), l'Inde, et les pays émergents constituent le principal potentiel de croissance de ce marché

La part de la Chine dans la consommation mondiale de caoutchouc naturel est passée de 25% en 2005 à 40% en 2014. La croissance de la consommation chinoise a connu un rythme soutenu de 2010 à 2014 (+8,6% par an en moyenne sur cette période). En 2015, la baisse de la consommation chinoise de caoutchouc (-5,2%) a de fait brutalement et significativement impacté la consommation mondiale.

Malgré la reprise de l'augmentation de la consommation chinoise à partir de 2016, ce taux de croissance reste inférieur à celui observé précédemment (4,6% en 2018) : la consommation chinoise marque même une légère contraction en 2019 (-1%).

L'offre de caoutchouc, pénalisée par la longueur de cycle de maturité des vergers, peine à s'adapter à ces changements de rythme, et a été légèrement mais régulièrement excédentaire depuis 2011/2012 jusqu'en 2018.

En 2019, l'offre et la demande s'équilibrent.

Le creux de cycle persistant depuis plusieurs années est dissuasif pour les renouvellements et les nouveaux plantings en Asie, tandis que la consommation se maintient malgré le ralentissement actuel de la croissance de la Chine et des pays émergents.

Lors de la reprise de la croissance chinoise, l'offre ne pourra s'adapter rapidement et marquera la sortie du bas de cycle.

*(Source sur le marché du caoutchouc naturel : LMC 4<sup>e</sup> trim. 2019)*

### **Évolution du SICOM 20**

La qualité « TSR 20 » cotée en \$ à Singapour (SICOM 20) est représentative de la majeure partie des productions du groupe SIPH. Le Sicom 20 sert de marché de référence pour la fixation de l'essentiel des prix de vente de SIPH, et également pour la fixation des prix d'achat de la matière première.

Le cours s'est établi à 1,26€/kg (1,41\$/kg) en moyenne en 2019, légèrement supérieur à celui enregistré en 2018 soit 1,16€/kg (1,37\$/kg), grâce à une évolution favorable de la parité €/.\$.

La reprise des cours enregistrée fin 2019, après un creux au T3, n'a pas résisté aux craintes du marché face à l'évolution du corona virus. De fin janvier à début mars, le plancher de 1,3\$/kg a résisté, mais a été franchi le 9 mars. Puis, avec l'extension de la pandémie mondiale, les cours ont atteint leur plus bas niveau début avril, autour de 1,10 \$/kg.

**EVOLUTION DU SICOM 20**  
**de janvier 2019 à février 2020 :**  
 En USD/kg et en équivalent €/kg



## ANALYSE DE L'ACTIVITE

### 1°) PRODUCTION 2019 : LE GROUPE SIPH POURSUIT SA PROGRESSION ET CONSOLIDE SA POSITION DE LEADER DE LA PRODUCTION AFRICAINE

PRODUCTIONS EXERCICE 2019					
En Milliers de tonnes DRC					
	SAPH	GREL	NIGERIA	CRC	TOTAL
Production	32,2	18,5	19,7	3,2	73,6
Achats	160,6	40,0	1,4	0,0	202,0
<b>TOTAL</b>	<b>192,8</b>	<b>58,5</b>	<b>21,1</b>	<b>3,2</b>	<b>275,6</b>
<b>% Achats</b>	<b>83,3%</b>	<b>68,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>73,3%</b>

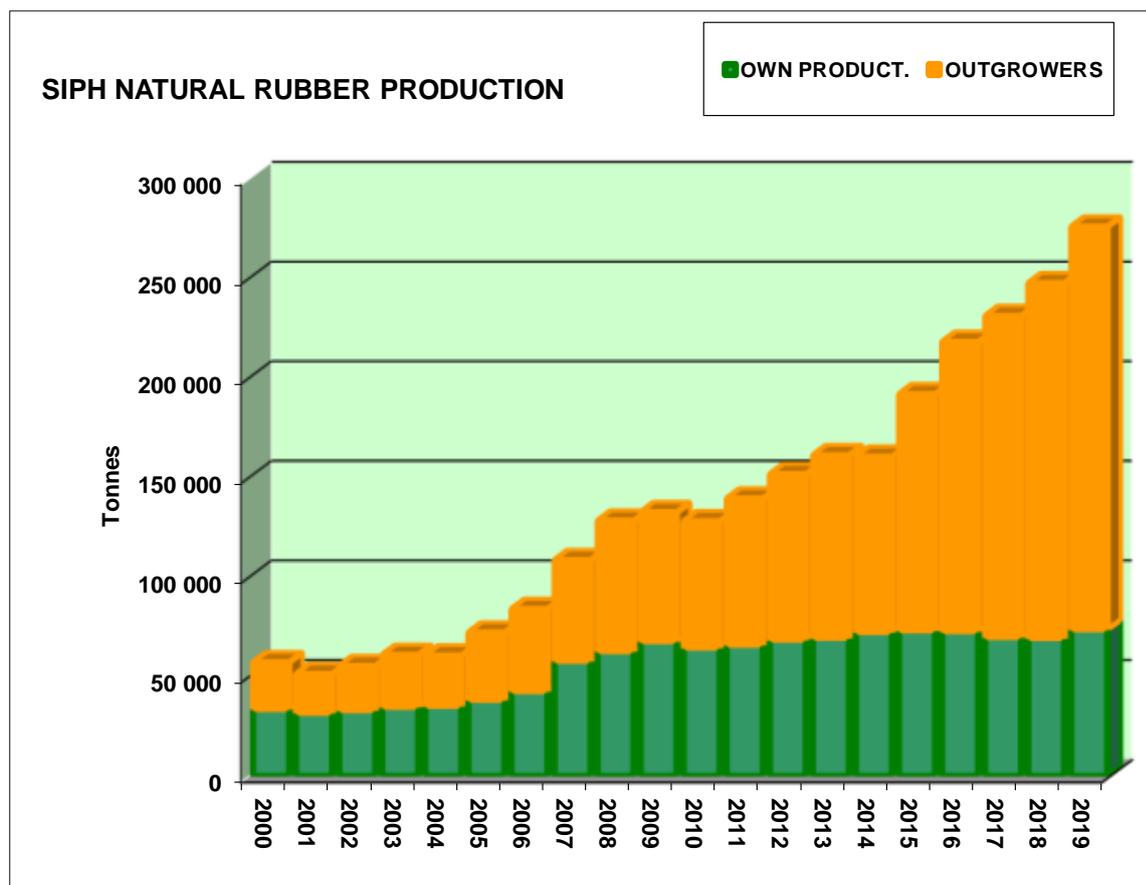
  

PRODUCTIONS EXERCICE 2018					
En Milliers de tonnes DRC					
	SAPH	GREL	NIGERIA	CRC	TOTAL
Production	29,9	17,1	18,6	3,6	69,2
Achats	146,4	30,4	1,0	0,2	178,1
<b>TOTAL</b>	<b>176,3</b>	<b>47,5</b>	<b>19,6</b>	<b>3,8</b>	<b>247,2</b>
<b>% Achats</b>	<b>83,0%</b>	<b>64,0%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>72,0%</b>

La production agricole augmente sensiblement (+6,4%), atteignant 73,6 KT, grâce à la mise en saignée progressive des jeunes parcelles. Les achats aux planteurs augmentent fortement (+13,4%), atteignant 202 KT, car en Côte d'Ivoire, les augmentations de capacités des usines permettent d'accompagner la croissance des productions des planteurs. Au Ghana, les achats ont également suivi la hausse de production des planteurs, afin de constituer un stock de matière première pour le démarrage de la nouvelle usine en novembre 2019.

Depuis 2011, la part des achats dans la production totale du Groupe SIPH est supérieure à celle des productions propres, et s'établit à 73 % en 2019.

La production du Groupe a été multipliée par 3,8 depuis 2000 :  
SIPH recueille les fruits de son action de promotion de l'hévéaculture paysanne, et accompagne la croissance des planteurs.



Avec une production de 275,6 milliers de tonnes, le Groupe SIPH consolide sa position de leader de la production africaine, évalué à 780 milliers de tonnes en 2019.

## 2°) CHIFFRE D'AFFAIRES ET COMMERCIALISATION DU CAOUTCHOUC

SIPH réalise en 2019 un chiffre d'affaires caoutchouc de 304 millions €, en hausse de 9,2% sur l'exercice antérieur. Les volumes vendus ont progressé de 7,7% avec 255 milliers de tonnes vendues.

Le prix de vente moyen est en légère amélioration (+1,43%) par rapport à 2018, et s'établit à 1,19 €/kg, dans un marché qui se maintient en bas de cycle.

En intégrant les activités connexes, le chiffre d'affaires total ressort à 318,3 millions d'euros contre 297 millions d'euros en 2018.

Le prix d'achat de la matière première étant corrélé au SICOM 20, SIPH fixe le prix de ses ventes de façon à sécuriser ses marges. Les marges sur les stocks de matières premières et de produits finis sont ainsi garanties par le portefeuille physique devant s'exécuter dans les deux ou trois mois, et également par le portefeuille des ventes de couverture à terme.

La corrélation entre prix de vente moyen des ventes constaté dans le chiffre d'affaires et les cours du marché s'effectue ainsi avec un décalage de quelques mois.

### 3°) UN POTENTIEL de 446 Milliers de tonnes en 2025, dont 79% de caoutchouc acheté

La production atteindra plus de 440 milliers de tonnes à l'horizon 2025 :

- Avec l'effort de renouvellement et d'extension des cultures, la production propre atteindra 94,5 milliers de tonnes en 2025.
- Portés par le dynamisme des planteurs Ivoiriens et Ghanéens, les achats devraient atteindre plus de 350 milliers de tonnes en 2025 (ensuite, les achats dépendront des nouvelles extensions de capacités industrielles).

### 4°) RENOUELEMENT ET EXTENSION DES PLANTATIONS : Augmentation de 15 % des superficies dédiées à l'hévéaculture depuis 2012

Le Groupe SIPH continue d'augmenter le potentiel de production de ses propres plantations, qui couvrent désormais 64,1 milliers d'hectares (dont contre 60,4 milliers d'hectares fin 2018).

#### HECTARES PLANTES EN HEVEAS ET PALMIERS

31/12/2019	SAPH	GREL	RENL	CRC	TOTAL
Immatures	6 172	4 414	3 359	1 204	15 149
Matures	18 745	11 734	11 561	5 554	47 594
<b>Hectares plantés</b>	<b>24 917</b>	<b>16 148</b>	<b>14 920</b>	<b>6 758</b>	<b>62 743</b>
<i>Dont hectares plantés en hévéas</i>	<i>22 648</i>	<i>15 944</i>	<i>14 920</i>	<i>6 079</i>	<i>59 591</i>
<i>Dont hectares plantés en palmiers</i>	<i>2 269</i>	<i>204</i>	<i>0</i>	<i>679</i>	<i>3 152</i>
En préparation et pépinières	271	162	538	0	971
<b>Total</b>	<b>25 188</b>	<b>16 310</b>	<b>15 458</b>	<b>6 758</b>	<b>63 714</b>

#### SUPERFICIES HEVEAS EN HECTARES

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Immatures	14 588	15 691	15 886	16 586	16 606	15 285	14 202	13 029
Matures	45 003	42 830	41 533	40 583	39 186	38 602	38 405	38 614
<b>TOTAL PLANTE HEVEAS</b>	<b>59 591</b>	<b>58 521</b>	<b>57 419</b>	<b>57 169</b>	<b>55 792</b>	<b>53 887</b>	<b>52 607</b>	<b>51 643</b>
Terrains en préparation	971	1 881	1 696	1 309	1 376	2 228	2 865	1 987
<b>TOTAL SUPERFICIES DEDIEES A L'HEVEACULTURE</b>	<b>60 562</b>	<b>60 402</b>	<b>59 115</b>	<b>58 478</b>	<b>57 168</b>	<b>56 115</b>	<b>55 472</b>	<b>53 630</b>

Le groupe continue également sa politique de rajeunissement des vieilles parcelles sur tous ses sites, et d'extension notamment au Ghana et au Nigeria.

Par ailleurs, SIPH a pu mettre en valeur des superficies peu favorables à l'hévéaculture en plantant 3,1 milliers d'hectares de palmier à huile, dont 2,5 milliers d'hectare sont en production à fin décembre 2019.

## INFORMATIONS SUR LES FILIALES

### 1°) SOCIETE AFRICAINE DE PLANTATIONS D'HEVEAS (SAPH)

CÔTE D'IVOIRE		
Monnaie	CFA (Monnaie locale)	1 € = 655,957 CFA
Capital	14 593 millions CFA	Composé de 25 558 005 actions de 571 CFA de nominal
Participation SIPH	68,06 %	
Activité	Plantations d'hévéas, usines de transformation de caoutchouc	

#### ► Activité

Les superficies dédiées à l'hévéa sont de 22.919 hectares à fin 2019 (contre 23.005 hectares à fin 2018), dont 5.691 hectares de jeunes plantations immatures, et 260 ha de surfaces en cours de préparation pour planting en 2020 (et 11 ha de pépinières).

Les surfaces dédiées au palmier à huile sont de 2 269 hectares, suite au programme de diversification par l'optimisation des zones de la concession propices au planting du palmier à l'huile.

En 2019 la production propre de SAPH s'est élevée à 32 milliers tonnes et les achats à 161 milliers de tonnes, soit une production totale de 192 milliers de tonnes contre 176 milliers de tonnes en 2018.

Les usines de SAPH ont produit 187 milliers de tonnes, soit une augmentation de +8% par rapport à 2018. Un complément de 5 milliers de tonnes de matière première a été directement exporté vers l'Asie.

Avec une production d'environ 780 milliers de tonnes de caoutchouc en 2019, la Côte d'Ivoire garde le leadership africain et devient le 4<sup>ème</sup> producteur mondial. La croissance rapide de la production ivoirienne est due au dynamisme des planteurs indépendants, fortement appuyés par les sociétés agro-industrielles.

Dans ce contexte de plus en plus concurrentiel, SAPH a su conserver sa position de premier acheteur de caoutchouc de Côte d'Ivoire, et consolide sa place de leader sur son marché.

La proportion des caoutchoucs achetés est très nettement prépondérante dans la production de SAPH : les achats, qui représentaient moins de 50% de la production en 2000, constituent désormais plus de 83% de la production.

Cette évolution induit également :

- Des modifications dans le contrôle de la qualité de la matière première : les process industriels sont progressivement adaptés afin de produire les grades de produits finis les plus recherchés par l'industrie pneumatique.
- La gestion du risque de volatilité : Le prix d'achat de la matière première étant corrélé au cours, SAPH fixe le prix de ses ventes de façon à sécuriser ses marges.

## ► Perspectives :

Le programme de SAPH est désormais de :

- Continuer le contrôle de ses coûts et l'optimisation de la performance afin de réduire le prix de revient des caoutchoucs ;
- Optimiser l'utilisation des capacités existantes, et poursuivre l'augmentation de ses capacités industrielles pour profiter de la croissance de la production ivoirienne, et s'adapter aux exigences de qualité de ses clients ;
- Maintenir son programme de renouvellement des anciennes parcelles, en améliorant constamment la qualité des plantings, et le potentiel du matériel végétal ;

## 2°) GHANA RUBBER ESTATES LTD (GREL)

GHANA		
Monnaie	CEDI (Monnaie locale)	1 € = 6,379 cedis au 31/12/2019 5,6106 cedis au 31/12/2018
Capital	2 346 956 €	Composé de 1 000 actions de 2 346,956 € de nominal
Participation SIPH	60,00 %	
Activité	Plantations d'hévéas, usine de transformation de caoutchouc, création et encadrement de projets de développement villageois (Hévéas)	

## ► Activité et perspectives

Les superficies dédiées à l'hévéa sont de 16 106 hectares (*contre 16 286 hectares fin 2018*), dont 11.530 hectares en saignée auxquels s'ajoutent 4.414 hectares de cultures immatures

GREL poursuit son programme d'extension sur les terres acquises entre 2012 et 2014.

**Des terres nouvelles et des planteurs dynamiques : un potentiel de 70 000 tonnes en 2020, et de 104 000 tonnes en 2025** (ensuite, la production totale dépendra des augmentations de capacités industrielles).

### ▪ Un potentiel productif de 19 200 tonnes sur les plantations détenues en propre en 2020 :

La production propre de GREL qui stagnait à moins de 10 milliers de tonnes/an de 2000 à 2010 est actuellement de 18,5 milliers tonnes en 2019. Du fait du rajeunissement des cultures, le potentiel productif à moyen et long terme de GREL sera progressivement augmenté, atteignant 19 200 tonnes en 2020, puis 29.000 tonnes en 2025, et 35.000 tonnes en 2030, grâce à une amélioration notable des rendements agricoles...

### ▪ Un potentiel d'achats extérieurs de 45 000 tonnes en 2020

L'augmentation régulière des volumes de matière première achetée reflète le succès de la promotion de l'hévéaculture faite par GREL auprès des planteurs indépendants. Insignifiants dans les années 2 000, ces achats s'élèvent à 40 milliers de tonnes en 2019 et représenteront un environ 45 milliers de tonnes en 2020, et 75 milliers de tonnes en 2025.

GREL contribue fortement au développement économique et social de la région et représente un exemple de croissance en harmonie avec son environnement.

## ► Développement :

Pour faire face à cette augmentation programmée de la production, GREL a débuté depuis 2010 un programme d'augmentation graduelle de capacité, tout d'abord de l'usine existante, puis par la construction d'une 2<sup>e</sup> usine, notamment en 2018 et 2019, pour accompagner la croissance de ses productions propres et de ses achats.

Le financement de ces développements a été assuré par SIPH (46 Millions € à fin décembre), sous forme de compte courant ; dès l'obtention des financements structurés attendus par SIPH, ce compte courant sera aménagé pour partie en prêt long terme, et pour partie apporté en augmentation de capital.

### 3°) NIGERIA (RENL)

NIGERIA		
Monnaie	NAIRA (Monnaie locale)	1 € : 404,898 Nairas au 31.12.2019 415.455 Nairas au 31.12.2018
Capital	491 875 000 Nairas	Composé de 491 875 000 actions de 1 NGN de nominal
Participation SIPH	70,32%	
Activité	Plantations d'hévéas, usine de transformation de caoutchouc	

## ► Activité :

### ▪ Extensions des plantations :

Fin 2019, les superficies dédiées à l'hévéa représentaient 15.458 hectares (*contre 15 012 hectares fin 2018*) dont 11.561 hectares en saignée auxquels s'ajoutent 3.359 hectares de cultures immatures et 538 hectares en préparation pour le planting 2020.

RENL poursuit une politique de croissance régulière de ses surfaces, qui ont augmenté de 5 milliers d'hectares ces 10 dernières années (+44%).

### ▪ Production propre supérieure à 25 milliers de tonnes sous 6 ans :

La production propre qui s'établissait aux environ de 12 milliers de tonnes en 2006, à l'entrée dans le périmètre SIPH, s'est élevée à 19,7 milliers de tonnes en 2019.

Compte tenu de la progressive arrivée à maturité des jeunes cultures, de la qualité des parcelles, et des excellentes conditions d'exploitation, cette production augmentera régulièrement pour dépasser les 25 milliers de tonnes à partir de 2026.

Les achats ne sont pas significatifs, dans un marché actuellement peu structuré.

### 4°) CAVALLA RUBBER CORPORATION (CRC)

LIBERIA		
Monnaie	Dollar Libérien (Monnaie locale)	1 € : 125,17 Dollars Libériens au 31.12.2019 125,17 Dollars Libériens au 31.12.2018
Capital	78.978.958 USD (En monnaie fonctionnelle)	Composé de 78.978.958 actions de 1 USD de nominal
Participation SIPH	100,00 %	
Activité	Plantations d'hévéas, usine de transformation de caoutchouc	

Localisé au sud-est du Liberia, à la frontière avec la Côte d'Ivoire, CRC a amorcé le développement de nouvelles surfaces, et dispose d'un verger ancien, et d'un important potentiel d'extension.

### ► **Activité :**

Fin 2019, 6 080 hectares sont dédiés à l'hévéaculture, dont 1 125 hectares d'immatures. CRC a également développé 679 ha de palmiers dans les zones impropres à l'hévéa.

La production régresse à 3,2 milliers de tonnes (contre 3,6 milliers de tonnes en 2018), en raison du vieillissement du verger, qui n'est pas encore compensé par la production des jeunes parcelles.

La relance de la production devrait être longue et progressive car issue d'extension puis de replantation, mais devrait confirmer à terme tout le potentiel stratégique de cette acquisition dans un pays qui demeure le deuxième producteur de caoutchouc en Afrique de l'Ouest.

### ► **Perspectives :**

L'accentuation du bas de cycle ayant pesé sur les ressources de SIPH, le programme initial de développement a été redimensionné pour s'adapter à ce contexte.

Le Libéria représente un véritable potentiel de croissance pour la production long terme du Groupe et une opportunité de diversification géographique, dans une région très proche des activités de la SAPH en Côte d'Ivoire.

## **5°) AUTRES ACTIVITES**

En dehors des ventes de caoutchouc, SIPH intervient dans :

- Des activités connexes au caoutchouc (*ventes de services et de plants aux producteurs extérieurs notamment*) et prestations de services, annexes au caoutchouc ;
- La commercialisation de sous-produits de l'activité caoutchouc : bois d'hévéas... ;
- La production de régimes de palme, qui a débuté en 2017 à SAPH, et s'étendra progressivement dans les prochaines années ;
- L'exportation de matériel et de produits agro-industriels (désignée « General Trade »).

Le chiffre d'affaires correspondant à ces autres activités est présenté en « autres ventes » dans les comptes consolidés, et s'élève à 14,3 millions d'euros en 2019 contre à 18,8 millions d'euros en 2018.

## GESTION DES RISQUES

Les risques et les moyens de gestion et de contrôle mis en œuvre par SIPH sont décrits en détail dans l'annexe des comptes consolidés à la note 30.

## DEVELOPPEMENT DURABLE

SIPH publie les informations à caractère extra financier, en application de la Loi dite « Grenelle II » (Art L225-102-1 & R.225-104 C. Com, 225 de la loi du 12 juillet 2010, 12 de la loi 22 mars 2012 et 1&2 du décret).

Les principales déclarations et indicateurs clés font l'objet d'une vérification par un organisme tiers indépendant.

*Cf. Chapitre « Développement Durable » du rapport annuel.*

### ► Engagement des actionnaires de référence de SIPH

Les actionnaires de référence de SIPH (SIFCA & MICHELIN) partagent les mêmes convictions en matière de Responsabilité sociale, environnementale et sociétale.

SIPH bénéficie de l'expérience de Michelin en matière de RSE, dans le cadre de son assistance technique. La Politique RSE de SIPH et son déploiement sont pilotés et mis en œuvre avec l'appui de la Direction du Développement Durable de SIFCA.

SIPH inscrit son action autour des axes prioritaires suivants :

- Hygiène, sécurité et conditions de Travail,
- Conditions de vie des employés du Groupe ;
- Promotion de plantations responsables ;
- Intégration dans les communautés locales
- Objectif « Zéro déforestation » et respect de la biodiversité
- Préservation de l'environnement en général.

Découlant de ces axes de progrès, 7 engagements prioritaires ont été retenus à ce jour :

1. Diffuser et appliquer la politique hygiène et sécurité et mettre en place un suivi performant des accidents du travail ;
2. Assurer un équipement et des outils de travail sécurisés et veiller à ce que les sous-traitants travaillent dans le respect des réglementations ;
3. Loger les employés permanents et saisonniers et leur famille dans le respect des standards de qualité du groupe. S'assurer que les logements comprennent en particulier un point d'eau potable, l'assainissement et l'électricité ;
4. Déployer une politique active de prévention des maladies infectieuses, notamment le VIH SIDA et le paludisme, dans le respect du secret médical et de l'équité des conditions de travail ;
5. Prévenir les pollutions accidentelles des sols, identifier et hiérarchiser les impacts environnementaux de nos activités ;
6. Adopter un dialogue fort et continu avec les communautés locales et déployer les actions propres à améliorer leur condition de santé, d'éducation et de revenus monétaires.
7. « Zéro Déforestation » et respect de la Biodiversité : adoption de critères rigoureux qui régissent l'aménagement de nouveaux terrains afin de préserver les zones forestières et les écosystèmes de valeur remarquable, et interdire les brûlages.



Le groupe SIPH place l'intégration des enjeux sociaux, sociétaux et environnementaux au cœur de sa stratégie opérationnelle et de développement. Sa performance économique et financière dépend de l'équilibre avec son environnement, naturel et social.

SIPH dépend en effet, pour ses activités, de deux « écosystèmes » dont la gestion conditionne sa performance économique :

- L'un est naturel car ses activités impliquent l'exploitation et la gestion des services rendus par l'environnement : la culture de l'hévéa permet au Groupe de vendre ses produits semi-finis à ses clients.
- L'autre est social et sociétal car ses activités dépendent...
  - De ses collaborateurs dont les compétences, la formation et les conditions de travail participent aux résultats du Groupe.
  - Des relations existantes entre les sites de SIPH et les planteurs locaux.
  - De ses parties prenantes locales qui doivent accepter les activités du Groupe et bénéficient des retombées économiques à un échelon local.

Le développement dans la durée de l'activité du Groupe dépend de sa capacité à gérer ces enjeux. Notre secteur requiert une planification à long terme et doit se projeter bien au-delà des événements actuels. Par l'envergure de nos activités, nous exerçons un impact important sur les communautés locales et leur développement.

Le Groupe travaille à des innovations permettant d'améliorer les relations et les conditions de travail des employés, travailleurs temporaires et prestataires sur l'ensemble de ses filiales en Afrique de l'Ouest. Des progrès sont également poursuivis en matière de gouvernance, de droit de l'homme, de loyauté des pratiques, de qualité des produits, d'environnement et du développement durable des communautés locales.

La stratégie du Groupe s'appuie tout spécialement sur le développement et l'accompagnement des plantations indépendantes. Assurer une croissance harmonieuse entre l'agro-industrie et les planteurs indépendants est un enjeu majeur pour SIPH et un fantastique levier de développement économique pour les pays d'Afrique de l'Ouest. Le Groupe veille non seulement à gérer de manière optimale les impacts de ses activités sur l'ensemble de ses parties prenantes, mais également à transformer ceux-ci en opportunités de développement de l'entreprise.

Notons que les plantations sont un vaste puits de carbone, puisque les arbres synthétisent le CO<sub>2</sub> atmosphérique pour le transformer en bois et en caoutchouc. Ce bois est en partie recyclé comme combustible pour les besoins domestiques des populations environnantes, pour l'industrie, en substitution du gaz ou du gasoil, et comme matière organique préservant la qualité des sols. Le caoutchouc produit se substitue à des élastomères synthétiques, dérivés du pétrole, et nécessitant de grandes quantités d'énergie pour être polymérisé. Selon les standards établis par les études réalisées sur ce secteur, les plantations du groupe ont généré 7,9 T de carbone/Ha, soit environ 328.000 T de carbone en 2017 (ou 1,2 millions de tonnes de CO<sub>2</sub>).

## BILAN ET RESULTAT

### 1°) COMPTES CONSOLIDES

Le Groupe SIPH applique depuis le 1er janvier 2016 la méthode des coûts historiques (application d'une option offerte par les normes IAS 41 et IAS 16 révisées) comme méthode de valorisation des actifs biologiques immobilisés, et non plus la juste valeur. L'application de cette méthode permet désormais de limiter l'effet de volatilité de la juste valeur sur le compte de résultat

SIPH - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES - Décembre 2019

#### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	Au		Au	
	31/12/2019		31/12/2018	
Ventes de caoutchouc	303 995		278 283	
Autres ventes	14 292		18 757	
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>318 287</b>		<b>297 041</b>	
<b>Total coûts des marchandises vendues</b>	<b>- 245 922</b>		<b>- 240 736</b>	
<b>Marge sur coûts directs</b>	<b>72 365</b>		<b>56 305</b>	
Frais généraux	- 29 773		- 29 635	
Dotations aux amortissements	- 20 621		- 15 655	
Dotations aux amortissements droits d'usages	- 750			
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>21 222</b>		<b>11 015</b>	
Plus et moins value de cessions d'immobilisations	- 531		- 942	
Autres produits et charges opérationnels	- 1 908		- 982	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>18 783</b>		<b>9 091</b>	
Produits & charges de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	- 257		- 127	
Coût de l'endettement financier brut	- 3 246		- 3 553	
Coût de l'endettement financier brut IFRS 16	- 512		-	
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 4 015</b>		<b>- 3 680</b>	
<b>Charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>- 5 296</b>		<b>- 3 112</b>	
<b>Résultat net</b>	<b>9 472</b>		<b>2 299</b>	

#### → Chiffre d'affaires caoutchouc 303.1 M€

Le **chiffre d'affaires caoutchouc** de l'année ressort à 304 millions d'euros, contre 278,3 millions d'euros en 2018, avec un prix moyen en progression de 1,43 % par rapport à 2018.

Les tonnages vendus s'élèvent 255 milliers de tonnes, *contre 236 milliers de tonnes en 2018*, en progression de 16,3 %.

Le **chiffre d'affaires total** ressort à 318,3 M€ contre 297,0 M€ en 2018.

Le « **chiffre d'affaires autres** » recouvre des activités connexes au caoutchouc, et de fournitures de biens et matières aux sociétés du groupe SIFCA.

#### → Coût des marchandises vendues. Résultat Opérationnel

La somme de la production agricole de caoutchouc, et des achats aux planteurs a augmenté de +11,6% à 275 milliers de tonnes (*contre 247 milliers de tonnes en 2018*). Cette augmentation est due à la hausse des achats extérieurs effectués en Côte d'Ivoire et au Ghana, mais aussi à une hausse sensible des productions agricoles (+4,6 milliers de tonnes). La part des achats extérieurs sur les approvisionnements totaux est de 73% (*contre 72% en 2018*).

La production industrielle s'est élevée à 254,7 milliers de tonnes, soit une hausse de 7% par rapport à 2018 (238,4 milliers de tonnes). Cette hausse provient essentiellement des augmentations de capacité réalisées en 2018 en Côte d'Ivoire. Par contre, la nouvelle usine du Ghana n'a démarré qu'en novembre, et l'impact est donc faible sur 2019.

En 2019, GREL a toutefois continué sa politique d'achat aux planteurs, pour constituer un stock de matière première en prévision du démarrage de sa nouvelle usine, et SAPH a exporté un surplus de matière première.

Le coût des ventes s'élève à 245,9 millions d'euros contre 240,7 millions d'euros en 2018

En 2019, la marge sur coûts directs s'élève à 72,3 millions d'euros (22,7% du CA), contre 56,3 millions en 2018 (18,9% du CA).

Les frais généraux ressortent à 29,8 millions d'euros, contre 29,7 millions pour l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'établit à 18,8 millions d'euros contre 11,0 millions en 2016 2018 ;

Le résultat financier ressort en perte de 4,0 millions d'euros contre une perte de 3,6 millions en 2018. Il inclut 512 K€ de frais financiers liés à la mise en application de la norme IFRS16 qui constitue l'essentiel de la différence.

Après prise en compte d'un impôt de 5,3 millions d'euros, le résultat net consolidé s'établit à 9,5 millions d'euros contre 2,3 millions en 2018.

Le résultat du groupe est de 6,6 millions d'euros, et la part attribuée aux minoritaires de 2,9 millions d'euros, contre respectivement 1,4 millions et 0,9 millions en 2018.

La capacité d'autofinancement du Groupe s'élève à 37,3 millions d'euros contre 30,4 millions en 2018. Après variation du besoin en fonds de roulement, le flux net de trésorerie s'élève à 29,3 millions d'euros contre 28,7 millions en 2018. Cela reflète le retour du Besoin en Fonds de Roulement à son niveau normatif.

Les investissements nets se sont poursuivis avec 45,1 millions d'euros contre 35,1 millions en 2018, avec une forte concentration sur GREL (25 millions) montrant la volonté du Groupe de poursuivre sa croissance.

Le free cash-flow (Flux de trésorerie généré par l'activité+ flux d'investissement), s'élève à -15,7 millions d'euros, contre -6,5 millions en 2018.

Après prise en compte des flux nets de financement (+8,3 millions), dont 8,5 millions de dette court terme destinée au BFR, et 10 millions d'avances des deux actionnaires (5 millions chacun), la trésorerie du Groupe diminue de 7,3 millions d'Euros après avoir diminué de 26 millions en 2018.

**Le total des capitaux propres consolidés est de 231,7 millions d'euros** contre 226,9 millions au 31 décembre 2018, cette amélioration étant essentiellement due au résultat de l'exercice.

## 2°) COMPTES SOCIAUX

### ►► COMPTES SOCIAUX

Le **résultat social** de l'exercice 2019 est de + 1,356 millions d'euros, contre +8,091 millions d'euros en 2018.

Si le résultat d'exploitation marque une légère progression (6,722 millions d'euros contre 6,367 millions d'euros en 2018), le résultat financier passe de +4,248 millions d'euros à - 2,716 millions d'euros en 2019. La variation significative du résultat financier en 2019 s'explique notamment par les éléments suivants :

SIPH a reçu 3 millions de moins de dividendes de ses filiales qu'en 2018 (0,572 millions de produits de participations en 2019 contre 3,588 millions d'euros en 2018).

La dépréciation des actifs au Liberia (CRC) a pesé pour 4,2M€ sur le résultat financier 2019, équivalent à l'avance faite à CRC en 2019.

L'impôt sur les sociétés se situe à un niveau comparable à celui de 2018 : en effet, la dépréciation sur les actifs du Liberia n'est pas fiscalement déductible.

Le **compte fournisseur** au 31/12/2019 représente 32,58 millions d'euros contre 24,988 millions d'euros fin 2018, et comprend 26 millions d'euros dus aux filiales de SIPH au titre des achats de caoutchouc.

En 2019, SIPH poursuivi le financement des développements de GREL pour 27 millions d'euros additionnels ; les avances de SIPH à GREL, comprenant les intérêts dus, portent sur 46,2 millions d'euros au total à fin 2019.

La valeur de la participation dans CRC à l'actif du bilan est totalement provisionnée au 31/12/2019.

La trésorerie **nette** de dette est négative à - 25 millions d'euros, contre -12,1 millions d'euros fin 2018, et comprend notamment :

- 20 millions d'euros d'avance des actionnaires SIFCA et Michelin, chacun pour 50% de ces avances : confiants dans la stratégie d'investissement à contre cycle, les actionnaires ont accordé ces avances en relai de la mise en place des financements appropriés, soit 10 millions en 2018 et 10 millions en 2019.  
A ces avances s'ajoutent également 3,6 millions de dividendes mis en distribution au cours de l'exercice, dus exclusivement à SIFCA et Michelin, et dont le règlement a été différé à février 2020 avec l'accord des deux actionnaires.
- Ligne court terme : 9,984 millions d'euros au 31/12/2019 contre 8,390 millions d'euros au 31/12/2018
- La trésorerie au 31/12/2019 représente 5,167 millions d'euros contre 6,410 millions d'euros au 31/12/2018.

#### ► RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
Capital Social K€	11 569	11 569	11 569	11 569	11 569
Nombre d'actions émises	5 060 790	5 060 790	5 060 790	5 060 790	5 060 790
<b>OPERATIONS ET resultat(2)S DE L'EXERCICE</b>					
Chiffre d'affaires HT K€	246 313	265 375	357 268	299 657	317 030
Résultat net après impôts K€	(3 177)	(3 924)	8 583	8 091	1 357
<b>RESULTAT en € / ACTION</b>					
Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	0,76	1,04	2,60	1,64	1,24
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	-0,63	-0,78	1,70	1,60	0,27

### 3°) AFFECTATION DU RESULTAT

Le Conseil d'administration propose de distribuer un dividende brut de 0 € par action.

Le résultat de l'exercice 2019, qui s'élève à 1,356 millions d'euros, est entièrement affecté au report à nouveau.

Le report à nouveau, qui était de 4,093 millions d'euros, s'élèvera à 5,449 millions d'euros après affectation.

#### 4°) RAPPEL DES DIVIDENDES DISTRIBUES

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes, pour les trois exercices précédents, ont été les suivants :

- 2018 3 998 K€
- 2017 3 998 K€
- 2016 0 K€

#### SIPH : INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

A la suite de l'OPA de CFM de concert avec SIFCA intervenue en décembre 2019, SIPH a été sortie de la cote le 10 décembre 2019. La répartition du capital social est désormais la suivante

##### » ACTIONNARIAT

*Tableau de répartition du capital et des droits de vote de SIPH*

Actionnaires	31/12/2017			31/12/2018			31/12/2019		
	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%	62,16%	2 813 410	55,59%	58,30%	2 813 410	55,59%	54,82%
CFM	1 735 500	34,29%	32,14%	1 822 344	36,01%	36,52%	2 247 380	44,41%	45,18%
Moneta Assets Mr	255 402	5,05%	2,82%	255 402	5,05%	3,08%			
Public	256 478	5,07%	2,87%	169 634	3,35%	2,09%			
<b>TOTAL</b>	<b>5 060 790</b>			<b>5 060 790</b>			<b>5 060 790</b>		

##### » SOCIETES CONTROLEES

Aucune des sociétés contrôlées par votre société ne détient de part du capital de votre société.

##### » RACHAT PAR LA SOCIETE DE SES PROPRES ACTIONS

Conformément à l'article L. 225.209, nous vous informons que nous n'avons procédé à aucun rachat ou revente sur des actions de la société.

##### » PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102 du code de commerce, la société rend compte de l'état de la participation des salariés au capital de la Société.

La Société n'a procédé à aucune acquisition d'action destinée aux salariés, au cours de l'exercice écoulé.

Au 31 décembre 2019, la Société n'avait mis en place aucun plan d'épargne entreprise permettant aux salariés d'acquérir directement ou indirectement des actions de SIPH ou des sociétés qui lui sont liées.

Enfin, les salariés ne détiennent directement ou indirectement aucune action de la Société qui serait soumise à une clause d'incessibilité prévue par la réglementation en vigueur.

## **SITUATION DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Ernst & Young a été nommé Commissaire aux comptes par l'Assemblée Générale du 28 juin 2017 ; son mandat arrivera à expiration à l'issue de l'assemblée qui arrêtera les comptes de l'exercice 2022.

Le mandat de MAZARS, Commissaire aux comptes titulaire, arrivera à expiration à l'issue de l'assemblée qui arrêtera les comptes de l'exercice 2020.

## **ANALYSE DES RETARDS DE REGLEMENT DES EN COURS CLIENTS ET FOURNISSEURS**

En l'application du décret no 2015-1553 du 27 novembre 2015 sur l'article L.441-6-1- cc, l'analyse des retards de règlements des en-cours échus fournisseurs et clients au 31/12/17 figure en note 16 de l'annexe des comptes sociaux.

## **INFORMATIONS SUR LES CHARGES NON FISCALEMENT DEDUCTIBLES (ART. 39-4 DU C.G.I.)**

Néant.

## **INFORMATIONS SUR LES CONVENTIONS CONCLUES ENTRE LES DIRIGEANTS (OU PRINCIPAUX ACTIONNAIRES) DE LA SOCIETE MERE AVEC UNE FILIALE (ART. L. 225-102-1 DU CODE DE COMMERCE)**

Néant.