

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES SOCIAUX ET LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice 2020, 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 2020.

FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

FAITS MARQUANTS

► Crise mondiale COVID :

La pandémie due au COVID19 a affecté l'activité chinoise dès le début 2020, réduisant sensiblement la demande en caoutchouc naturel. Puis c'est l'ensemble de la planète qui a progressivement été affecté, avec des mesures de confinement amenant à des arrêts des unités industrielles pneumatiques. La demande a donc été drastiquement réduite au 2^o trimestre.

Puis, au 2^o semestre, l'activité industrielle a repris à un niveau assez intensif, en particulier sur le dernier trimestre.

Cette baisse de la demande s'est d'abord traduite par une très forte baisse des cours, allant jusqu'à 1,08 USD/kg sur la moyenne d'avril. Puis, à partir d'août, les cours se sont redressés pour se stabiliser au-dessus de 1,50 USD/kg sur le dernier trimestre.

D'un point de vue sanitaire, le groupe SIPH a su réagir préventivement, et éviter la contamination des sites de production. Les services administratifs et commerciaux, aussi bien en France que dans les filiales africaines, ont réussi à maintenir leur activité.

► Marché du caoutchouc :

Le marché, qui était assez porteur sur la fin de 2019, s'est donc effondré en fin de 1^o trimestre avec la crise COVID, pour ne reprendre réellement que sur le 2^o semestre.

Même si ce sont les fortes variations de la demande qui ont le plus impacté le marché, l'offre a aussi été légèrement réduite.

► Productions

En 2020, la production agricole est stable et satisfaisante, sur toutes les entités.

La production industrielle est en forte hausse (+19%), malgré les ralentissements volontaires du 1^o semestre pour s'adapter à la baisse de la demande et aux difficultés logistiques et commerciales. C'est le résultat des efforts d'augmentation de capacité réalisés les années précédentes (et en particulier la nouvelle usine de Tsibu au Ghana), mais aussi de l'amélioration sensible de la performance industrielle, qui permet une meilleure utilisation des capacités existantes.

► Équilibres financiers 2020

En 2020, les volumes vendus augmentent de 21% par rapport à 2019, avec un prix moyen de vente de 1,140 €/g, en baisse de 5% par rapport à 2019. Le chiffre d'affaires est en hausse de 14%.

Le groupe SIPH a réussi à compenser en partie, sur le 2^o semestre, la baisse d'activité du 1^o semestre. C'est SAPH qui a le mieux surmonté la crise, grâce à la bonne performance de ses usines, et à sa politique d'approvisionnement en matière première. GREL et RENL ont davantage souffert des baisses de production dues au marché.

Le résultat net consolidé du Groupe, impacté par une hausse des frais financiers, reste stable, à 8,8 millions d'euros contre 9,5 millions en 2019.

La capacité d'autofinancement, à 40,7 millions d'euros est en légère hausse de 9% vs 2019. Cette augmentation est cependant largement compensée par une augmentation du BFR de 11 millions, en raison de la hausse des stocks induite par la croissance de la production.

Le programme d'investissement a été réduit au strict minimum (21 millions d'Euros), pour l'entretien de l'outil industriel, l'entretien des surfaces immatures, et le renouvellement des parcelles trop âgées.

L'endettement net du groupe est en diminution de 7 millions d'Euros, suite au refinancement lié au projet Colette de 85 millions d'Euros, dont 60 millions d'euros ont pu être mobilisés en 2020 et donc 25 millions d'Euros restent à mobiliser.

La dette nette du groupe s'élève à 92,1 millions d'Euros contre 98,8 millions en 2019. (99,1 millions en incluant la dette locative, vs 106,2 en 2019).

PERSPECTIVES

► Marché

Les cours ont nettement réagi à la forte demande, et la tendance du 4^o trimestre 2020 s'accroît sur le 1^o trimestre 2021, avec une demande soutenue et une moyenne des cours autour de 1,75 usd/kg en mars 2021. La baisse saisonnière des productions, due au wintering en Asie, est aussi une des causes de cette embellie, qui pourrait donc s'atténuer quand les productions reprendront.

Même si les fondamentaux s'améliorent il est difficile à ce stade, alors que la pandémie continue à affecter l'économie mondiale, de se prononcer sur l'évolution de la demande, et donc des cours du caoutchouc.

► Développement et financement

SIPH, qui avait beaucoup investi dans l'augmentation de ses capacités industrielles sur les 5 dernières années, a ralenti ses investissements industriels en 2020, afin de donner la priorité au démarrage de la nouvelle usine de Tsibu à GREL, et à l'optimisation des capacités existantes de SAPH.

Parallèlement, la phase d'étude a été conclue pour la construction d'une nouvelle usine à Soubré en Côte d'Ivoire, dont les travaux démarrent début 2021, en vue d'un démarrage en 2022.

Pour l'activité agricole, SIPH continue le renouvellement des anciennes plantations, ainsi que le planting de nouvelles extensions. Ce programme d'extensions s'est ralenti en 2020 pour s'adapter au contexte économique, mais de nouvelles surfaces ont été plantées au Nigeria, et l'entretien des 14.000 hectares de surfaces immatures, générées par les plantings des années antérieures, a également mobilisé des investissements.

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 21,4 millions d'euros en 2020 (contre 45 millions en 2019), et redémarrera en 2021 avec la construction d'une nouvelle usine.

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

Avec un taux d'endettement sur fonds propres de 40,2 % contre 46% fin 2019, le Groupe dispose d'une capacité d'endettement suffisante pour mener à bien sa stratégie de développement.

EVENEMENTS POST CLOTURE

Le lancement de la construction d'une usine d'une capacité de 60.000 T/an à Soubré, dans l'ouest ivoirien, proche des principales zones d'approvisionnement en matière première, a été prise en février 2021.

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.

En 2020, la production s'est élevée à 13 millions de tonnes, en retrait de 3,2% par rapport à l'an dernier

La Thaïlande (4,6,2 millions de tonnes) et l'Indonésie (2,8 millions de tonnes) représentent 57% de la production mondiale en 2020 contre 63% en 2018. La production de ces deux leaders est en diminution , avec 15% de moins sur la même période

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

L'Asie assure donc encore 84% de la production de caoutchouc naturel en 2020. Cette production est très parcellisée du fait d'un nombre élevé de petits planteurs.

L'Afrique augmente sa contribution ; avec 7,4% de la récolte mondiale, Au sein de cette zone, la Côte d'Ivoire demeure le premier producteur avec plus de 80 % de la récolte Africaine.

La consommation mondiale de caoutchouc naturel :

La consommation mondiale croit en moyenne de 2%/an depuis plus de 10 ans.

Cette croissance est portée par la consommation chinoise, qui représentait 34% de la consommation en 2010 pour atteindre 44 % en 2020.

La consommation mondiale de 2020 s'établit à 12,3 millions de tonnes, en retrait de 8,5% par rapport à 2019. Cette diminution de la consommation mondiale en 2020 résulte de la crise sanitaire COVID 19.

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

Bien que l'excédent d'offre annuel soit très peu significatif (2,7% de la consommation mondiale en 2020), cette situation légèrement excédentaire apparaît régulièrement depuis 2012 et continue à peser sur les cours du caoutchouc

Le creux de cycle persistant depuis plusieurs années est dissuasif pour les renouvellements et les nouveaux plantings en Asie, tandis que la consommation reste soutenue 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 1^{er} trim. 2021)

Évolution du SICOM 20

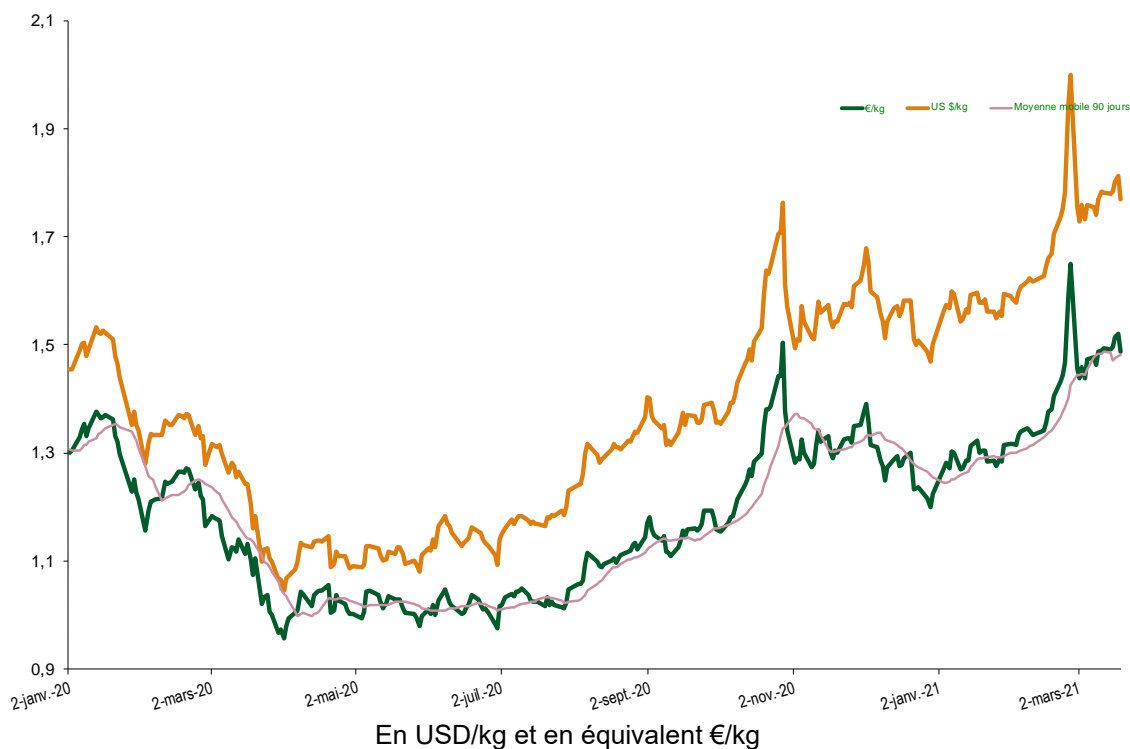
Bien que la légère amélioration des cours au 4^o trimestre 2019 se soit prolongée en janvier et février 2020, la crise mondiale CoVid a provoqué une baisse brutale de l'activité industrielle pneumatique, et donc de la demande en caoutchouc naturel à partir de mars, avec une baisse drastique des cours jusqu'en juillet.

Puis la demande a repris et les cours se sont progressivement récupérés à partir d'août, pour se stabiliser au-dessus de 1,50 \$/kg sur le dernier trimestre.

Le cours moyen de 2020 est donc de 1,32 \$/kg, soit 1,15 €/kg.

Le rebond haussier du 4^{eme} trimestre 2020 s'est accentué au 1^o trimestre 2021, atteignant en moyenne 1,76 \$/kg (1,48 €/kg) en mars.

EVOLUTION DU SICOM 20 de janvier 2020 à Mars 2021 :



ANALYSE DE L'ACTIVITE

1°) PRODUCTION 2020: LE GROUPE SIPH POURSUIT SA PROGRESSION ET CONSOLIDE SA POSITION DE LEADER DE LA PRODUCTION AFRICAINE

PRODUCTION EXERCICE 2020					
En Milliers de tonnes DRC					
	SAPH	GREL	RENL	CRC	TOTAL
Production	32 361	18 797	19 341	3 680	74 179
Achats	191 149	30 016	862	70	222 097
Total	223 510	48 813	20 203	3 750	296 276
% achats	86%	61%	4%	2%	75%

PRODUCTION EXERCICE 2019					
En Milliers de tonnes DRC					
	SAPH	GREL	RENL	CRC	TOTAL
Production	32 177	18 511	19 730	3 184	73 602
Achats	160 577	40 004	1 382	34	201 997
Total	192 754	58 515	21 112	3 218	275 599
% achats	83%	68%	7%	1%	73%

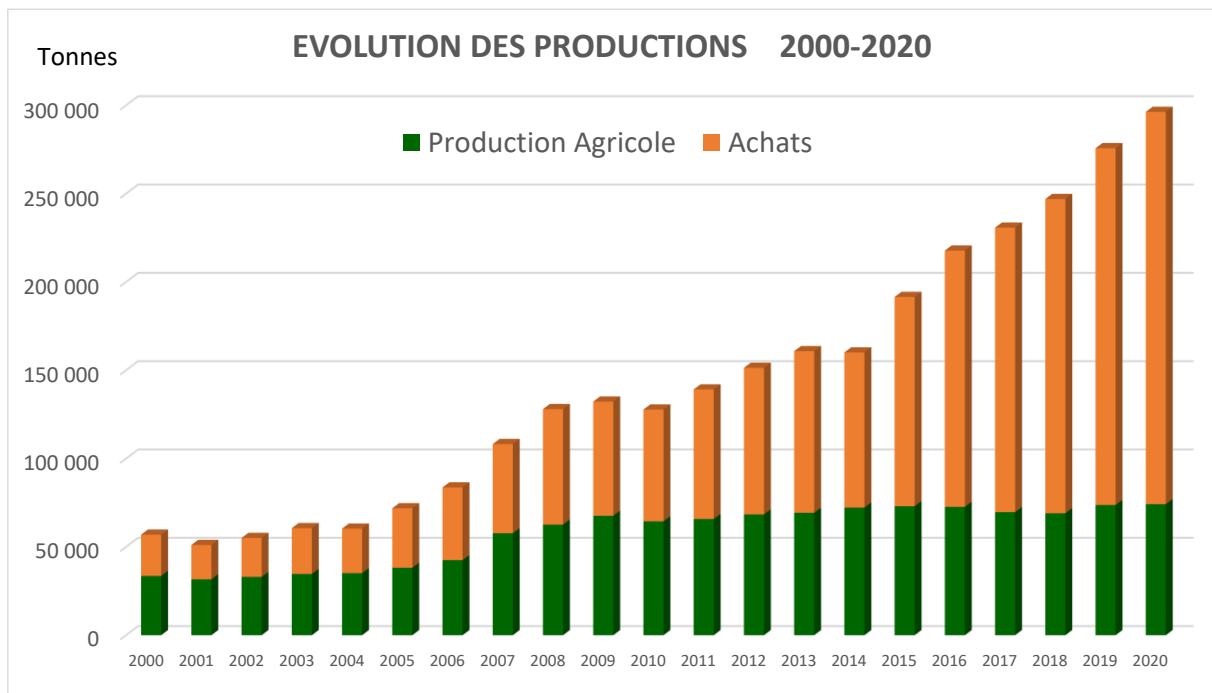
La production agricole est stable, à 74 milliers de tonnes, car les mises en exploitation des jeunes parcelles compensent les abattages des parcelles en fin de vie.

Les investissements industriels réalisés en Côte d'Ivoire et au Ghana permettent d'accompagner la croissance des planteurs et d'augmenter de 20.000 T (+10 %) les tonnages achetés, qui passent de 202 milliers de tonnes en 2019 à 222 milliers de tonnes en 2020.

La part des achats dans la production totale du Groupe SIPH est en hausse constante et atteint 75% en 2020.

La production du Groupe a été multipliée par 2,3 depuis 2010, et par 4 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 296 milliers de tonnes, le Groupe SIPH représente 38% de la production africaine, consolidant ainsi sa position de leader du caoutchouc en Afrique.

2°) CHIFFRE D'AFFAIRES ET COMMERCIALISATION DU CAOUTCHOUC

SIPH réalise en 2020 un chiffre d'affaires caoutchouc de 347 millions €, en hausse de 14,3% sur l'exercice antérieur. Les volumes vendus augmentent très fortement de 21%, mais le prix moyen de vente, de 1,140 €/g, est en baisse de 5% par rapport à 2019.

En intégrant les activités connexes, le chiffre d'affaires total ressort à 365 millions d'euros contre 318 millions d'euros en 2019.

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 413 Milliers de tonnes en 2025, et 440 milliers de tonnes en 2030 : 1/4 de production propre et 3/4 de caoutchouc acheté

La production devrait atteindre 413 milliers de tonnes à l'horizon 2025 et 440 milliers de tonnes en 2030 :

- Avec l'effort de renouvellement et d'extension des cultures, la production propre atteindra 90 milliers de tonnes en 2025.
- Portés par le dynamisme des planteurs Ivoiriens et Ghanéens, et grâce aux augmentations de capacité industrielle, les achats devraient atteindre 325 milliers de tonnes en 2025.

4°) RENOUELEMENT ET EXTENSION DES PLANTATIONS : Augmentation de 21 % des superficies plantées depuis 2012

Le Groupe SIPH continue d'augmenter le potentiel de production de ses propres plantations, qui couvrent désormais 63 milliers d'hectares plantés, dont 3,1 milliers d'hectares en palmier à huile, dans un objectif de diversification et d'utilisation optimale des surfaces disponibles.

Le groupe continue également sa politique de rajeunissement des vieilles parcelles sur tous ses sites, et d'extension notamment au Ghana et au Nigeria. Les superficies plantées en hévéas ont ainsi augmenté de 8 milliers d'hectares depuis 2012, soit +15,6%.

L'ensemble des surfaces plantées en hévéa et palmier a augmenté de 11 milliers d'hectares, soit +21%, démontrant l'effort de croissance agricole du groupe SIPH.

HECTARES PLANTES EN HEVEAS & PALMIERS

31/12/2020	SAPH	GREL	RENL	CRC	TOTAL
Immatures	5 535	4 068	3 235	770	13 608
Surfaces en saignée	17 055	11 634	12 072	5 345	46 106
TOTAL PLANTÉ HEVEA	22 590	15 702	15 307	6 115	59 714
Terrains en préparation	183	277	296	8	764
TOTAL SUPERFICIES DEDIEES A L'HEVEACULTURE	22 773	15 979	15 603	6 123	60 478
TOTAL PLANTÉ PALMIER	2 269	204	0	679	3 152
TOTAL PLANTE HEVEA + PALMIER	24 859	15 906	15 307	6 794	62 866
TOTAL SUPERFICIE AGRICOLE	25 042	16 183	15 603	6 802	63 630

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

Au travers de SAPH, les superficies dédiées à l'hévéa sont de 22 773 hectares à fin 2020 (contre 22 919 Ha à fin 2019), dont 5 535 Ha de jeunes plantations immatures, et 183 Ha de surfaces en cours de préparation pour planting en 2021.

Les surfaces dédiées au palmier à huile sont de 2 269 Ha.

En 2020, la production propre de SAPH s'est élevée à 32 mille tonnes et les achats à 191 mille tonnes (en progression de +19%), soit une production totale de 223 mille tonnes contre 192 mille tonnes en 2019.

En 2020, malgré le ralentissement volontaire dû à la crise, les usines ont amélioré leur rendement, avec une pleine optimisation des capacités installées, une amélioration de la qualité, et une meilleure planification de la production, et donc des ventes, afin de fournir les grades de produits finis les plus recherchés par l'industrie pneumatique.

Avec une production d'environ 950 milliers de tonnes en 2020, la Côte d'Ivoire garde le leadership africain du caoutchouc naturel et devient le 4^e producteur mondial. La Côte d'Ivoire continue sa croissance, grâce au dynamisme des planteurs indépendants, fortement appuyés par les sociétés agro-industrielles. Les capacités industrielles ivoiriennes installées sont encore insuffisantes, et le surplus de matière première est actuellement exporté vers l'Asie. C'est pourquoi SAPH a lancé un projet de construction d'une usine destinée à produire 60.000 T/an, dans l'ouest du pays.

SAPH conserve 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 86% de la production.

Cette évolution induit une gestion rigoureuse 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 :

Les principaux objectifs à court et moyen terme de SAPH restent inchangés :

- Continuer le contrôle de ses coûts et l'optimisation de la performance afin de réduire le prix de revient des caoutchoucs ;
- 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 € = 7,180 cedis au 31/12/2020 6,379 cedis au 31/12/2019
Capital	8 177 680 €	Composé de 1 667 actions
Participation SIPH	64,25 %	
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 15 979 Ha (contre 16 106 Ha fin 2019), dont 11 634 Ha en saignée auxquels s'ajoutent 4 068 Ha de cultures immatures et 277 Ha en préparation pour le planting 2021.

La production propre de GREL, qui stagnait à moins de 10 000 tonnes/an de 2000 à 2010, est actuellement de 18 800 tonnes, et continuera à croître avec les mises en saignée des nouveaux terrains

plantés ces dernières années, jusqu'à atteindre 27 000 tonnes en 2024 en 2025, et 31 000 tonnes en 2030 grâce à une amélioration notable des rendements agricoles.

GREL a dû ralentir fortement ses achats de matière première auprès des planteurs indépendants durant le 1^o semestre 2020, à cause de la crise commerciale due au Covid. Au 2^o semestre, la concurrence des exports de matière première vers l'Asie n'a pas permis à GREL d'acquérir les volumes souhaités, et les achats de 2020 ne s'élèvent qu'à 30 milliers de tonnes (contre 40 milliers de tonnes en 2019).

Grâce au lancement de sa deuxième usine fin 2019, la production industrielle s'élève à 63,5 mille tonnes, en hausse de 46% par rapport à 2019, mais en deçà des volumes prévus, par manque de matière première et difficultés commerciales du marché. La principale priorité de GREL est désormais de garantir ses approvisionnements en matière première afin d'utiliser les capacités de ses deux usines.

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

► Développement :

La nouvelle usine construite en 2019 pourra augmenter graduellement sa capacité pour faire face à l'augmentation programmée de la production, générée par la croissance de ses productions propres et de ses achats.

3°) NIGERIA (RENL)

NIGERIA		
Monnaie	NAIRA (Monnaie locale)	1 € : 469.668 Nairas au 31/12/2020 404,898 Nairas au 31.12.2019
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 :

Fin 2020, les superficies dédiées à l'hévéa représentaient 15 603 Ha (contre 14 458 Ha fin 2019) dont 12 072 ha en saignée auxquels s'ajoutent 3 235 Ha de cultures immatures et 296 ha en préparation pour le planting 2021.

La production propre est stable, à 19,3 mille tonnes en 2020, malgré un mouvement social qui a perturbé la production. Ce niveau de production agricole devrait rester assez stable dans les 10 prochaines années, car les mises en exploitation des nouvelles extensions compenseront les renouvellements des parcelles arrivant en fin de vie.

RENL maintient une croissance régulière de ses surfaces, avec le planting de 311 ha d'extensions en 2020.

Les achats ne sont pas significatifs, dans un marché actuellement peu structuré, mais ils devraient continuer à croître régulièrement, étant donné l'effort de développement villageois réalisé par RENL autour de ses sites.

Le niveau de qualité du caoutchouc usiné est élevé, permettant des ventes essentiellement en grades nobles.

Les difficultés d'accès au port de Lagos (en travaux) ont été surmontées.

4°) CAVALLA RUBBER CORPORATION (CRC)

LIBERIA		
Monnaie	Dollar Libérien (Monnaie locale)	1 € : La monnaie locale n'est utilisée dans aucune transaction
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.

Fin 2020, 6 123 Ha sont dédiés à l'hévéaculture, dont 770 Ha d'immatures et 8 Ha en préparation. CRC exploite également 679 Ha de palmiers.

La production de caoutchouc stagne à 3,7 milliers de tonnes (contre 3,2 milliers de tonnes en 2019), 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 son potentiel.

L'accentuation du bas de cycle ayant pesé sur les ressources de SIPH, le programme initial de développement avait été suspendu pour s'adapter à ce contexte, mais les plantings ont redémarré en 2020.

Les perspectives de CRC sont donc d'intensifier son programme de planting, et d'optimiser son usine de transformation en complétant sa production propre par des importations de matière première de Côte d'Ivoire.

La prochaine ouverture de l'huilerie du groupe Sifca à proximité de CRC permettra une meilleure valorisation de la production de régimes de palme.

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 produits agricoles (*sous-produits de l'activité caoutchouc : bois d'hévéas, plants d'hévéas...*) ;
- La production de régimes de palme, qui a débuté en 2017 à SAPH, et atteindra prochainement sa pleine maturité, à SAPH et à CRC.
- L'exportation de matériel et de produits agro-industriels (désignée « General Trade ») ;

Le chiffres d'affaires correspondant à ces autres activités est présenté en « autres ventes » dans les comptes consolidés, et s'élève à 17,7 millions d'euros en 2020, contre 14,3 millions d'euros en 2019.

Les activités autres que le caoutchouc sont encore accessoires à l'activité principale. Elles ne présentent pas la même rentabilité que le caoutchouc, et ne contribuent encore que marginalement au résultat de SIPH. Mais l'activité palmier, avec l'exploitation de ses 3,1 milliers d'hectares, devrait prendre un peu d'ampleur à l'avenir. L'activité bois et biomasse, encore embryonnaire, devrait également se développer sur le moyen et long terme, étant donné les perspectives de valorisation des ressources renouvelables.

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. Rapport de Performance Extra-Financière SIPH 2020.

► Engagement de SIPH dans la plateforme GSNR (Global Platform for Sustainable Natural Rubber)

Un caoutchouc durable, tel est l'enjeu principal de la plateforme Global Platform for Sustainable Natural Rubber (GPSNR), lancée en 2018 et dont SIPH est membre fondateur dans la catégorie Producteurs, Transformateurs et Négociants.

Chargée d'améliorer la performance socio-économique et environnementale de la chaîne de valeur du caoutchouc naturel, GPSNR est le fruit d'une réflexion qui regroupe tous les acteurs de la filière : les fabricants de pneus et autres utilisateurs de caoutchouc, les transformateurs, les constructeurs automobiles, les planteurs villageois et les ONG.

Lors de l'Assemblée Générale du GPSNR en septembre dernier, SIPH a été élu au Comité Exécutif pour 2020-2022. De plus, SAPH, filiale ivoirienne de SIPH, a initié un groupe de travail sur la durabilité de la chaîne de valeur en Côte d'Ivoire avec les acteurs locaux et l'APROMAC qui a acquis le statut de premier Groupe de Travail GPSNR National. SIPH participe à 5 des 7 groupes de travail lancés au GPSNR avec des intervenants de haut niveau.

<https://sustainablenaturalrubber.org>

► 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 10 engagements prioritaires suivants :

1- Agir avec intégrité et un comportement éthique dans toutes les transactions et opérations commerciales conformément à nos valeurs (Responsabilité, Ethique). Se conformer à des pratiques commerciales justes et appropriées, interdire toutes les formes de corruption et autres violations et assurer la transparence des informations conformément aux réglementations applicables.

2- Répondre aux attentes des clients, ainsi qu'aux exigences légales et réglementaires qui ont été ratifiées et applicables à tous les niveaux: local, national et international.

3- Maintenir la sécurité, l'ordre, et des relations harmonieuses dans toutes les activités des sites (agricoles et industriels) en privilégiant la concertation avec les parties prenantes, ainsi qu'en interdisant toutes les formes d'intimidation et de violence.

4- Respecter et faire respecter les droits de l'homme, y compris le droit des employés de former des syndicats et de discuter des problèmes collectivement.

Ne pas faire de discrimination fondée sur la race, l'origine ethnique, la nationalité, la religion, les handicaps physiques, le sexe, l'orientation sexuelle, l'appartenance à des syndicats, les affiliations politiques ou l'âge. Interdire le travail forcé et illégal.

5- Protéger les employés sur le lieu du travail en interdisant fermement tout harcèlement sexuel et toute violence à leur égard, ainsi qu'en protégeant leurs droits de reproduction. Nous n'employons pas d'enfants mineurs.

6- Fournir constamment des produits de qualité et respectueux de l'environnement tout en favorisant la satisfaction du client.

7- S'efforcer de prévenir la pollution de l'environnement, et améliorer le bilan carbone en diminuant les émissions et favorisant la séquestration de CO₂.

8- Prévenir les accidents du travail et les maladies professionnelles pouvant résulter de conditions de travail et d'activités dangereuses.

9- Faire respecter le zéro brûlage dans nos activités de préparation de terrain et de renouvellement des plantations, et interdire le défrichage dans les zones protégées, les zones à haute valeur de conservation (HVC), les tourbières et les forêts à haut stock de carbone (HSC).

10- Poursuivre l'amélioration continue en termes de qualité de l'environnement, de santé et de sécurité au travail, ainsi que de la sûreté des produits.

Ces engagements inscrits, dans la politique de durabilité, s'appliquent au périmètre opérationnel du Groupe SIPH, ainsi qu'aux autres parties prenantes concernées travaillant pour l'entreprise.



SIPH s'engage à décliner ses principes de durabilité sur l'ensemble de ses pratiques. Ceux-ci démontrent la conviction que l'amélioration du contexte social et environnemental est la condition d'une performance économique durable.

Plus particulièrement, le développement du capital humain est essentiel pour l'amélioration des programmes de Responsabilité Sociale.

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 CO₂ 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, dans l'industrie, à des élastomères synthétiques, dérivés du pétrole, et nécessitant de grandes quantités d'énergie pour être polymérisés. Selon les standards établis par les études réalisées sur ce secteur, les plantations du groupe génèrent un bilan de 7,9 T de carbone/Ha, soit environ 463.000 T de carbone en 2019 (ou 1,7 millions de tonnes de CO₂).

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 - Réalisé Décembre 2020		
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		
(en milliers d'euros)	Au 31/12/2020	Au 31/12/2019
Ventes de caoutchouc	347 334	303 995
Autres ventes	17 717	14 292
Total chiffre d'affaires	365 051	318 287
Total coûts des marchandises vendues	- 290 043	-245 922
Marge sur coûts directs	75 008	72 365
Frais généraux	- 25 743	-29 773
Dotations aux amortissements	- 22 166	-20 621
Dotations aux amortissements droits d'usages	- 747	-750
Résultat opérationnel courant	26 352	21 222
Plus et moins valeur de cessions d'immobilisations	- 90	-531
Autres produits et charges opérationnels	- 5 570	-1 908
Résultat opérationnel	20 692	18 783
Produits & charges de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	7	-257
Coût de l'endettement financier brut	- 6 395	-3 246
Coût de l'endettement financier brut IFRS 16	- 507	-512
Coût de l'endettement financier net	- 6 895	-4 015
Charge d'impôt sur le résultat	- 4 966	-5 296
Résultat net	8 830	9 472

→ Chiffre d'affaires caoutchouc 347 M€

Le **chiffre d'affaires caoutchouc** de l'année ressort à 347,3 millions d'euros, contre 304,0 millions d'euros en 2019, avec un prix de vente moyen de 1,140 €/kg, en baisse de -5 % par rapport à 2019.

Les tonnages vendus s'élèvent 302,2 milliers de tonnes, *contre 249,5 milliers de tonnes en 2019*, en progression de 21 %.

Le **chiffre d'affaires total** ressort à 365,1 M€ contre 318,3 M€ en 2019.

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 **production totale** de caoutchouc a augmenté de +7,5% à 296 milliers de tonnes (*contre 275 milliers de tonnes en 2019*). Cette augmentation est due essentiellement à la hausse des achats extérieurs en Côte d'Ivoire. La part des achats extérieurs sur la production totale est de 75% (*contre 73% en 2019*).

Le coût des ventes s'élève à 290 millions d'euros contre 245,9 millions d'euros en 2019.

En 2020, la marge sur coûts directs s'élève à 75,0 millions d'euros (20,5% du CA), contre 72,4 millions en 2019 (22,7% du CA).

Les frais généraux ressortent à 25,7 millions d'euros, contre 29,8 millions pour l'exercice précédent. Les autres charges opérationnelles nettes de produits augmentent de 3,6 millions d'euros, essentiellement du fait de l'augmentation de la dépréciation de CRC (2 millions) et l'augmentation des

charges pour 1,3 millions (majoritairement une perte de change sur RENL pour 2 millions). Le résultat opérationnel s'établit à 20,7 millions d'euros contre 18,8 millions en 2019.

Le résultat financier ressort en perte de 6,9 millions d'euros contre une perte de 4 millions en 2019. Il inclut 507K€ de frais financiers liés à la mise en application de la norme IFRS16.

L'augmentation des frais financiers sur GREL (+700K€), sur SAPH (+900K€) et sur SIPH (+1,6M€), avec un profit de change de 700K€ sur SIPH expliquent cette augmentation de 2,9M€ du coût de l'endettement financier.

Après prise en compte d'un impôt de 4,9 millions d'euros, le résultat net consolidé s'établit à 8,8 millions d'euros contre 9,4 millions en 2019.

Le résultat du groupe est de 6,2 millions d'euros, et la part attribuée aux minoritaires de 2,6 millions d'euros, contre respectivement 6,6 millions et 2,9 millions en 2019.

La capacité d'autofinancement du Groupe s'élève à 40,7 millions d'euros contre 37,3 millions en 2019. Après variation du besoin en fonds de roulement, le flux net de trésorerie s'élève à 25,8 millions d'euros contre 29,4 millions en 2019.

Les investissements nets se sont poursuivis avec 42,3 millions d'euros contre 45,1 millions en 2019. Ils incluent 21,2 millions liés aux variations de périmètre et de financement sur le projet Colette, et notamment l'augmentation de capital de GREL.

Le free cash-flow (Flux de trésorerie généré par l'activité+ flux d'investissement), s'élève à -16,5 millions d'euros, contre -15,7 millions en 2019.

Après prise en compte des flux nets de financement (+47,7 millions), dont 11,9 millions de remboursement de dette court terme (SIFCA + Michelin) la trésorerie du Groupe s'améliore de 30,9 millions d'Euros à 36 086 K€ après avoir diminué de 7,3 millions en 2019.

Le total des capitaux propres consolidés est de 246,2 millions d'euros contre 231,7 millions au 31 décembre 2019, cette amélioration provenant d'une part du résultat de l'exercice (+8,3 millions) et d'autre part d'un impact négatif des variations de change sur RENL de -3,5 millions et de la prise en compte de l'augmentation de capital dans GREL pour +15 millions.

2°) COMPTES SOCIAUX

►► COMPTES SOCIAUX

Le **résultat social** de l'exercice 2020 est de + 1,499 *millions d'euros*, contre +1,355 *millions d'euros* en 2019.

En 2020, SIPH n'a reçu aucun dividende de ses filiales.

Le **compte fournisseur** au 31/12/2020 représente 35,499 *millions d'euros*, et comprend 32,172 millions *d'euros* dus aux filiales de SIPH au titre des achats de caoutchouc.

En 2020, SIPH a avancé à sa filiale GREL 0,9 millions d'euros nets pour financer le programme d'investissement au Ghana. SIPH a procédé à une augmentation de capital de 21,195 millions d'euros en 2020. Le solde a fait l'objet d'un intragroup Loan de 24, 805 millions d'euros qui sera remboursé selon l'échéancier prévu dans le cadre du financement Colette.

La valeur de la participation dans CRC à l'actif du bilan est totalement provisionnée au 31/12/2020.

En 2020, la trésorerie **nette** de dette est négative à 54,606 millions d'euros, et comprend notamment :

- Un emprunt de 60 millions d'euros contracté au 15/12/2020 auprès des établissements de crédits, notamment pour appuyer le projet de développement de sa filiale GREL au Ghana et SAPH en Côte d'Ivoire.

- 9 millions d'euros d'avance de l'actionnaire Michelin remboursable en mai 2021.
- **Ligne découvert court terme** : -0,43 millions d'euros au 31/12/2020, contre -9,984 millions au 31/12/2019.
- **La trésorerie** au 31/12/2020 représente 14,437 millions d'euros contre 5,167 millions d'euros au 31/12/2019.

► RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	2016	2017	2018	2019	2020
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital Social en 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
OPERATIONS ET RESULTAT DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires HT K€	265 375	357 268	299 657	317 030	357 682
Résultat net après impôts k€	(3 924)	8 583	8 091	1 357	1 499
RESULTAT EN € / ACTION					
Bénéfice après impôts , mais avant amortissements et provisions	1,04	2,60	1,64	1,24	1,4
Bénéfice après impôts , amortissements et provisions	-0,78	1,70	1,60	0,27	0,3

3°) AFFECTATION DU RESULTAT

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

Le résultat de l'exercice 2020, qui s'élève à + 1,499 millions d'euros, est affecté :

- Au report à nouveau pour le solde, soit +1,499 millions d'euro

Le report à nouveau qui était de 5,449 millions d'euros s'élèvera à 6,948 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 :

- 2020 0 K€
- 2019 0 K€
- 2018 3 998 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 retiré de la cote le 10 décembre 2019. La répartition du capital social est désormais la suivante, inchangé par rapport au 31/12/2019

»» ACTIONNARIAT

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

Actionnaires	31/12/2018			31/12/2019			31/12/2020		
	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%	58,30%	2 813 410	55,59%	54,82%	2 813 410	55,59%	54,82%
CFM	1 822 344	36,01%	36,52%	2 247 380	44,41%	45,18%	2 247 380	44,41%	45,18%
Moneta Assets Mngt	255 402	5,05%	3,08%						
Public	169 634	3,35%	2,09%						
TOTAL	5 060 790			5 060 790			5 060 790		

»» 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 2020, 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.