

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES SOCIAUX ET LES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2021

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice 2021, 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 2021.

FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

FAITS MARQUANTS

► 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^o semestre 2020 avec la crise COVID, avait bien repris au 2^o semestre 2020.

Cette tendance s'est confirmée au 1^o 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 2021.

La capacité d'autofinancement, à 93,7 millions d'euros (avant IS) est en très forte augmentation de 230% par rapport à 2021. 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 Proparco 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^e semestre 2021 (autour de 1,70 USD/kg), ont augmenté sur le 1^{er} 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 0,27% 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^e 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^{er} trim. 2022)

Évolution du SICOM 20

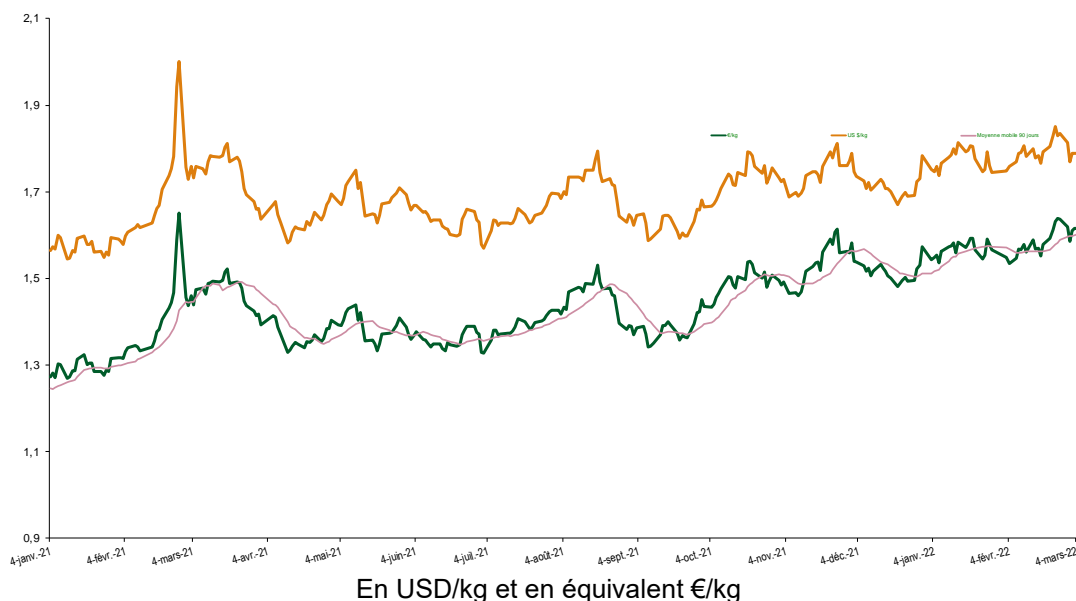
Le marché, qui s'était effondré au 1^{er} semestre 2020 avec la crise COVID, avait bien repris au 2^o semestre 2020, et cette tendance s'est confirmée au 1^{er} trimestre 2021, atteignant un niveau qui est resté assez stable sur les 3 trimestres suivants, entre 1,65 USD et 1,75 USD. La moyenne annuelle 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^o semestre 2021 (autour de 1,70 USD/kg), ont augmenté sur le 1^{er} 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^{er} trimestre 2022 est de 1,78 USD/kg (1,59 €/kg).

EVOLUTION DU SICOM 20 De janvier 2021 à Mars 2022 :



ANALYSE DE L'ACTIVITE

1°) PRODUCTION 2021 : LE GROUPE SIPH POURSUIT SA PROGRESSION ET CONSOLIDE SA POSITION DE LEADER DE LA PRODUCTION AFRICAINE

Production exercice 2021					
	En Milliers de tonnes DRC				
	SAPH	GREL	RENL	CRC	Total
Production	33 451	19 465	21 082	4 004	78 002
Achats	195 097	63 492	767	4 081	263 437
Total	228 548	82 957	21 850	8 085	341 440
% achats	85%	77%	4%	50%	77%

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%

En 2021, la production agricole atteint 78 milliers de tonnes, augmentant 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.

Cependant les achats continuent d'augmenter notablement (+41KT, soit +19%). C'est surtout en Côte d'Ivoire que cette croissance est la plus marquée, avec un transfert de matière première également vers GREL et CRC, pour mieux utiliser les capacités industrielles encore disponibles.

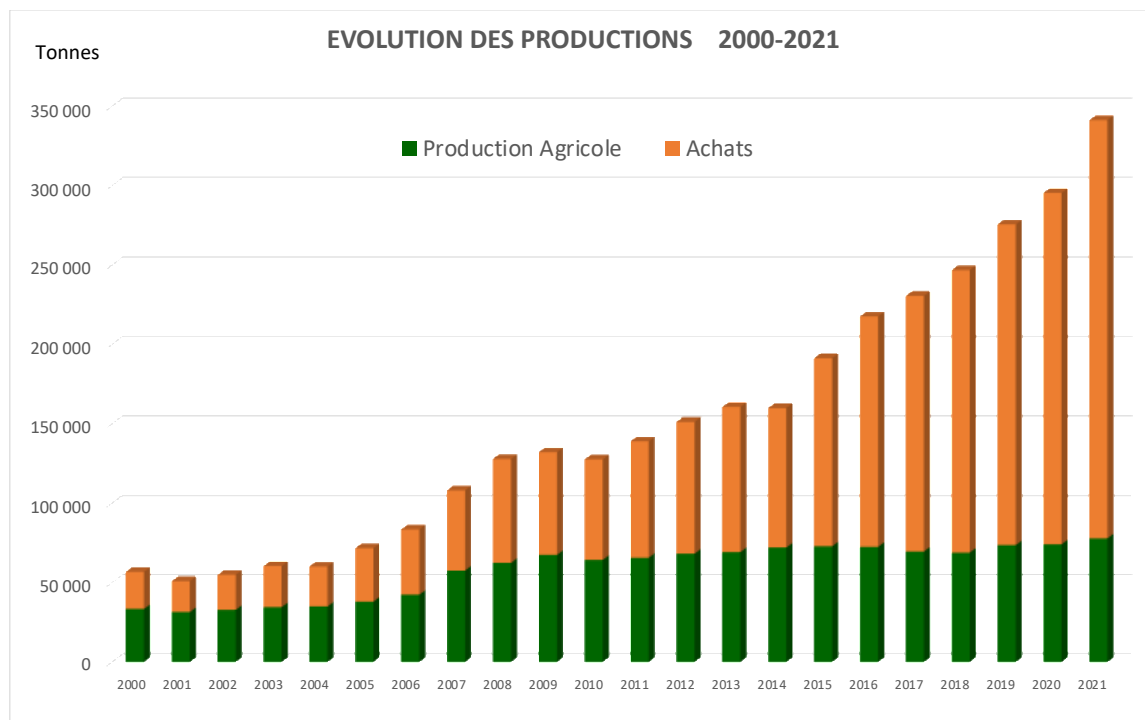
Les investissements industriels réalisés en Côte d'Ivoire et au Ghana ces dernières années permettent donc d'accompagner la croissance des planteurs. La future usine de Soubré, en cours de construction, permettra d'augmenter encore ces volumes d'achat.

La part des achats dans la production totale du Groupe SIPH est en hausse constante et atteint 77% en 2021.

La production du Groupe a été multipliée par 2,7 depuis 2010, et par 6 depuis 2000 :

SIPH recueille les fruits de son action de promotion de l'hévéaculture paysanne, et accompagne la croissance des planteurs grâce à ses investissements industriels.

Même si la croissance des productions agricoles propres du Groupe a été plus modeste ces 10 dernières années, en raison des besoins de renouvellement des anciennes parcelles, la production agricole du Groupe a été multipliée par 2,3 depuis 2000.



Avec une production de 341 milliers de tonnes, le Groupe SIPH représente 27% de la production africaine, confirmant sa position de leader du caoutchouc en Afrique.

2°) CHIFFRE D'AFFAIRES ET COMMERCIALISATION DU CAOUTCHOUC

SIPH réalise en 2021 un chiffre d'affaires caoutchouc de 466 millions €, en hausse de 34% sur l'exercice antérieur. Les volumes vendus augmentent 9,3%, et le prix moyen de vente, de 1,409 €/kg, est en hausse de 24% par rapport à 2020.

En intégrant les activités connexes, le chiffre d'affaires total ressort à 485,5 millions d'euros contre 365 millions d'euros en 2020.

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 420 Milliers de tonnes en 2026, et 445 milliers de tonnes en 2031 : 1/4 de production propre et 3/4 de caoutchouc acheté

La production devrait atteindre 420 milliers de tonnes à l'horizon à 5 ans (2026) et 445 milliers de tonnes à l'horizon 10 ans (2031) :

- Avec l'effort de renouvellement et d'extension des cultures, la production propre atteindra 92 milliers de tonnes en 2026, et 100 milliers de tonnes en 2031.
- Portés par le dynamisme des planteurs Ivoiriens et Ghanéens, et grâce aux augmentations de capacité industrielle, les achats devraient atteindre 345 milliers de tonnes en 2031 (ou davantage si d'autres augmentations de capacité industrielle était décidée dans cet intervalle).

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 occupent 63,5 milliers d'hectares, 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 Nigeria. Les superficies plantées en hévéas ont ainsi augmenté de 8 milliers d'hectares depuis 2012, soit +16%.

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

31/12/2021 en Ha	SAPH	GREL	RENL	CRC	Total
Immatures	4 433	3 207	3 420	532	11 592
Surfaces en saignée	17 883	12 113	11 666	4 650	46 312
Total planté Hévéas	22 316	15 320	15 086	5 182	57 904
Terrains en préparation	507	583	507	890	2 487
Total superficie dédié à l'hévéaculture	22 823	15 903	15 593	6 072	60 391
Superficie palmier	2 269	204		679	3 152
Total hévéa + palmier planté	24 585	15 524	15 086	5 861	61 056
Total superficie	25 092	16 107	15 593	6 751	63 543

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 de SAPH dédiées à l'hévéa sont de 22 823 hectares à fin 2021, dont 4 433 Ha de jeunes plantations immatures, et 507 Ha de surfaces en cours de préparation pour planting en 2022.

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

En 2021, la production propre de SAPH s'est élevée à 33,4 milliers de tonnes (en progression de +3%), et les achats à 211,7 milliers de tonnes (en progression de +11%), dont 195,1 milliers de tonnes pour ses besoins propres, et 16,6 milliers de tonnes pour revente à GREL et CRC.

En 2021, la capacité installée des usines est restée la même, mais les rendements se sont améliorés, permettant de produire 228 milliers de tonnes soit 10 milliers de tonnes de plus qu'en 2020.

L'amélioration de la qualité, et une meilleure planification de la production, et donc des ventes, permet de fournir les grades de produits finis les plus recherchés par l'industrie pneumatique.

Avec une production d'environ 1,1 million de tonnes en 2021, la Côte d'Ivoire garde le leadership africain du caoutchouc naturel et sa place de 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 en croissance, mais encore insuffisantes, et le surplus de matière première est actuellement exporté vers l'Asie (238 KT en 2021 contre 298 KT en 2020). C'est pourquoi SAPH a lancé la construction d'une usine destinée à produire 60 KT/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 SAPH en 2000, constituent désormais 85% 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.

A noter que, avec 2 269 hectares de palmier en production, SAPH a produit 28 milliers de tonnes de régime, apportant une contribution notable au résultat, alors que les cours du CPO sont au plus haut.

► 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, usines de transformation de caoutchouc, création et encadrement de projets de développement villageois (Hévéas)	

► Activité et perspectives

Les superficies dédiées à l'hévéa sont de 15 903 Ha, dont 12 113 Ha en saignée, auxquels s'ajoutent 3 207 Ha de cultures immatures et 583 Ha en préparation pour le planting 2022.

La production propre de GREL, qui stagnait à moins de 10 000 tonnes/an de 2000 à 2010, est de 19,5 milliers de tonnes en 2021 (en progression de +3%), et continuera à croître avec les mises en saignée des nouveaux terrains plantés ces dernières années, jusqu'à atteindre 28 000 tonnes en 2026, et 31 000 tonnes à partir de 2029, grâce à une amélioration notable des rendements agricoles.

GREL a augmenté sensiblement ses achats de matière première sur le marché ghanéen (51 KT en 2021 contre 29 KT en 2020), mais la concurrence des exports de matière première vers l'Asie n'a pas permis à GREL d'acquiescer tous les volumes souhaités pour alimenter sa nouvelle usine. C'est pourquoi 12 KT ont été importés de Côte d'Ivoire.

Grâce à l'excellente performance de ses deux usines, la production industrielle s'élève à 74,4 milliers de tonnes, en hausse de 17% par rapport à 2020. La principale priorité de GREL reste de garantir ses approvisionnements en matière première afin d'optimiser les capacités de ses deux usines.

► 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.

Les acquisitions de terrains et les extensions de surfaces agricoles devraient pouvoir reprendre, avec l'amélioration de la situation économique

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 2021, les superficies dédiées à l'hévéa représentaient 15 593 Ha dont 11 666 ha en saignée auxquels s'ajoutent 3 420 Ha de cultures immatures et 507 ha en préparation pour le planting 2022.

La production propre est en nette hausse, à 21,1, millier de tonnes soit une progression de +9%. 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 268 ha d'extensions en 2021.

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), qui s'ajoutent à la crise logistique mondiale, 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 2021, 6 072 Ha sont dédiés à l'hévéaculture, dont 532 Ha d'immatures et 890 Ha en préparation ou en attente de replanting.

CRC exploite également 679 Ha de palmiers.

La production de caoutchouc est de 4 milliers de tonnes (contre 3,7 milliers de tonnes en 2020), sous l'effet de la mise en saignée des jeunes parcelles, qui compensent la baisse de production des vieilles plantations. La relance de la production sera longue et progressive car issue d'extension puis de replantations, 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, et vont s'accélérer à partir de 2022.

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.

L'ouverture, en 2021, 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 et d'assistance technique aux planteurs, 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, CRC, et GREL.
- 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 19,9 millions d'euros en 2021, contre 17,7 millions d'euros en 2020.

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 que marginalement au résultat de SIPH. 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. Mais l'activité palmier, avec l'exploitation de ses 3,1 milliers d'hectares, prend une ampleur qui s'accroîtra à l'avenir, et devrait atteindre des niveaux de rentabilité très satisfaisants.

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 2021.

► 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 2020, SIPH a été élu au Comité Exécutif pour 2020-2022 et s'est impliquée dans la Présidence du Comité Exécutif. 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. Cette présence a permis de rendre le groupe et son engagement durabilité plus visible aux yeux des acteurs principaux de la filière hévécicole mondiale.

<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 des expériences de SIFCA et de Michelin en matière de RSE, dans le cadre de leurs assistances techniques. 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.

La Politique de Durabilité de SIPH est celle du Groupe SIFCA :

POLITIQUE DE DURABILITE

A la fois défi et opportunité, la durabilité suscite un intérêt stratégique pour les entreprises qui se tournent vers des modèles économiques plus viables. S'en approprier constitue un véritable levier stratégique d'engagement dans la production et la consommation durable.

La durabilité s'impose alors dans la plupart des secteurs en réponse aux évolutions des contextes environnementaux, socioéconomiques et communautaires. Le Groupe SIFCA est particulièrement concerné car nous contribuons par l'adaptation de notre activité, aux nouveaux défis liés à la Durabilité.

Le Groupe SIFCA entend dès lors valoriser son leadership en matière de Durabilité afin d'innover dans les réponses aux attentes de ses parties prenantes.

Pour ce faire, le Groupe s'engage à travers quatre axes stratégiques :

- **Gouvernance et Éthique**
- **Emploi et Conditions de travail**
- **Préservation de l'environnement**
- **Communauté et innovation sociétale,**

A :

- Promouvoir une gouvernance d'entreprise basée sur les valeurs de responsabilité, éthique et de qualité.
- Assurer les conditions de travail de tous les travailleurs, y compris les travailleurs contractuels, temporaires.
- Respecter les droits des Communautés Locales et Autochtones.
- Lutter contre le travail des enfants, le travail forcé, la discrimination et le harcèlement sous toutes ses formes au sein de nos filiales et dans notre chaîne d'approvisionnement,
- Contribuer à la protection des zones à haut stock de carbone (HCS) et à haute valeur de conservation (HCV) dans notre chaîne d'approvisionnement,
- Promouvoir une agriculture et une industrie propre et durable au sein de toutes les entités du Groupe.
- Adopter des mesures d'adaptation et d'atténuation au changement climatique.
- Prévenir et réduire les impacts négatifs de nos activités sur l'environnement.

Cette politique de gestion responsable s'applique, sans exception, à :

- Toutes les opérations du Groupe SIFCA, à travers toutes les usines de transformation et les plantations de ses filiales, ainsi que dans ses différentes participations ;
- Tous les fournisseurs et sous-traitants avec lesquels nous entretenons une relation commerciale, notamment l'achat de matières premières.

Le Groupe SIPH, qui représente le Pôle Caoutchouc du Groupe SIFCA, décline cette politique de durabilité sur des axes plus spécifiques à son activité caoutchouc, par une « Politique du Caoutchouc Naturel Durable » :

POLITIQUE DU CAOUTCHOUC NATUREL DURABLE

Introduction :

MISSION : Offrir au marché le caoutchouc dont il a besoin, en contribuant au développement économique et social par l'optimisation des surfaces exploitées, et par la promotion de l'hévéaculture privée et villageoise.

VALEURS : RESPONSABILITÉ, ÉTHIQUE, QUALITÉ.

VISION SIPH : Faire de SIPH une référence mondiale en termes de gouvernance responsable et de performance opérationnelle. Maintenir une croissance soutenue et équilibrée entre l'activité agricole et l'activité industrielle

La Mission, les Valeurs, et la Vision de SIPH établissent clairement sa Politique de Caoutchouc Naturel Durable, montrant que les bases de sa stratégie reposent sur la Durabilité.

Les axes stratégiques et Plans d'action mettent en œuvre ces principes de durabilité dans la production, la transformation, et la commercialisation du caoutchouc naturel.

SIPH s'engage à donner la priorité à la satisfaction des parties prenantes, c'est-à-dire les clients, employés, partenaires, actionnaires, communautés, gouvernements, ainsi que les autres parties prenantes concernées.

SIPH, spécialiste du caoutchouc naturel, assume sa responsabilité sociale et environnementale dans toutes ses activités. Afin d'assurer un approvisionnement continu et durable en caoutchouc naturel, SIPH considère qu'il est fondamental de prendre en compte non seulement la qualité, le coût et le délai de livraison, mais aussi l'environnement et les droits de l'homme, faisant ainsi du caoutchouc naturel une ressource durable.

Fort de ces principes, SIPH a été un membre fondateur de la Plateforme mondiale pour le caoutchouc naturel durable (GPSNR) mise en place par le World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) en novembre 2017. SIPH a contribué à élaborer les objectifs communs, et concentre ses efforts sur le respect de ces objectifs

Afin d'assurer une chaîne d'approvisionnement en caoutchouc naturel durable, il est vital de parvenir à la compréhension et à la coopération avec cette chaîne d'approvisionnement, y compris les plantations industrielles, les planteurs privés, les fournisseurs intermédiaires de matières premières et transformateurs de caoutchouc naturel.

En conséquence, SIPH a défini des axes de collaboration avec les fournisseurs, sous la forme d'une Politique Caoutchouc Naturel Durable. Sur la base de cette politique, SIPH continuera à communiquer activement et à travailler sur des initiatives avec un large éventail de parties prenantes de la chaîne d'approvisionnement du caoutchouc naturel, des partenaires commerciaux, des associations industrielles, des ONG et des experts du secteur.

Cadre de la politique du caoutchouc naturel durable de SIPH, autour de 6 thématiques :

1. Zéro déforestation et considérations environnementales (réduction de l'empreinte écologique de SIPH).
2. Respecter les droits de l'homme.
3. Assurer une conformité totale.
4. Améliorer la transparence et de la traçabilité.
5. Améliorer les rendements agricoles (soutien de la chaîne d'approvisionnement en amont du caoutchouc naturel).
6. Promouvoir les conditions de santé et de sécurité.

Ces 6 thématiques sont développées dans la Politique de Caoutchouc Naturel Durable, disponible sur le site SIPH.



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 par an (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

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
Total chiffre d'affaires	485 492	365 051
Total coûts des marchandises vendues	-366 003	-290 043
Marge sur coûts directs	119 489	75 008
Frais généraux	-32 927	-25 743
Dotations aux amortissements	-21 017	-22 166
Dotations amortissements droit d'usage	-669	-747
Résultat opérationnel courant	64 876	26 352
Plus et moins valeur de cessions d'immobilisations	-266	-90
Autres produits et charges opérationnels	-491	-5 570
Résultat opérationnel	64 119	20 692
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
Coût de l'endettement financier net	-2 568	-6 895
Charge ou produit d'impôt sur le résultat	-13 760	-4 966
Résultat net	47 791	8 830
revenant		
- Résultat du groupe	34 703	6 161
- Résultat des minoritaires	13 087	2 669
	<u>47 791</u>	<u>8 830</u>

→ **Chiffre d'affaires caoutchouc 466 M€**

Le **chiffre d'affaires caoutchouc** de l'année ressort à 466 millions d'euros, contre 347 millions d'euros en 2020, avec un prix de vente moyen de 1,409 €/kg, en forte augmentation par rapport à 2020 (1,150€/kg).

Les tonnages vendus s'élèvent 330 milliers de tonnes, contre 302 milliers de tonnes en 2020, en progression de 9 %.

Le **chiffre d'affaires total** ressort à 485 M€ contre 365 M€ en 2020.

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 +15% à 341 milliers de tonnes (*contre 296 milliers de tonnes en 2020*). Cette augmentation est due essentiellement à la hausse des achats extérieurs en Côte d'Ivoire, au Ghana et au Liberia. La part des achats extérieurs sur la production totale est de 77% (*contre 75% en 2020*)

Le coût des ventes s'élève à 366 millions d'euros contre 290 millions d'euros en 2020, et représentent 75% du Chiffre d'affaires consolidé contre 79% en 2020.

En 2020, la marge sur coûts directs s'élève à 119 millions d'euros (25% du CA), contre 75 millions en 2019 (20% du CA).

Les frais généraux ressortent à 32 millions d'euros, contre 26 millions pour l'exercice précédent. Les frais généraux 2020 présentaient une erreur d'imputation analytique pour 3,4 Mds de CFA sur SAPH dans la liasse de consolidation. Cette somme aurait dû se trouver en coûts direct. La dérive nette hors cette erreur pour SIPH est de 1,0M€ centrée sur SAPH. Les autres charges opérationnelles nettes de produits diminuent, et ne représentent que 206K€.

Le résultat opérationnel s'établit à 64,2 millions d'euros contre 20,7 millions en 2020.

Le résultat financier ressort en perte de 2,6 millions d'euros contre une perte de 6,9 millions en 2020. Il inclut 592K€ de frais financiers liés à la mise en application de la norme IFRS16. Après prise en compte d'un impôt de 13,8 millions d'euros, le résultat net consolidé s'établit à 47,7 millions d'euros contre 8,8 millions en 2020.

Le résultat du groupe est de 35 millions d'euros, et la part attribuée aux minoritaires de 13 millions d'euros, contre respectivement 6,1 millions et 2,7 millions en 2020.

La capacité d'autofinancement du Groupe s'élève à 93,7 millions d'euros contre 40,7 millions en 2020.

Après variation du besoin en fonds de roulement, le flux net de trésorerie s'élève à 49,6 millions d'euros contre 25,8 millions en 2020.

Les investissements nets se sont poursuivis avec 33 millions d'euros contre 42 millions en 2019. 2019 incluait 21,2 millions d'Euros 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 +16,2 millions d'euros, contre -16,5 millions en 2020.

Après prise en compte des flux nets de financement (-18,9 millions), dont 9 millions de remboursement de dette court terme à Michelin, la trésorerie du Groupe régresse de -2,4 millions d'Euros à 33 686 K€ après avoir augmenté en 2020 du fait du financement Colette en fin d'exercice.

Le total des capitaux propres consolidés est de 289 millions d'euros contre 246 millions au 31 décembre 2020, cette amélioration provenant pour l'essentiel du résultat net 2021.

2°) COMPTES SOCIAUX

►► COMPTES SOCIAUX

Le **résultat social** de l'exercice 2021 est de + 9,038 millions d'euros, contre +1,499 millions d'euros en 2020.

En 2021, SIPH a reçu 3,508 millions d'euros de dividendes de ses filiales.

Le **compte fournisseur** au 31/12/2021 représente 39,264 millions d'euros, et comprend 35,974 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 : ce prêt a été remboursé en totalité en 2021. Il existe un financement intragroupe entre SIPH et GREL (24,805 millions d'Euros), ainsi qu'entre SIPH et SAPH (24 millions d'Euros)

La valeur de la participation dans CRC à l'actif du bilan est totalement provisionnée au 31/12/2021.

En 2021, la trésorerie **nette** de dette est négative à 55,84 millions d'euros, et comprend notamment :

- Un emprunt de 72,5 millions d'euros contracté en décembre 2020 à hauteur de 60M d'Euros et en janvier 2021 pour 12,5 M d'Euros auprès des établissements de crédits, notamment pour appuyer le projet de développement de sa filiale GREL au Ghana et SAPH en Côte d'Ivoire.
- **Ligne découvert court terme** : 0,32 millions d'euros au 31/12/2021, contre -0,43 millions au 31/12/2020.
- **La trésorerie** au 31/12/2021 représente 16,980 millions d'euros contre 14,437 millions d'euros au 31/12/2020.

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

ANNEE	2017	2018	2019	2020	2021
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital Social en k€	11569	11569	11569	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 HTK€	357 268	299 657	317 030	357 683	468 135
Résultat net après impôts k€	8 583	8 091	1 357	1 499	9 038
RESULTAT EN €/ACTION					
Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	2,6	1,64	1,24	1,4	2,73
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	1,7	1,6	0,27	0,3	1,79

3°) AFFECTATION DU RESULTAT

Conformément à la politique Groupe, le Conseil d'administration de distribuer 50% du résultat net sous forme de dividendes, soit 0,89€ par action.
L'affectation du résultat sera donc comme suit :

Capitaux propres au 01/01/2021	59 829
---------------------------------------	---------------

<i>Dont report à nouveau</i>	6 948
Résultat de l'exercice 2021	9 038
Affectation aux dividendes	-4 504
Affectation en report à nouveau	-4 534
<i>Solde report à nouveau après affectation du résultat</i>	11 482
<i>Capitaux propres après affectation</i>	64 353

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

►► ACTIONNARIAT

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

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%
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 2021, 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'inaccessibilité 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 Cabinet Price Waterhouse Coopers a été nommé Commissaire aux comptes par l'Assemblée Générale du /2021 statuant sur les comptes 2020 pour une durée de 6 ans ; son mandat arrivera à expiration à l'issue de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2026.

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 31/12/21 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.

