



SIPH

Société Internationale de Plantations d'Hévéas

Résultats semestriels 2014

Courbevoie, le 15 septembre 2014

| en M€ | 1 ^{er} semestre 2014 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Chiffre d'affaires caoutchouc | 115,5 | 167,8 |
| Chiffre d'affaires total | 127,3 | 190,0 |
| Coûts des caoutchoucs produits et frais sur vente | -72,1 | -98,6 |
| Variations stock matières 1eres & produits finis | -27,6 | -29,7 |
| Coût des autres ventes | -12,3 | -23,8 |
| Coût des marchandises vendues | -112,0 | -152,2 |
| Marge sur coûts directs | 15,3 | 37,8 |
| Frais généraux | -18,8 | -16,7 |
| Dotations aux amortissements | -5,9 | -4,5 |
| Investissements nets agricoles (IAS41) | -6,3 | -5,5 |
| Juste valeur des actifs biologiques (IAS 41) | -26,3 | -17,4 |
| Résultat opérationnel courant | -42,1 | -6,3 |
| Résultat opérationnel | -43,4 | -7,3 |
| Coût de l'endettement net | -0,5 | 0,1 |
| Charge d'impôt sur résultat | 10,7 | -6,1 |
| Résultat net | -33,3 | -13,3 |
| Résultat net part du groupe | -23,3 | -13,0 |

Les comptes semestriels ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes et le rapport correspondant a été émis.

Contexte de marché

La tendance baissière s'est amplifiée en début d'année : ainsi, le cours moyen du caoutchouc au 1^{er} semestre 2014 ressort à 1,35 €/kg (1,86 \$/kg), en recul de 34 % par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Compte de résultat au 30 juin 2014

La **production globale** enregistrée par SIPH sur le 1^{er} semestre atteint 60,3 milliers de tonnes, contre 62,3 milliers de tonnes au 30 juin 2013, en ligne avec l'objectif de 170 milliers de tonnes de production visé par le Groupe compte tenu de la saisonnalité traditionnelle de l'activité.

La différence provient uniquement de la baisse des achats extérieurs (-10% sur le semestre) dans un contexte de cours moins rémunérateurs. La production propre progresse pour sa part de +5%. Au 30 juin 2014, les achats représentent ainsi 53% de la production totale du semestre (contre 57% en juin 2013 et 55% en juin 2012).

Sur ce semestre, l'usinage a permis le déstockage de 16,6 milliers de tonnes de matières premières.

Les **tonnages vendus s'élèvent à 76,1 milliers de tonnes**, un montant quasi-équivalent au 1^{er} semestre 2013 (77,0 milliers de tonnes).

Le **chiffre d'affaires caoutchouc** du 1^{er} semestre ressort à 115,5 M€, contre 167,8 M€ au 1^{er} semestre 2013, reflétant la baisse du prix de vente du caoutchouc (-30,4% sur ce semestre).

La baisse des prix pèse mécaniquement sur la marge sur coût direct qui s'établit à 15,3 M€ contre 37,8 M€ au 1^{er} semestre 2013.

En application de l'IAS41 sur la valeur des plantations, une charge de 32,6 M€ a été enregistrée (dont 26,3 M€ de variation de juste valeur des actifs biologiques), contre 23,0 M€ au 30 juin 2013 (dont 17,4 M€ de variation de juste valeur des actifs biologiques). Sans impact sur la trésorerie, cette charge correspond à la revue à la baisse des projections de cours utilisées pour les valorisations.

Au final, SIPH affiche un résultat opérationnel courant de - 42,1 M€ contre - 6,3 M€ au 30 juin 2013. Le résultat opérationnel ressort au 30 juin 2014 à - 43,4 M€ tenant compte de la dépréciation des actifs de CRC.

Après la prise en compte d'un produit d'impôt, le résultat net du Groupe ressort à -33,3 M€, contre -13,3 M€ au 1^{er} semestre 2013. **Le résultat net part du groupe** est de -23,3 M€.

Une structure financière saine

Au 30 juin 2014, les capitaux propres ressortent à 190,1 M€ contre 259,2 M€ au 30 juin 2013.

Les **cash-flows générés par l'activité** s'élèvent sur le semestre à 25,2 M€ contre 38,3 M€ au 1^{er} semestre 2013, permettant de financer le programme d'investissements du groupe.

Les investissements corporels et incorporels nets ont ainsi représenté 26,0 M€, contre 21,0 M€ au 1^{er} semestre 2013, portant sur les capacités d'usinage, l'adaptation des process industriels aux volumes de production, en Côte d'Ivoire et au Ghana, sur les extensions et acquisition de nouveaux terrains, conformément au plan de développement.

En Côte d'Ivoire, le Groupe a continué à déployer son programme de développement industriel initié depuis 2 ans. Afin d'absorber l'augmentation des volumes achetés et continuer à produire les grades de produits finis les plus élevés recherchés par le marché, la capacité annuelle de traitement des usines actuelles de SAPH a été progressivement portée de 100 milliers de tonnes à 140 milliers de tonnes.

La mise en production d'une de ces usines, en travaux depuis avril, est prévue en septembre.

Après versement d'un dividende de 6,5 M€ au 30 juin aux actionnaires et minoritaires de SIPH, le Groupe conserve une structure financière solide avec **un ratio d'endettement net de 20,7%** au 30 juin 2014 contre 13,7% à fin décembre 2013.

Tendances actuelles et perspectives

Le Groupe maintient son objectif de production annuel de 170 milliers de tonnes (+5,7% par rapport à l'an dernier).

En l'état actuel, la situation complexe au Libéria (virus Ebola) ne devrait avoir pas d'incidence significative sur le niveau de production globale du Groupe si elle devait se prolonger.

En effet, la production actuelle de CRC n'est pas significative au niveau du Groupe (4,1 milliers de tonnes en 2013).

La tendance baissière s'était ralentie depuis la fin du 2ème trimestre 2014 à début septembre.

Depuis quelques jours, le marché connaît une nouvelle baisse, le cours du caoutchouc (Sicom20) se situant aux environs de 1,2 €/kg (entre 1,5 et 1,6 \$/kg) contre 1,8 €/kg environ à la même période l'an dernier.

Le Groupe, habitué à ce type de situation conjoncturelle de bas de cycle, entend maintenir les investissements stratégiques prévus en rééchelonnant, au besoin, en fonction des niveaux de cours.

Recevez gratuitement toute l'information financière de SIPH par e-mail en vous inscrivant sur :
www.actus-finance.com

Code Valeur Euronext : SIPH - Code ISIN : FR 0000036857 - Nombre d'actions : 5 060 790

Au sujet de SIPH

La Société Internationale de Plantations d'Hévéas est spécialisée dans la production, l'usinage et la commercialisation de caoutchouc naturel à usage industriel. SIPH exploite 40 000 hectares d'hévéas matures, et vise aujourd'hui une capacité de production de 170 000 tonnes répartie sur 4 pays (Côte d'Ivoire, Ghana, Nigéria et Libéria). Le latex traité est issu de l'exploitation des plantations d'hévéas de SIPH et d'achats effectués auprès de planteurs indépendants. SIPH commercialise sa production, principalement réservée à l'activité pneumatique, sur le marché international. Pour plus d'informations, visitez le site web : www.siph.com.

Contacts SIPH

Frédérique Varennes, Secrétaire Général, Tél : +33 (0)1 41 16 28 51

Contacts ACTUS FINANCE

Anne Pauline Patureaux, Relations Analystes - Investisseurs, Tél : +33 (0)1 53 67 35 74

Jean-Michel Marmillon, Relations presse, Tél : +33 (0)1 77 35 04 37