



COMPTES CONSOLIDES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2022

SOCIETE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS

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

BILAN CONSOLIDE

ACTIF <i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	Au 31/12/2022	Au 31/12/2021
Actif non courant			
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	<i>Note 6</i>	14 283	14 620
Immobilisations corporelles	<i>Note 7</i>	132 029	113 994
Droits d'usage immobilisations corporelles	<i>Note 7</i>	7 308	6 022
Actifs biologiques producteurs	<i>Note 8</i>	147 631	145 861
Immobilisations financières	<i>Note 9</i>	2 159	1 554
Impôts différés	<i>Note 22</i>	216	289
Autres actifs long terme	<i>Note 10</i>	851	276
		304 476	282 616
Actif courant			
Stocks et en-cours	<i>Note 11</i>	112 784	105 300
Clients et autres débiteurs	<i>Note 12</i>	62 626	65 443
Autres actifs financiers courants	<i>Note 13</i>	4 485	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 14</i>	58 702	34 392
		238 596	205 136
TOTAL ACTIF		543 073	487 752
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en milliers d'euros)</i>			
	<i>Notes</i>	Au 31/12/2022	Au 31/12/2021
CAPITAUX PROPRES			
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société			
Capital apporté	<i>Note 15</i>	11 569	11 569
Primes liées au capital	<i>Note 15</i>	25 179	25 179
Réserves consolidées		161 476	122 782
Résultat de l'exercice		33 882	34 703
		232 106	194 234
Intérêts minoritaires		104 058	94 455
Total des Capitaux propres		336 164	288 689
PASSIF			
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières	<i>Note 18</i>	68 043	76 647
Passif de location	<i>Note 18</i>	7 944	6 089
Impôts différés passifs	<i>Note 22</i>	4 443	6 422
Engagements envers le personnel	<i>Note 19</i>	10 414	9 819
Autres passifs long terme	<i>Note 20</i>	109	109
		90 953	99 086
Passif courant			
Fournisseurs et autres créditeurs	<i>Note 16</i>	50 928	41 911
Dettes d'impôt sur le résultat	<i>Note 17</i>	10 050	7 663
Emprunts	<i>Note 16</i>	53 943	46 827
Passif de location à court terme	<i>Note 16</i>	608	527
Autres passifs financiers courants	<i>Note 13</i>	94	2 715
Provisions pour autres passifs	<i>Note 21</i>	333	333
		115 956	99 977
Total du passif		206 908	199 063
Total du passif et des capitaux propres		543 073	487 752

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<i>Au 31/12/2022</i>	<i>Au 31/12/2021</i>
Ventes de caoutchouc		514 890	466 043
Autres ventes		21 673	19 449
Total chiffre d'affaires		536 563	485 492
Total coûts des marchandises vendues		- 415 914	- 366 003
Marge sur coûts directs		120 649	119 489
Frais généraux		- 33 561	- 32 927
Dotations aux amortissements		- 23 841	- 21 017
Dotations aux amortissements droits d'usages		- 772	- 669
Résultat opérationnel courant		62 475	64 876
Plus et moins value de cessions d'immobilisations		- 707	- 266
Autres produits et charges opérationnels	<i>Note 28-1</i>	- 213	- 491
Résultat opérationnel		61 555	64 119
Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		9 617	5 209
Coût de l'endettement financier brut		- 7 487	- 7 184
Coût de l'endettement financier brut IFRS 16		- 658	- 593
Coût de l'endettement financier net	<i>Note 24</i>	1 471	- 2 568
Charge ou produit d'impôt sur le résultat	<i>Note 25</i>	- 14 637	- 13 760
Résultat net		48 389	47 791
Revenant			
- Resultat du groupe		33 882	34 703
- Resultat des minoritaires		14 508	13 087
		48 389	47 791

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2022	Au 31/12/2021
Résultat net de la période	48 389	47 791
<i>I. Eléments ultérieurement recyclables en compte de résultat:</i>		
Variation de juste valeur des instruments de couverture	10 081	-2 826
<i>Effet d'impôt</i>	1 253	-636
Ecart de conversion	-1 999	-651
<i>Sous-total I</i>	9 335	-4 114
<i>II. Eléments non reclassables en compte de résultat:</i>		
Gain / perte - Actuarielle sur engagement de retraite	57	-170
<i>Effet d'impôt</i>	-5	39
<i>Sous-total II</i>	52	-131
Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt	57 777	43 546
<u>Revenant:</u>		
Aux actionnaires de la société	41 499	31 492
Aux intérêts ne conférant pas le contrôle	16 277	12 054
	57 776	43 546

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Notes	31/12/2022	31/12/2021
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE			
Résultat net total consolidé		48 389	47 791
Dotations nettes aux amortissements et provisions		23 683	23 894
Profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	Note 26.1	- 260	1 058
Autres produits et charges calculés		-	-
Produits de dividendes		- 6	-
Plus et moins-values de cession		707	266
Coût de l'endettement financier net		5 896	6 943
Charge d'impôt		14 637	13 760
Elimination de l'étalement des dérivés		-	-
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		93 047	93 713
Impôts payés		- 12 705	- 6 539
Variation du besoin en fonds de roulement	Note 26.2	8 500	- 37 569
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE		88 842	49 604
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 45 620	- 33 388
Acquisition d'immos corp. (net de la var. des dettes) IFRS16		- 931	-
Cessions d'immos corp. (net de la var. des créances)		235	51
(Augmentation) / réduction des immobilisations financières		- 584	- 196
Incidence des variations de périmètre, nette de la trésorerie acquise		-	-
Dividendes reçus		6	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		- 46 894	- 33 533
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital		-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		- 6 652	- 1 830
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		- 4 504	- 131
Emissions d'emprunts		12 747	10 841
Remboursements d'emprunts		- 19 058	- 21 246
Remboursements d'emprunts IFRS 16		- 540	- 578
Intérêts financiers nets versés		- 5 899	- 6 894
Variation nette des comptes courants d'associés		-	-
Autres flux liés aux opérations de financement à court terme		6 860	1 524
Autres flux liés aux instruments financiers (dérivés)		- 43	- 260
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		- 17 088	- 18 574
Incidences des variations des cours de devise		- 52	142
Incidence des changements de principes comptables		-	-
VARIATION DE LA TRESORERIE		24 808	- 2 361
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE	Note 26.3	33 725	36 086
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE	Note 26.3	58 534	33 725

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Revenant aux actionnaires de la Société						Intérêts minoritaires	TOTAL Capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves groupe	Diff. de conv.	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part du Groupe		
Capitaux propres au 1er janvier 2021	11 569	25 179	148 583	-29 440	6 161	162 053	84 127	246 180
Affectation du résultat 2020 en réserves			6 161		-6 161	0	0	0
Dividendes versés			-131		0	-131	-1 830	-1 961
Résultat 2021			0		34 703	34 703	13 087	47 791
Différences de conversion - REN				215		215	96	311
Différences de conversion - CRC				-1 003		-1 003	0	-1 003
Reclassement impôt différé actif CRC			438			438		438
Juste valeur des instruments financiers			-2 361			-2 361	-1 101	-3 462
Gain actuariels			-106			-106	-25	-131
Autres			262	165		427	100	527
Capitaux propres au 31 décembre 2021	11 569	25 179	152 846	-30 063	34 703	194 234	94 455	288 689
Capitaux propres au 1er janvier 2022	11 569	25 179	152 846	-30 063	34 703	194 234	94 455	288 689
Affectation du résultat 2021 en réserves et reclassements			34 703		-34 703	0	0	0
Dividendes versés			-4 504		0	-4 504	-6 652	-11 156
Résultat 2022					33 882	33 882	14 508	48 389
Différences de conversion - REN				-776		-776	-337	-1 113
Différences de conversion - CRC				-865		-865	0	-865
Reclassement impot différé actif CRC			0			0		0
Juste valeur des instruments financiers			10 124	21		10 145	2 081	12 226
Gain actuariels						0	19	19
Autres			54	-64		-10	-15	-25
Capitaux propres au 31 décembre 2022	11 569	25 179	193 223	-31 747	33 882	232 106	104 059	336 165

Le capital social est composé de 5 060 790 actions, entièrement libérées, d'une valeur nominale de 2,286 euros chacune et n'a fait l'objet d'aucune modification au cours de l'exercice 2022.

Au 31 décembre 2022, l'actionnariat du groupe s'établissait comme suit :

Actionnaires	31/12/2020			31/12/2021			31/12/2022		
	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%	2 936 770	58,03%	57,51%
CFM	2 247 380	44,41%	45,18%	2 247 380	44,41%	45,18%	2 124 020	41,97%	42,49%
TOTAL	5 060 790			5 060 790			5 060 790		

NOTE 1 : INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

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

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

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

Accessoirement, le Groupe réalise des opérations commerciales sur d'autres types de produits avec les entités rattachées à l'actionnaire principal.

Par ailleurs, le groupe a démarré la création de plantations de palmier à huile en Côte d'Ivoire, au Ghana et au Libéria, accessoirement à l'exploitation de ses plantations d'hévéas.

En date du 13 avril 2023 le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés au 31 décembre 2022, et autorisé leur publication. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

NOTE 2 : FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

► Conflit Russo-Ukrainien et Marché du Caoutchouc :

Les incertitudes économiques liées à la guerre en cours entre la Russie et l'Ukraine ont entraîné une baisse régulière des cours du caoutchouc pour atteindre un plus bas à 1,20 €/tonne en novembre 2022. Les volumes ne s'en sont pas ressentis car la demande est restée stable, mais les acheteurs et les marchés ne retrouvent pas les niveaux attendus de croissance du budget.

► Productions

En 2022, la production agricole augmente de +6,6 % par rapport à 2021. Cette augmentation concentrée sur SAPH (+5,5%) et surtout sur GREL (+13%) , 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 est stable par rapport à 2021 : à 343 KT, bien que les capacités installées soient restées stables par rapport à 2021. 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) 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 2022

En 2022, les volumes vendus augmentent de 11% par rapport à 2021, avec un prix moyen de vente de 1,54 €/Kg, en hausse de 9 % par rapport à 2021. Le chiffre d'affaires est en hausse de 11 % à 537 millions d'euros. 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 est en légère hausse à 48,4 millions d'euros contre 47,8 millions en 2021.

La capacité d'autofinancement, à 93,0 millions d'euros (avant IS) est stable par rapport à 2021. Après une décreue du BFR de 12,7 millions et le paiement de l'IS de 8,5 millions, l'activité génère un cash flow de 88,8 millions.

Le programme d'investissement de 46 M€ a vu s'achever l'investissement de Loeth pour l'essentiel et les efforts constants de renouvellement de plantation.

Le financement Colette, tiré à hauteur de 72,5M€ à fin 2021, a été complété par le tirage de la troisième et dernière tranche auprès de la BAD en février 2022 pour 12,5M€.

La dette nette du groupe, y compris les passifs locatifs, s'élève à 72 millions d'Euros contre 96 millions d'Euros en 2021.

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 poursuivi son programme d'investissements industriels en 2022, avec la finalisation et les premiers essais de production de sa nouvelle usine de Soubré (à l'ouest de la Côte d'Ivoire) avec une capacité de 10 T/heure.

Pour l'activité agricole, SIPH a continué le renouvellement des anciennes plantations, ainsi que le planting de nouvelles extensions au Nigeria.

En 2022, SIPH a poursuivi 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 45,7 millions d'euros en 2022 (contre 33 millions en 2021), Il se poursuivra en 2023, 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 18,8 % contre 45% fin 2021, le Groupe dispose d'une capacité d'endettement suffisante pour mener à bien sa stratégie de développement.

► Actionnariat

La société SIFCA, actionnaire de SIPH à hauteur de 55,59% au 31 décembre 2021, disposait depuis l'OPA de 2018 d'une option d'achat d'actions auprès de la Compagnie Financière Michelin. Cette option portait sur 123 360 actions pour un prix fixé de 85€ par action. Cette option prenait fin en juillet 2022. Sifca a exercé cette option et s'est donc porté acquéreur de 2,44% supplémentaires du capital social et détient désormais 58,03% des actions. L'autre actionnaire, la Compagnie Financière Michelin en détient 41,97%.

EVENEMENTS POST CLOTURE

A la date de rédaction de ce rapport, aucun événement significatif n'est survenu qui pourrait impacter significativement les comptes tels qu'ils sont présentés, ou remettre en cause partiellement ou totalement l'exploitation du Groupe SIPH.

Le marché en 2022

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, et est passée à 14.6 millions de tonnes en 2022, soit 6% de mieux.

Même si la Thaïlande et l'Indonésie représentent encore 55% de la production mondiale en 2022, la Côte d'Ivoire dépasse désormais 1,3 million de tonnes, restant de très peu 4^e producteur mondial derrière le Vietnam.

La consommation mondiale de caoutchouc naturel :

La consommation mondiale de 2022 s'établit à 14 millions de tonnes, en progression très faible par rapport à 2021, ce qui explique en partie l'évolution des cours.

La Chine représente 40% de la consommation mondiale, en stagnation.

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'était esquissé fin 2021 et début 2022, mais ce n'est pas le cas pour le moment.

(Source sur le marché du caoutchouc naturel : Rubber Statistical Bulletin Q1 - 2023)

Évolution du SICOM 20

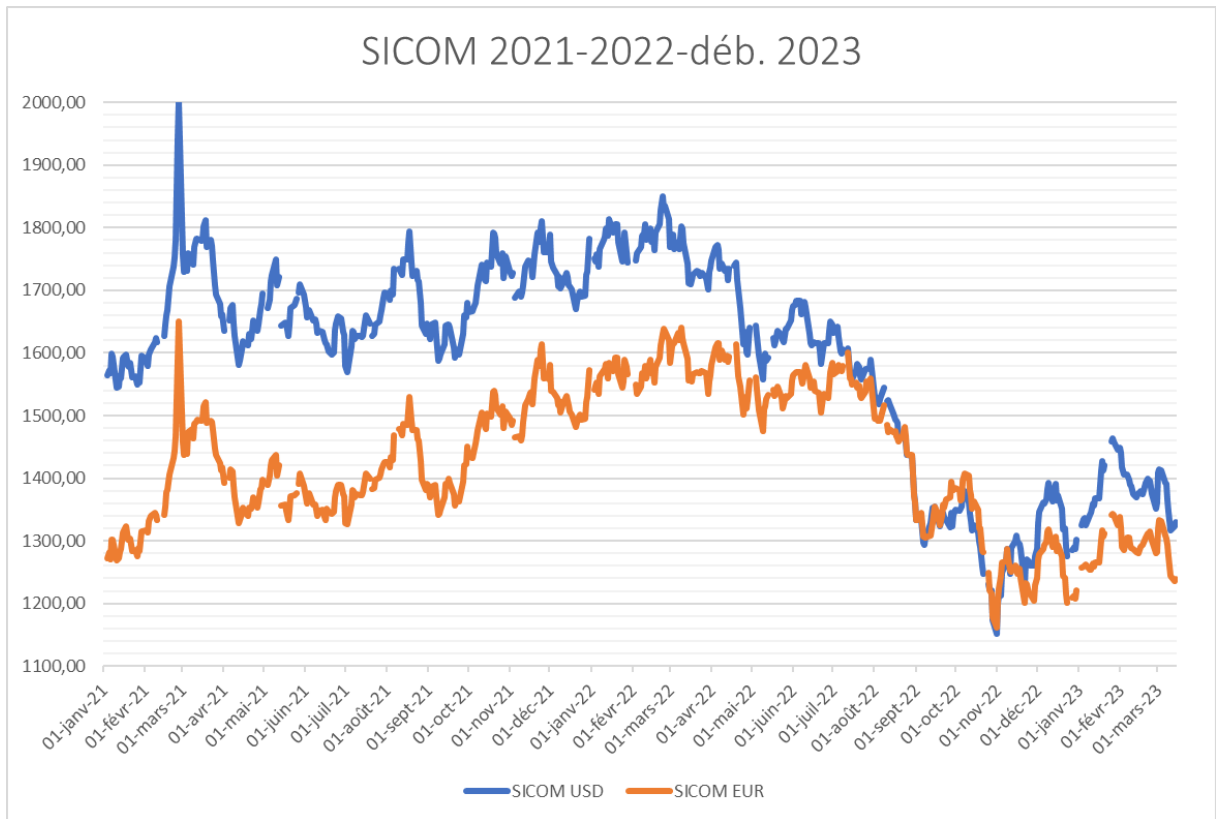
Le premier semestre 2022 a vu les cours se maintenir à un niveau appréciable de USD 1,80/Kg contre une moyenne à USD 1,68/Kg en 2021. Du mois de Mars (début de la guerre en Ukraine) à Novembre, une érosion linéaire jusqu'à toucher un point bas à USD 1,20/Kg en Novembre 2022. La forte baisse de l'Euro vis-à-vis du USD a quelque peu amorti cette chute.

Les cours se sont repris jusqu'à fin Janvier 2023 revenant à USD 1,50 de manière assez spéculative car la demande restait faible et seule la Chine a su tirer les marchés des matières premières vers le haut grâce à de bonnes prévisions de croissance.

La nouvelle érosion des prix depuis deux mois traduit la frilosité des acheteurs (principalement des pneumatiquiers) face à l'absence de prévision optimiste à court terme.

La moyenne 2022 s'établit à USD 1,54/Kg (soit EUR 1,46.2/Kg) et celle du 1er trimestre 2023 à USD 1,385 (soit EUR 1,29/Kg).

EVOLUTION DU SICOM 20 De janvier 2022 à Mars 2023 :



En USD/kg et en équivalent €/kg