

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

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	Au
		31/12/2025	31/12/2024
Actif non courant			
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	<i>Note 6</i>	16 036	14 380
Immobilisations corporelles	<i>Note 7</i>	154 361	133 004
Droits d'usage immobilisations corporelles	<i>Note 7</i>	7 931	8 524
Actifs biologiques producteurs	<i>Note 8</i>	148 221	139 361
Immobilisations financières	<i>Note 9</i>	9 634	2 426
Impôts différés	<i>Note 22</i>	1 860	2 246
Autres actifs long terme	<i>Note 10</i>	1 363	1 245
		339 407	301 186
Actif courant			
Stocks et en-cours	<i>Note 11</i>	153 059	170 404
Clients et autres débiteurs	<i>Note 12</i>	114 600	110 552
Autres actifs financiers courants	<i>Note 13</i>	153	21
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 14</i>	23 336	28 766
		291 147	309 743
TOTAL ACTIF		630 555	610 929
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	Au	Au
		31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société			
Capital apporté	<i>Note 15</i>	11 569	11 569
Primes d'émission	<i>Note 15</i>	25 179	25 179
Réserves consolidées		223 067	161 790
Résultat de l'exercice		35 198	53 002
		295 012	251 540
Intérêts minoritaires		119 386	109 246
Total des Capitaux propres		414 399	360 786
PASSIF			
Passif non courant			
Emprunts et dettes financières	<i>Note 16</i>	56 700	58 607
Passif de location	<i>Note 16</i>	7 568	7 985
Impôts différés passifs	<i>Note 22</i>	4 294	7 950
Engagements de retraite et avantages assimilés	<i>Note 17</i>	8 665	6 377
Autres passifs long terme	<i>Note 18</i>	109	109
		77 336	81 029
Passif courant			
Fournisseurs et autres créditeurs	<i>Note 15</i>	68 450	64 964
Dettes d'impôt sur le résultat		18 683	17 285
Emprunts auprès établissements. de crédit < 1an	<i>Note 16</i>	25 892	22 243
Concours Bancaires	<i>Note 16</i>	23 135	55 395
Passif de location court terme	<i>Note 16</i>	556	465
Autres passifs financiers courants	<i>Note 13</i>	2 099	8 213
Provisions pour autres passifs	<i>Note 19</i>	6	549
		138 820	169 115
Total du passif		216 156	250 144
Total du passif et des capitaux propres		630 555	610 929

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
(en milliers d'euros)	Notes		
Ventes de caoutchouc		686 006	584 691
Autres ventes		23 804	20 910
Total chiffre d'affaires		709 810	605 602
Total coûts des marchandises vendues	-	545 563	- 433 060
Marge sur coûts directs		164 247	172 542
Frais généraux	-	38 755	- 35 052
Dotations aux amortissements	-	27 640	- 24 972
Dotations amortissements droit d'usage	-	674	- 681
Résultat opérationnel courant		97 177	111 837
Plus et moins-value de cessions d'immobilisations	-	339	- 1 939
Autres produits		16 088	9 493
Autres charges	-	28 719	- 19 405
Résultat opérationnel		84 207	99 985
Produits et charges de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	2 487	10 297
Coût de l'endettement financier brut	-	7 847	- 7 673
Coût de l'endettement financier brut IFRS 16	-	670	- 734
Coût de l'endettement financier net	Note 24 -	11 005	1 890
Charge ou produit d'impôt sur le résultat	Note 25 -	23 497	- 26 414
Résultat net		49 705	75 461
Revenant			
- Résultat net part du Groupe		35 198	53 002
- Résultat net des minoritaires		14 507	22 459
		49 705	75 461

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
Résultat net de la période	49 705	75 461
<i>I. Eléments ultérieurement recyclables en compte de résultat:</i>		
Variation de juste valeur des instruments de couverture	4 652	-7 214
<i>Effet d'impôt</i>	-680	683
Ecart de conversion	3 054	-9 706
<i>Sous-total I</i>	7 026	-16 237
<i>II. Eléments non reclassables en compte de résultat:</i>		
Gain / perte - Actuarielle sur engagement de retraite	-	-
<i>Effet d'impôt</i>	-	-
<i>Sous-total II</i>	-	-
Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt	56 731	59 225
<u>Revenant:</u>		
Aux actionnaires de la société	41 374	38 044
Aux intérêts ne conférant pas le contrôle	15 357	21 181
	56 731	59 225

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Notes	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE			
Résultat net total consolidé		49 705	75 461
Dotations nettes aux amortissements et provisions		31 666	27 279
Profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	Note 26.1	15 853	-10 636
Autres produits et charges calculés		-	-
Produits de dividendes		- 2	-3
Plus et moins-values de cession		339	-741
Coût de l'endettement financier net		8 502	9 183
Charge d'impôt		23 497	26 414
Elimination de l'étalement des dérivés		114	131
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		129 673	127 088
Impôts payés		-25 669	-9 579
Variation du besoin en fonds de roulement	Note 26.2	7 495	-72 520
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE		96 510	44 988
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		43 165	-28 221
Acquisition d'actifs financiers		4 231	
Acquisition d'immos corp. (net de la var. des dettes) IFRS 16		-	-
Cessions d'immos corp. (net de la var. des créances)		132	80
(Augmentation) / réduction des immobilisations financières		3 204	-415
Incidence des variations de périmètre, nette de la trésorerie acquise		-	-
Dividendes reçus		2	3
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		-50 466	-28 553
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-8 277	-5 255
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-2 930	-9 514
Emissions d'emprunts		21 266	14 042
Remboursements d'emprunts		-21 264	-17 309
Remboursements d'emprunts IFRS 16		-562	-523
Intérêts financiers nets versés		-8 365	-9 247
Variation nette des comptes courants d'associés		-	-
Autres flux liés aux opérations de financement à court terme		-30 490	4 528
Autres flux liés aux instruments financiers (dérivés)		-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		-50 622	-23 278
Incidences des variations des cours de devise		-465	-1 109
Incidence des changements de principes comptables		-0	-0
VARIATION DE LA TRESORERIE		-5 043	-7 951
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE			
	Note 26.3	28 253	36 205
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE			
	Note 26.3	23 210	28 253

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 2024	11 569	25 179	210 225	-44 452	19 662	222 182	93 620	315 802
Affectation du résultat 2023 en réserves			19 662		-19 662	0	0	0
Dividendes versés			-9 514		0	-9 514	-5 255	-14 769
Résultat 2024			0		53 002	53 002	22 459	75 461
Différences de conversion - REN				-841		-841	-407	-1 248
Différences de conversion - CRC				-1 806		-1 806	0	-1 806
Reclassement impôt différé actif CRC						0		0
Juste valeur des instruments financiers			-5 623	0		-5 623	-908	-6 531
Gain actuariels			0			0		0
Autres			-5 860	0		-5 860	-264	-6 124
Capitaux propres au 31 décembre 2024	11 569	25 179	208 889	-47 099	53 002	251 539	109 245	360 785
Capitaux propres au 1er janvier 2025	11 569	25 179	208 889	-47 099	53 002	251 540	109 245	360 785
Affectation du résultat 2024 en réserves et reclassements			53 002		-53 002	0	0	0
Dividendes versés			-2 930		0	-2 930	-8 277	-11 207
Résultat 2025					35 198	35 198	14 507	49 705
Différences de conversion - REN				-197		-197	-87	-284
Différences de conversion - CRC				3 917		3 917	0	3 917
Reclassement impôt différé actif CRC			0			0		0
Juste valeur des instruments financiers			3 038			3 038	934	3 973
Gain actuariels			0			0	0	0
Autres			4 446			4 446	3 063	7 509
Capitaux propres au 31 décembre 2025	11 569	25 179	266 446	-43 379	35 198	295 012	119 386	414 398

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 2025.

Au 31 décembre 2025, l'actionnariat du groupe s'établissait comme suit :

Actionnaires	31/12/2023			31/12/2024			31/12/2025		
	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	58,03%	54,82%	3 073 980	60,74%	60,20%	3 073 980	60,74%	60,20%
CFM	2 247 380	41,97%	45,18%	1 986 810	39,26%	39,80%	1 986 810	39,26%	39,80%
TOTAL	5 060 790			5 060 790			5 060 790		

Suite à l'assemblée générale qui s'est tenue le 15 avril 2025 statuant sur les comptes au 31 décembre 2024, un total de 11,2 millions d'euros de dividendes a été distribué. Le reste du résultat a été affecté en report à nouveau.

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NOTE 1 : INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

SIPH est une société anonyme française, constituée en date du 29 janvier 1956 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 27 février 2026 le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés au 31 décembre 2025, et autorisé leur publication. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

NOTE 2 : FAITS MARQUANTS de l'EXERCICE

FAITS MARQUANTS

► Productions

En 2025, la production agricole est stable à 83 kt par rapport à 2024 83kt. Cette stabilité se retrouve sur chacune des filiales de SIPH, 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.

La production industrielle reste stable à 370KT contre 364 KT à fin 2024 : cette légère augmentation s'inscrit dans la continuité de la mise en service de Loeth.

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 2025

En 2025 les volumes vendus augmentent de 8% par rapport à 2024, avec un prix moyen de vente de 1,57€/Kg, Avec un niveau de 710 millions d'Euros, le chiffre d'affaires augmente de 17 % par rapport à 2024.

L'année 2025 a été influencée par un environnement de marché volatil, marqué par les fluctuations des prix du caoutchouc et la pression sur les marges. Les tensions socio-politiques, ont également impacté les activités opérationnelles, entraînant des perturbations logistiques et une hausse de certains coûts. Malgré ce contexte, le Groupe a maintenu une gestion prudente de la trésorerie et un suivi rigoureux de ses engagements financiers.

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 diminue de 34% soit 49,7 millions d'euros contre 75,6 millions en 2024.

La capacité d'autofinancement, à 130 millions d'euros (avant IS) est en progression (+3 millions d'Euros). Un BFR de 7 millions d'Euros et le paiement de l'IS de 25 millions d'Euros l'activité génère un cash-flow de 96 millions d'Euros contre 45 millions en 2024.

Le programme d'investissement de 43 M€ a vu s'achever l'investissement de Loeth pour l'essentiel et les efforts constants de renouvellement de plantation ainsi qu'une extension du projet Loeth 1.5.

Après une distribution totale de 11M€ de dividendes pour le groupe, le remboursement de 21 M€ de financements court et long terme, la trésorerie se retrouve à 23M€ ;

La dette nette du groupe, y compris les passifs locatifs, s'élève à 90 millions d'Euros contre 115 millions d'Euros en 2024. Elle représente 22% des fonds propres contre 33% en 2024. Cette dette nette représente 1 année d'EBITDA contre 1,5 année en 2024.

PERSPECTIVES

► Marché

Le marché mondial du caoutchouc naturel devrait enregistrer un déficit important en 2025, la production mondiale ($\approx 14,9$ M tonnes) étant inférieure à la demande ($\approx 15,6$ M tonnes)

En 2025, le marché du caoutchouc reste globalement tendu, porté par une demande mondiale toujours dynamique, notamment dans l'automobile et les biens industriels.

Par rapport à 2024, la demande progresse plus vite que l'offre, ce qui entretient une pression haussière sur les prix. La production de caoutchouc naturel demeure contrainte dans plusieurs pays asiatiques en raison de facteurs climatiques et de rendements irréguliers.

En 2024, la situation était déjà serrée, mais l'équilibre offre-demande était un peu moins dégradé.

Les producteurs africains gagnent en importance, sans encore compenser pleinement les faiblesses asiatiques. Les prix restent donc fermement orientés en 2025, après la hausse amorcée fin 2024.

Le caoutchouc synthétique progresse, mais ne remplace pas totalement le naturel pour les pneus.

Les industriels cherchent davantage à sécuriser leurs approvisionnements. La volatilité climatique et logistique reste un risque clé. Globalement, 2025 prolonge et accentue les tensions observées en 2024.

► Développement et financement

SIPH a poursuivi son programme d'investissements industriels en 2025, notamment en finalisant son usine de Loeth.

Pour l'activité agricole, SIPH a continué le renouvellement des anciennes plantations.

En 2025, 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.

A cet effet, le programme d'investissement de SIPH correspond à sa stratégie et a représenté 47 Meur en 2025 avec l'acquisition des titres SCASO, contre 29 en 2024 qui comprenait l'usine de Loeth. En 2026 le programme d'investissement restera stable avec 46 Millions d'Euros

Ces investissements seront assurés par les fonds propres et, en cas de besoin, par l'emprunt.

Avec un taux d'endettement sur fonds propres de 22 % contre 32% fin 2024, le Groupe dispose d'une capacité d'endettement suffisante pour mener à bien sa stratégie de développement.

► Actionnariat

La société SIFCA détient 60,74% des actions depuis 2025. L'autre actionnaire, la Compagnie Financière Michelin en détient 39,26%.

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 2025

La production mondiale de caoutchouc naturel :

Selon les prévisions de l'International Rubber Study Group (IRSG), la production mondiale de caoutchouc naturel en 2025 est estimée à 14,90 millions de tonnes, marquant une augmentation par rapport aux années précédentes.

Cette croissance est attribuée à une reprise de la production dans des pays clés tels que la Côte d'Ivoire et les principaux producteurs asiatiques. En Côte d'Ivoire, par exemple, la production a augmenté de 24 % en 2024 pour atteindre 1,7 million de tonnes, et cette tendance à la hausse se poursuit en 2025 avec une production de 1,88 million de tonnes.

Il est important de noter que la production de caoutchouc naturel est dominée par l'Asie du Sud-Est, avec des pays comme la Thaïlande et l'Indonésie en tête. En 2022, la Thaïlande a produit environ 4,8 millions de tonnes et l'Indonésie environ 3,1 millions de tonnes.

Cependant, cette expansion de la production soulève des préoccupations environnementales, notamment en ce qui concerne la déforestation dans des régions comme le Cambodge, le Myanmar et le Laos, où de nouvelles plantations d'hévéa remplacent des forêts naturelles.

En résumé, la production mondiale de caoutchouc naturel en 2025 est prévue à environ 14,90 millions de tonnes, avec une croissance notable dans des pays comme la Côte d'Ivoire. Cependant, des défis subsistent, notamment en ce qui concerne l'équilibre entre l'offre et la demande, les prix du marché et les impacts environnementaux liés à l'expansion des plantations.

La consommation mondiale de caoutchouc naturel :

En 2025, la consommation mondiale de caoutchouc naturel continue de croître, portée par la demande des secteurs automobile, industriel et des biens consommables, malgré des fluctuations régionales.

Les données du marché indiquent une hausse globale d'environ +1,3 % à +1,5 % de la consommation par rapport à 2024, atteignant près de 15,55–15,6 millions de tonnes.

Cette croissance de la demande surpasse nettement l'augmentation de la production mondiale, ce qui contribue à maintenir un déficit offre-demande structurel.

Les principaux moteurs de cette consommation restent la production de pneumatiques ($\approx 70\%$ de l'usage total) et les industries manufacturières.

Des marchés comme la Chine et l'Inde affichent des augmentations significatives, stimulés par l'essor de leurs industries automobiles et infrastructurelles. Dans certaines régions, la consommation peut fluctuer selon les cycles économiques et marchés spécifiques, mais la tendance générale reste orientée à la hausse.

Le déséquilibre entre demande croissante et production limitée soutient les prix mondiaux du caoutchouc. Dans ce contexte mondial tendu, la Côte d'Ivoire, tout en restant un producteur émergent, contribue également à l'approvisionnement et peut voir une augmentation de ses exportations vers les grands marchés consommateurs.

Cette dynamique souligne l'importance stratégique de renforcer la production et les chaînes d'approvisionnement locales pour répondre à la demande croissante.

Dans ce contexte mondial tendu, la Côte d'Ivoire, tout en restant un producteur émergent, contribue également à l'approvisionnement et peut voir une augmentation de ses exportations vers les grands marchés consommateurs.

Cette dynamique souligne l'importance stratégique de renforcer la production et les chaînes d'approvisionnement locales pour répondre à la demande croissante.

Évolution du SICOM 20

En 2025, le prix du caoutchouc sur le marché international a fluctué, montrant des variations entre les bourses asiatiques, avec des sommets soutenus par la demande automobile, mais aussi des baisses techniques, oscillant autour de 1,85 à 1,99 \$ le kg (TSR 20), tout en ayant des prix locaux comme en Côte d'Ivoire autour de 340-450 FCFA/kg, reflétant une tendance générale de hausses jusqu'en 2026, malgré des corrections de marché.

Les données de marché montrent que cette hausse a continué au début de 2026, avec les prix moyens s'établissant autour de 1,68 USD/kg au premier trimestre.

Sur l'année 2025, les contrats SICOM ont globalement montré une volatilité marquée, reflétant les dynamiques d'offre et de demande : tensions sur les stocks physiques, reprise de la demande manufacturière et incertitudes climatiques.

Malgré ces fluctuations, les perspectives prix restent globalement soutenues, car les fondamentaux du marché (demande automobile, déficits structurels) continuent de soutenir les cours.

EVOLUTION DU SICOM 20

En USD/kg et en équivalent €/kg

