



COMPTES CONSOLIDES 2019

SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES 2019 DE SIPH

Bénéficiant à la fois d'une hausse des volumes vendus, notamment par SAPH, et d'une bonne tenue du prix de vente en Euros, SIPH n'en continue pas moins de souffrir de cours de bas de cycle. Le chiffre d'affaires caoutchouc est en augmentation de 9,2% sur 2018 à 304 millions d'Euros, avec une augmentation de 7,7% des quantités vendues tandis que le prix de vente moyen 2019 ressort à 1,19€/kg contre 1,18€/kg en 2018 ;

Le résultat net consolidé du Groupe montre également une nette amélioration à 9,5 millions d'Euros contre 2,3 millions en 2018.

La capacité d'autofinancement est également en nette hausse de 22.5% à 37 millions. Cette augmentation est cependant largement compensée par une augmentation du BFR de 4,1 millions, alors que ce dernier avait régressé de plus de 8 millions d'Euros en 2018.

Le programme d'investissement s'est poursuivi, notamment sur GREL. Cette dernière société a investi plus de 25 millions d'Euros dans sa nouvelle unité de production GREL II, sur un total de 45 millions d'Euros d'investissement pour le Groupe.

Le Groupe s'est endetté de 17 millions d'Euros en 2019 : 8 millions d'Euros en court terme pour financer le BFR, et 10 millions additionnels auprès de ses actionnaires SIFCA et MICHELIN, pendant que les prêts existants étaient remboursés à hauteur de 12,3 millions d'Euros.

En 2019 SIPH a mis en place la norme IFRS 16. Cette norme a amené SIPH à constater un actif de location de 7,6 millions d'Euros, contrebalancé par un passif de location de 7,8 millions (dont 7 millions considérés à long terme).

La dette nette du groupe, non compris cette dette IFRS 16, s'élève à 98,8 millions d'Euros (106,6 millions y compris la dette locative) contre 65,5 millions en 2018.

La principale augmentation de l'endettement net provient à la fois des avances d'actionnaires (10 millions), de l'augmentation des découverts et crédits spots (8,6 millions), et de la diminution des soldes débiteurs de banque (7 millions).

COMPTES CONSOLIDES COMMENTES

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

→ Chiffre d'affaires caoutchouc 303.1 M€

Le **chiffre d'affaires caoutchouc** de l'année ressort à 304 millions d'euros, contre 278,3 millions d'euros en 2018, avec un prix moyen en progression de 1,43 % par rapport à 2018.

Les tonnages vendus s'élèvent 255 milliers de tonnes, *contre 236 milliers de tonnes en 2018*, en progression de 16,3 %.

Le **chiffre d'affaires total** ressort à 318,3 M€ contre 297,0 M€ en 2018.

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 somme de la production agricole de caoutchouc, et des achats aux planteurs a augmenté de +11,6% à 275 milliers de tonnes (*contre 247 milliers de tonnes en 2018*). Cette augmentation est due à la hausse des achats extérieurs effectués en Côte d'Ivoire et au Ghana, mais aussi à une hausse sensible des productions agricoles (+4,6 milliers de tonnes). La part des achats extérieurs sur les approvisionnements totaux est de 73% (*contre 72% en 2018*).

La production industrielle s'est élevée à 254,7 milliers de tonnes, soit une hausse de 7% par rapport à 2018 (238,4 milliers de tonnes). Cette hausse provient essentiellement des augmentations de capacité réalisées en 2018 en Côte d'Ivoire. Par contre, la nouvelle usine du Ghana n'a démarré qu'en novembre, et l'impact est donc faible sur 2019.

En 2019, GREL a toutefois continué sa politique d'achat aux planteurs, pour constituer un stock de matière première en prévision du démarrage de sa nouvelle usine, et SAPH a exporté un surplus de matière première.

Le coût des ventes s'élève à 245,9 millions d'euros contre 240,7 millions d'euros en 2018

En 2019, la marge sur coûts directs s'élève à 72,3 millions d'euros (22,7% du CA), contre 56,3 millions en 2018 (18,9% du CA).

Les frais généraux ressortent à 29,8 millions d'euros, contre 29,7 millions pour l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'établit à 18,8 millions d'euros contre 11,0 millions en 2016 2018 ;

Le résultat financier ressort en perte de 4,0 millions d'euros contre une perte de 3,6 millions en 2018. Il inclut 512 K€ de frais financiers liés à la mise en application de la norme IFRS16 qui constitue l'essentiel de la différence.

Après prise en compte d'un impôt de 5,3 millions d'euros, le résultat net consolidé s'établit à 9,5 millions d'euros contre 2,3 millions en 2018.

Le résultat du groupe est de 6,6 millions d'euros, et la part attribuée aux minoritaires de 2,9 millions d'euros, contre respectivement 1,4 millions et 0,9 millions en 2018.

La capacité d'autofinancement du Groupe s'élève à 37,3 millions d'euros contre 30,4 millions en 2018

Après variation du besoin en fonds de roulement, le flux net de trésorerie s'élève à 29,3 millions d'euros contre 28,7 millions en 2018. Cela reflète le retour du Besoin en Fonds de Roulement à son niveau normatif.

Les investissements nets se sont poursuivis avec 45,1 millions d'euros contre 35,1 millions en 2018, avec une forte concentration sur GREL (25 millions) montrant la volonté du Groupe de poursuivre sa croissance.

Le free cash-flow (Flux de trésorerie généré par l'activité+ flux d'investissement), s'élève à -15,7 millions d'euros, contre -6,5 millions en 2018.

Après prise en compte des flux nets de financement (+8,3 millions), dont 8,5 millions de dette court terme destinée au BFR, et 10 millions d'avances des deux actionnaires (5 millions chacun), la trésorerie du Groupe diminue de 7,3 millions d'Euros après avoir diminué de 26 millions en 2018.

Le total des capitaux propres consolidés est de 231,7 millions d'euros contre 226,9 millions au 31 décembre 2018, cette amélioration étant essentiellement due au résultat de l'exercice.

BILAN CONSOLIDE

ACTIF	Au	Au
<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	16 972	16 518
Immobilisations corporelles	109 113	92 832
Droits d'usage immobilisations corporelles	7 629	-
Actifs biologiques	140 886	131 217
Immobilisations financières	1 284	1 354
Impôts différés	- 0	29
Autres actifs long terme	114	120
Actif courant	275 998	242 071
Stocks et en-cours	84 077	61 619
Clients et autres débiteurs	52 094	55 281
Autres actifs financiers courants	131	94
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 629	25 526
	154 931	142 520
	-	-
TOTAL ACTIF	430 929	384 591

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES
*(en millions d'euros)***31/12/2019****31/12/2018****CAPITAUX PROPRES****Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société**

Capital apporté	11 569	11 569
Primes d'émission	25 179	25 179
Réserves consolidées	113 696	116 437
Résultat de l'exercice	6 562	1 447
Total Capitaux propres, part du groupe	157 006	154 632
Intérêts minoritaires	74 622	72 317
Total des Capitaux propres	231 628	226 949

PASSIF**Passif non courant**

Emprunts	22 535	22 188
Passif de location	7 001	-
Impôts différés passifs	4 635	4 240
Engagements envers le personnel	6 506	5 647
Autres passifs long terme	162	1 168
	40 839	33 243

Passif courant

Fournisseurs et autres créditeurs	58 615	54 809
Dettes d'impôt sur le résultat	785	116
Emprunts	94 816	68 798
Passif de location à court terme	802	-
Autres passifs financiers courants	2 859	10
Provisions pour autres passifs	586	667
	158 462	124 400

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au		Au	
	31/12/2019		31/12/2018	
Ventes de caoutchouc		303 995		278 283
Autres ventes		14 292		18 757
Total chiffre d'affaires		318 287		297 041
Total coûts des marchandises vendues	-	245 922	-	240 736
Marge sur coûts directs		72 365		56 305
Frais généraux	-	29 773	-	29 635
Dotations aux amortissements	-	20 621	-	15 655
Dotations aux amortissements droits d'usages	-	750	-	
Résultat opérationnel courant		21 222		11 015
Plus et moins value de cessions d'immobilisations	-	531	-	942
Autres produits et charges opérationnels	-	1 908	-	982
Résultat opérationnel		18 783		9 091
Produits & charges de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	257	-	127
Coût de l'endettement financier brut	-	3 246	-	3 553
Coût de l'endettement financier brut IFRS 16	-	512	-	
Coût de l'endettement financier net	-	4 015	-	3 680
Charge d'impôt sur le résultat	-	5 296	-	3 112
Résultat net		9 472		2 299
revenant				
- Résultat du groupe		6 562		1 447
- Résultat des minoritaires		2 910		852
		<u>9 472</u>		<u>2 299</u>

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Résultat net de la période	9 472	2 299
<i>I. Eléments ultérieurement recyclables en compte de résultat:</i>		
Variation de juste valeur des instruments de couverture	-2 822	-445
<i>Effet d'impôt</i>	389	116
Ecart de conversion	935	1 042
<i>Sous-total I</i>	-1 498	713
<i>II. Eléments non reclassables en compte de résultat:</i>		
Gain / perte - Actuarielle sur engagement de retraite	322	367
<i>Effet d'impôt</i>	-88	-28
<i>Sous-total II</i>	234	340
Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt	8 208	3 352
<u>Revenant:</u>		
Aux actionnaires de la société	5 933	2 108
Aux intérêts ne conférant pas le contrôle	2 275	1 244
	8 208	3 352

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE		
Résultat net total consolidé	9 472	2 299
Dotations nettes aux amortissements et provisions	21 612	18 360
Profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-3 281	1 315
Autres produits et charges calculés	0	0
Produits de dividendes	-3	-5
Plus et moins-values de cession	531	904
Coût de l'endettement financier net	3 658	4 425
Charge d'impôt	5 296	3 112
Elimination de l'étalement des dérivés	0	32
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	37 285	30 442
Impôts payés	-3 761	-10 645
Variation du besoin en fonds de roulement	-4 146	8 885
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	29 379	28 682
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-45 098	-35 105
Cessions d'immos corp. (net de la var. des créances)	101	79
(Augmentation) / réduction des immobilisations financières	-42	-211
Dividendes reçus	3	5
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-45 037	-35 233
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-254	-1 868
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-3 998	-3 998
Emissions d'emprunts	20 972	2 489
Remboursements d'emprunts	-12 896	-16 769
Intérêts financiers nets versés	-4 166	-3 994
Variation nette des comptes courants d'associés	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement à court terme	8 569	4 345
Autres flux liés aux instruments financiers (dérivés)	0	0
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	8 227	-19 795
Incidences des variations des cours de devise	147	357
Incidence des changements de principes comptables	0	0
VARIATION DE LA TRESORERIE	-7 285	-25 990
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE	12 471	38 460
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE	5 186	12 471

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Revenant aux actionnaires de la Société						Intérêts minoritaires	TOT Capitaux propres
	Capital	Primes	Réserves groupe	Diff. de conv.	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part du Groupe		
Capitaux propres au 1er janvier 2018	11 569	25 179	121 951	-27 838	25 665	156 527	72 570	229
Affectation du résultat 2017 en réserves			25 665		-25 665	0	0	
Dividendes versés			-3 998		0	-3 998	-1 868	-5
Résultat 2018			0		1 447	1 447	852	2
Différences de conversion - REN				730		730	493	1
Différences de conversion - CRC				-12		-12	0	
Juste valeur des instruments financiers			-226			-226	-103	-
Gain actuariels			207			207	132	
Autres			148	-191		-43	241	
Capitaux propres au 31 décembre 2018	11 569	25 179	143 748	-27 312	1 447	154 632	72 317	226

Capitaux propres au 1er janvier 2019	11 569	25 179	143 748	-27 312	1 447	154 632	72 317	226
Affectation du résultat 2018 en réserves et reclassements			1 447		-1 447	0	0	
Dividendes versés			-3 998			-3 998	-254	-4
Résultat 2018			0		6 562	6 562	2 910	9
Différences de conversion - REN				668		668	260	
Différences de conversion - CRC			0	-19		-19	0	
Juste valeur des instruments financiers			-1 523			-1 523	-910	-2
Gain actuariels			234			234	0	
Frais financiers actifs biologiques GREL			831			831	554	1
Frais financiers actifs biologiques SAPH			113			113	53	
Autres			-492	-2		-493	-308	-
Capitaux propres au 31 décembre 2019	11 569	25 179	140 361	-26 665	6 562	157 006	74 622	231

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 2019.

Au 31 décembre 2019, l'actionnariat du groupe s'établissait comme suit :

Actionnaires	31/12/2017			31/12/2018			31/12/2019		
	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%	62,16%	2 813 410	55,59%	58,30%	2 813 410	55,59%	54,8
CFM	1 735 500	34,29%	32,14%	1 822 344	36,01%	36,52%	2 247 380	44,41%	45,1
Moneta Assets Mngt	255 402	5,05%	2,82%	255 402	5,05%	3,08%			
Public	256 478	5,07%	2,87%	169 634	3,35%	2,09%			
TOTAL	5 060 790			5 060 790			5 060 790		

A la suite de l'OPA de CFM agissant de concert avec SIFCA, intervenue en décembre 2019, SIPH a été sortie de la cote le 10 décembre 2019.

A l'issue de cette opération, le capital social de SIPH est désormais exclusivement détenu par SIFCA (55,59%) et par CFM (44,41%).

Suite à l'assemblée générale qui s'est tenue le 27 mai 2019 statuant sur les comptes au 31 décembre 2018, il a été décidé la mise en paiement d'un dividende exclusivement en numéraire de 0,79 euros brut par action ; soit au total 3,99 millions d'euros.