

**SOCIETE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS**

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes consolidés**

**(Exercice clos le 31 décembre 2021)**

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**Ernst & Young Audit**  
1-2, place des Saisons  
Tour First  
TSA 14444  
92307 Paris-La Défense Cedex

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

**(Exercice clos le 31 décembre 2021)**

A l'Assemblée générale

### **SOCIETE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS**

53, rue du Capitaine Guynemer  
92400 Courbevoie

## **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société SOCIETE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

## **Fondement de l'opinion**

### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

### **Justification des appréciations**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont portées sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues ainsi que sur la présentation d'ensemble des comptes, notamment pour ce qui concerne :

- Dans les notes 3.2 « Hypothèses et estimation comptables », 3.10 « Perte de valeur des actifs corporels et incorporels immobilisés », 6.1 « Ecart d'acquisition » et 7 « Immobilisations corporelles », la société indique qu'elle procède à des tests de dépréciation de l'ensemble des actifs, y compris les écarts d'acquisition. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation ainsi que la cohérence des hypothèses utilisées et des prévisions de flux de trésorerie, et vérifié que l'information donnée était appropriée ;
- Les notes 3.12 « Actifs biologiques – plantes productrices » et 8 « Actifs biologiques producteurs » de l'annexe aux comptes consolidés décrivent les traitements comptables retenus par votre société relatifs aux plantations. Nos travaux ont consisté à examiner la méthodologie retenue par la société, revoir les hypothèses retenues lors de l'évaluation des plantes productrices au coût historique et s'assurer du caractère approprié des informations données dans les notes aux états financiers consolidés.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Nous attestons que la déclaration consolidée de performance extra-financière prévue par l'article L.225-102-1 du code de commerce figure dans le rapport de gestion, étant précisé que, conformément aux dispositions de l'article L.823-10 de ce code, les informations contenues dans cette déclaration n'ont pas fait l'objet de notre part de vérifications de sincérité ou de concordance avec les comptes consolidés et doivent faire l'objet d'un rapport par un organisme tiers indépendant.

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés**

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

### **Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à la Défense, le 23 mai 2022

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Ernst & Young Audit



Thierry Charron



Pierre Abily

# **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2021**

---

**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**

<b>ACTIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au</b> <b>31/12/2021</b>	<b>Au</b> <b>31/12/2020</b>
<b>Actif non courant</b>		
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	14 620	15 643
Immobilisations corporelles	113 994	102 790
Droits d'usage immobilisations corporelles	6 022	6 682
Actifs biologiques producteurs	145 861	142 501
Immobilisations financières	1 554	1 244
Impôts différés	289	26
Autres actifs long terme	276	114
	<b>282 616</b>	<b>269 000</b>
<b>Actif courant</b>		
Stocks et en-cours	105 300	83 314
Clients et autres débiteurs	65 443	56 878
Autres actifs financiers courants	0	1 464
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 392	39 892
	<b>205 136</b>	<b>181 549</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>487 751</b>	<b>450 549</b>
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Au</b> <b>31/12/2021</b>	<b>Au</b> <b>31/12/2020</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
<b>Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société</b>		
Capital apporté	11 569	11 569
Primes d'émission	25 179	25 179
Réserves consolidées	122 782	119 142
Résultat de l'exercice	34 703	6 161
	<b>194 234</b>	<b>162 052</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>94 455</b>	<b>84 127</b>
<b>Total des Capitaux propres</b>	<b>288 689</b>	<b>246 179</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts	76 647	69 499
Passif de location	6 089	6 490
Impôts différés passifs	6 422	4 528
Engagements de retraite et avantages assimilés	9 819	9 249
Autres passifs long terme	109	161
	<b>99 086</b>	<b>89 928</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs	41 911	48 508
Dettes d'impôt sur le résultat	7 663	1 360
Emprunts	46 827	62 549
Passif de location court terme	527	530
Autres passifs financiers courants	2 715	801
Provisions pour autres passifs	333	695
	<b>99 977</b>	<b>114 442</b>
<b>Total du passif</b>	<b>199 062</b>	<b>204 370</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>487 751</b>	<b>450 549</b>

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

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020
<b>Résultat net de la période</b>	<b>47 791</b>	<b>8 830</b>
<b><i>I. Eléments ultérieurement recyclables en compte de résultat:</i></b>		
Variation de juste valeur des instruments de couverture	-2 826	3 627
<i>Effet d'impôt</i>	-636	-357
Ecart de conversion	-651	-4 170
<b><i>Sous-total I</i></b>	<b>-4 114</b>	<b>-899</b>
<b><i>II. Eléments non reclassables en compte de résultat:</i></b>		
Gain / perte - Actuarielle sur engagement de retraite	-170	101
<i>Effet d'impôt</i>	39	-7
<b><i>Sous-total II</i></b>	<b>-131</b>	<b>93</b>
<b>Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt</b>	<b>43 546</b>	<b>8 024</b>
<u>Revenant:</u>		
Aux actionnaires de la société	31 492	5 488
Aux intérêts ne conférant pas le contrôle	12 054	2 537
	<b>43 546</b>	<b>8 024</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	Au 31/12/2021	Au 31/12/2020
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>			
Résultat net total consolidé		47 791	8 830
Dotations nettes aux amortissements et provisions		23 894	24 438
Profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	<i>Note</i> 26.1	1 058	-4 115
Autres produits et charges calculés		-	-
Produits de dividendes		-	-
Plus et moins-values de cession		266	90
Coût de l'endettement financier net		6 943	6 494
Charge d'impôt		13 760	4 966
Elimination de l'étalement des dérivés		-	-
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>93 713</b>	<b>40 704</b>
Impôts payés		-6 539	-3 774
Variation du besoin en fonds de roulement	<i>Note</i> 26.2	-37 569	-11 157
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>		<b>49 604</b>	<b>25 773</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-33 388	-21 417
Cessions d'immos corp. (net de la var. des créances)		51	216
(Augmentation) / réduction des immobilisations financières		-196	95
Incidence des variations de périmètre, nette de la trésorerie acquise		-	-21 195
Dividendes reçus		-	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-33 533</b>	<b>-42 300</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital			6 821
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-1 830	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-131	-
Emissions d'emprunts		10 841	52 800
Remboursements d'emprunts		-21 824	7 244
Remboursements d'emprunts IFRS 16			-578
Intérêts financiers nets versés		-6 894	-6 680
Variation nette des comptes courants d'associés		-	-
Autres flux liés aux opérations de financement à court terme		1 524	-11 923
Autres flux liés aux instruments financiers (dérivés)		-260	-
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>-18 574</b>	<b>47 684</b>
Incidences des variations des cours de devise		142	-257
Incidence des changements de principes comptables		-	-
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>-2 361</b>	<b>30 899</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<i>Note</i> 26.3	<b>36 086</b>	<b>5 186</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<i>Note</i> 26.3	<b>33 725</b>	<b>36 086</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	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		
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2020</b>	<b>11 569</b>	<b>25 179</b>	<b>140 361</b>	<b>-26 665</b>	<b>6 562</b>	<b>157 006</b>	<b>74 622</b>	<b>231 628</b>
Affectation du résultat 2019 en réserves			6 562		-6 562	0	0	0
Dividendes versés			0		0	0	0	0
Résultat 2020			0		6 161	6 161	2 669	8 830
Différences de conversion - REN				-3 493		-3 493	-1 580	-5 073
Différences de conversion - CRC				920		920	0	920
Juste valeur des instruments financiers			2 204			2 204	1 066	3 271
Gain actuariels			56			56	37	93
Augmentation de capital - GREL			4 382			4 382	2 439	6 821
Augmentation de taux d'intérêt - GREL			-18 437			-18 437	-2 758	-21 195
Reclassement dette SIPH/GREL			14 887			14 887	8 285	23 172
Reclassement PIDR - REN			-1 184			-1 184	-500	-1 684
Autres			-249	-202		-451	-153	-604
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2020</b>	<b>11 569</b>	<b>25 179</b>	<b>148 583</b>	<b>-29 440</b>	<b>6 161</b>	<b>162 053</b>	<b>84 127</b>	<b>246 180</b>
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2021</b>	<b>11 569</b>	<b>25 179</b>	<b>148 583</b>	<b>-29 440</b>	<b>6 161</b>	<b>162 053</b>	<b>84 127</b>	<b>246 180</b>
Affectation du résultat 2020 en réserves et reclassements			6 161		-6 161	0	0	0
Dividendes versés			-131		0	-131	-1 830	-1 961
Résultat 2021					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
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2021</b>	<b>11 569</b>	<b>25 179</b>	<b>152 846</b>	<b>-30 063</b>	<b>34 703</b>	<b>194 234</b>	<b>94 455</b>	<b>288 689</b>

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 2021.

Au 31 décembre 2021, l'actionnariat du groupe s'établissait comme suit :

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%
<b>TOTAL</b>	<b>5 060 790</b>			<b>5 060 790</b>			<b>5 060 790</b>		

Suite à l'assemblée générale qui s'est tenue le 25 juin 2021 statuant sur les comptes au 31 décembre 2020, le résultat net pour un montant de 1,5 millions d'euros a été entièrement affecté en report à nouveau.

### **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 2022 le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés au 31 décembre 2021, et autorisé leur publication. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

## **NOTE 2 : FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

### **► 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<sup>er</sup> semestre 2020 avec la crise COVID, avait bien repris au 2<sup>ème</sup> semestre 2020.

Cette tendance s'est confirmée au 1<sup>er</sup> 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 2020.

La capacité d'autofinancement, à 93,7 millions d'euros (avant IS) est en très forte augmentation de 130% par rapport à 2020. 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 la Société Générale 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<sup>e</sup> semestre 2021 (autour de 1,70 USD/kg), ont augmenté sur le 1<sup>er</sup> 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 45% 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<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trim. 2022)*

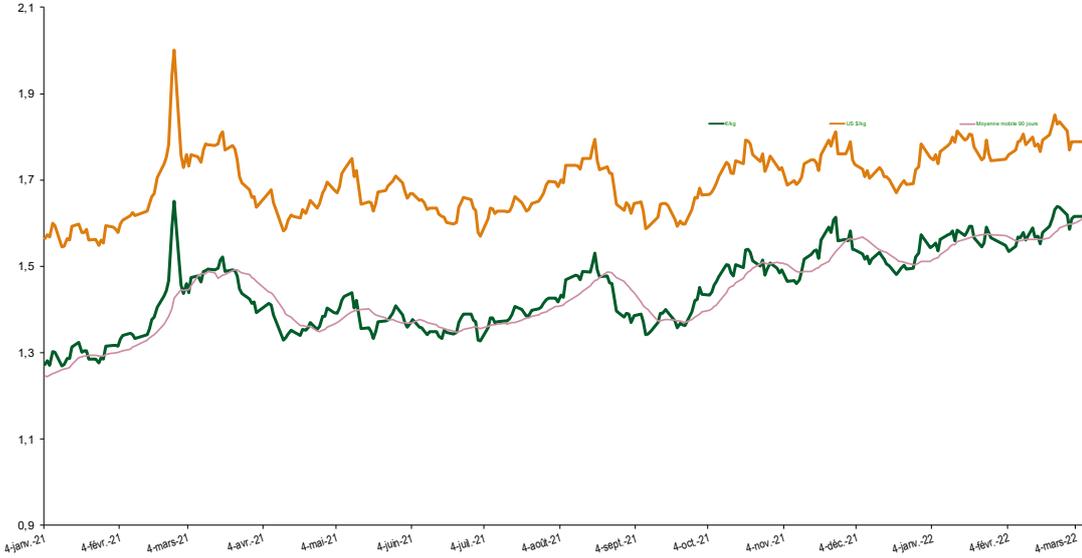
## **Évolution du SICOM 20**

Le marché, qui s'était effondré au 1<sup>er</sup> semestre 2020 avec la crise COVID, avait bien repris au 2<sup>e</sup> semestre 2020, et cette tendance s'est confirmée au 1<sup>er</sup> 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° semestre 2021 (autour de 1,70 USD/kg), ont augmenté sur le 1° 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° trimestre 2022 est de 1,78 USD/kg (1,59 €/kg).

### EVOLUTION DU SICOM 20 De janvier 2021 à Mars 2022 :



En USD/kg et en équivalent €/kg

## **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES**

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont décrites ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente par rapport à tous les exercices présentés.

### **3-1 PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

En application du règlement européen 16/06/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers consolidés du groupe SIPH au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2021, ont été établis conformément au référentiel IFRS, tel que publié par l'IASB et adopté par l'Union Européenne au 19 juillet 2002. Ils comprennent, à titre comparatif, des données relatives à l'exercice 2020, présentées selon les mêmes règles. Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés pour la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, à l'exception des changements induits par la mise en application des normes ci-dessous :

#### ***Application de la norme IFRS 16***

La norme IFRS 16 « Contrats de location » en remplacement de la norme IAS 17 « Contrats de locations » ainsi que les interprétations correspondantes (IFRIC 4, SIC 15 et SIC 27) vise une représentation plus fidèle des actifs et passifs des sociétés, une transparence accrue et une comparabilité améliorée entre les sociétés qui utilisent la location pour disposer d'un actif et celles qui empruntent pour acquérir un actif.

Elle prévoit un principe unique de comptabilisation de tous les contrats de location au bilan des preneurs, avec constatation :

- d'un actif représentatif du droit d'usage de l'actif loué pendant la durée du contrat,
- d'une dette au titre de l'obligation de paiement des loyers,
- d'un impact en capitaux propres net des impôts différés.

Au compte de résultat, la charge de loyer est remplacée par :

- l'amortissement du droit d'usage et
- les intérêts sur la dette de loyer

Le Groupe SIPH a choisi d'appliquer la norme IFRS 16 selon la méthode rétrospective simplifiée au 1er janvier 2019.

Les contrats de location ont été préalablement identifiés par le département juridique puis un rapprochement a été effectué avec les comptes de charges de location.

L'analyse permet de ressortir les valeurs suivantes :

Les charges de loyer n'ayant pas fait l'objet d'un retraitement sont relatives à des locations ponctuelles dont la durée est largement inférieure à un an et/ou dont la valeur de l'actif sous-jacent est inférieure à 5000 USD.

Le traitement des contrats de location portant sur des biens immobiliers obéit aux règles ci-dessous :

- ***Baux immobiliers autres qu'emphytéotiques*** : La durée de location des contrats correspond à la période non résiliable, complétée le cas échéant des options de renouvellement dont l'exercice par le Groupe est jugé raisonnablement certain. La position ANC a été retenue pour les baux commerciaux français de type 3/6/9 pour lesquels la durée du contrat est limitée à neuf ans maximum.

Certains biens immobiliers font l'objet de contrat conclu pour une durée d'un an et reconduit de façon tacite. Sur la base du caractère significatif de la valeur l'actif sous-jacent et la reconduction perpétuelle de ces contrats de location, le Groupe prend l'option de considérer la période de 20 ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 pour l'évaluation du droit d'usage.

- **Baux emphytéotiques** : la durée de ces contrats s'étend sur des périodes allant de 20 à 99 ans. Les conventions incluant une construction et un terrain sont décomposées en droit d'usage du terrain et droit d'usage de construction afin de tenir compte de la durée vie indéterminée du terrain. Le Groupe ne pratique de dépréciation du droit d'usage lié aux emphytéoses portant sur des terrains.

Le taux implicite n'est pas appliqué dès lors qu'il est mentionné dans la documentation juridique.

A défaut le Groupe détermine un taux d'emprunt marginal. Il correspond au taux généralement servi par les établissements financiers aux entités du Groupe lorsqu'elles ont recours à un emprunt.

Les taux d'actualisation retenus au 1<sup>er</sup> janvier 2021 sont les suivants :

	SIPH	SAPH	GREL	RENL	CRC
Taux d'actualisation	3,99%	7%	6,25%	7,50%	3,99%

### **Application de la norme IFRIC 23**

La norme IFRIC 23 vient clarifier l'application des dispositions d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation et l'évaluation de l'impôt, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement comptable en résultat. Les passifs d'impôts incertains précédemment présentés dans les provisions ont été reclassés dans les dettes d'impôts sur les sociétés.

Le Groupe a choisi d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée. L'adoption d'IFRIC 23 n'a pas d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Le groupe analyse les éventuelles incidences de ces textes sur les comptes consolidés, ainsi que celles des textes publiés par l'IASB mais non encore adoptée par l'Union Européenne, dont les principaux sont :

- La norme IFRS 14 « Comptes de report réglementaires » concerne les entités primo-adoptantes des IFRS ayant des activités à tarifs réglementés et ayant enregistré des soldes de comptes de report réglementaires dans leurs états financiers en application de leur précédent référentiel comptable.
- Amendement à IFRS 2 : Classement et évaluation des transactions à base d'actions.
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 : Entités d'investissement – Application de l'exemption de consolidation
- Amendements à IAS 12 « Comptabilisation des impôts différés actifs sur pertes latentes »

Enfin, le Groupe a fait le choix de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1er janvier 2021.

## **3-2 HYPOTHESES ET ESTIMATIONS COMPTABLES**

La préparation des états financiers consolidés nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers, tels que les amortissements et les provisions. Ces estimations, construites selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation, sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations. La direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables du Groupe.

Lorsqu'une estimation est révisée, elle ne constitue pas une correction d'erreur. Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en termes de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés concernent l'évaluation des actifs biologiques (Note 3-12 et 8), les engagements de retraite (Note 3-20 et 19), l'ensemble des actifs soumis à des tests de dépréciation (Note 3-10, et 6-1) et l'évaluation des stocks (note 3-13 et 11).

Dans une moindre mesure, des estimations et des hypothèses sont également formulées dans les domaines suivants :

- Impôts sur le résultat, notamment les estimations sur la recouvrabilité des impôts différés (Note 3-22 et Note 22),
- La valorisation des instruments financiers (Note 3-15),
- L'évaluation des provisions pour autres passifs (Note 3-21).

### **3-3 METHODES DE CONSOLIDATION**

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de SIPH et de ses filiales. Les filiales sont consolidées à partir du moment où le Groupe en exerce une influence notable et jusqu'à la date à laquelle ce contrôle est transféré à l'extérieur du Groupe.

Le contrôle est le pouvoir, direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités, pouvoir s'accompagnant généralement de la détention de plus de la moitié des droits de vote. L'ensemble des filiales du Groupe SIPH est consolidé par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle a été transféré au Groupe.

### **3-4 DATE DE CLOTURE DES COMPTES**

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre 2021.

### **3-5 INFORMATION SECTORIELLE**

L'information sectorielle du Groupe s'analyse respectivement :

- En « secteur d'activité » ou « secteur opérationnel » (*Caoutchouc et Autres activités*) et
- En « secteur géographique », composé des pays d'Afrique de l'Ouest où le Groupe est implanté et de la France, où est assurée toute la commercialisation.

Un secteur d'activité est une composante d'une entité :

- qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges (*y compris des produits des activités ordinaires et des charges relatifs à des transactions avec d'autres composantes de la même entité*) ;
- dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance ; et
- pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Les données sectorielles du reporting interne et celles présentées dans les notes annexes suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés.

Un secteur d'activité est une composante distincte de l'entreprise qui est engagée dans la fourniture d'un produit ou service unique ou d'un groupe de produits ou services liés, et qui est exposée à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activité.

Un secteur géographique est une composante distincte de l'entreprise engagée dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier et exposée à des risques et une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs géographiques opérant dans d'autres environnements économiques.

Le chiffre d'affaires est présenté par secteur géographique sur la base de l'origine géographique de la production vendue à l'exception de la zone France qui correspond aux ventes « General Trade » réalisées essentiellement à l'export avec les sociétés du groupe SIFCA.

Le secteur « Autres activités » regroupe les fournitures de produits ou de services réalisées de façon accessoire à l'activité principale « Caoutchouc ». Ces activités présentent une rentabilité distincte de celle du secteur « Caoutchouc ».

Les « Autres activités » comprennent notamment :

- les prestations de services,
- la fourniture de plants aux planteurs indépendants,
- la production de palmier à huile
- la vente d'huile de palme et dérivés
- les ventes de bois,
- l'exportation de matériel, de consommables et de pièces détachées,
- le négoce de matières premières, susceptible d'entraîner des fluctuations importantes de chiffre d'affaires mais ne contribuant au résultat que de façon marginale. Ces opérations sont pour l'essentiel réalisées pour des sociétés du groupe SIFCA.

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels utilisés par un secteur dans le cadre de ses activités opérationnelles. Ils comprennent les écarts d'acquisition attribuables, les immobilisations corporelles, les actifs biologiques ainsi que les actifs courants utilisés dans les activités opérationnelles du secteur. Ils n'incluent pas les immobilisations incorporelles (hors goodwill), les impôts différés actifs, les autres actifs financiers non courants, les autres actifs non courants et les charges comptabilisées d'avance. Ces actifs sont identifiés dans la ligne « Actifs non alloués ».

Les passifs sectoriels sont les passifs résultant des activités d'un secteur, qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent raisonnablement lui être affectés. Ils comprennent les passifs courants et non courants, à l'exception des impôts différés passifs et des passifs financiers non courants. Ces passifs sont identifiés dans la ligne « Passifs non alloués ».

### **3-6 CONVERSION DES ETATS FINANCIERS ETABLIS EN DEVICES ETRANGERES**

La devise de fonctionnement de chacune des entités du Groupe est la devise de l'environnement économique dans lequel l'entité opère. La devise de fonctionnement et de présentation des comptes du Groupe est l'Euro (EUR).

Tous les actifs et passifs des entités consolidées dont la devise de fonctionnement n'est pas l'euro sont convertis au cours de clôture en euros, devise de présentation des comptes consolidés. Les produits et les charges sont convertis au cours de change moyen de l'exercice clôturé. Les écarts de change résultant de ce traitement et ceux résultant de la conversion des capitaux propres des filiales à l'ouverture de l'exercice en fonction des cours de clôture sont inclus sous la rubrique "Différences de conversion" des capitaux propres consolidés.

Les écarts d'acquisition et les ajustements de juste valeur découlant de l'acquisition d'une activité à l'étranger dont la devise de fonctionnement n'est pas l'euro sont traités comme des actifs et des passifs de l'activité à l'étranger et sont convertis en euros au cours de clôture. Les actifs biologiques sont évalués en devise lors de l'acquisition.

Les différences de change dégagées lors de la conversion de l'investissement net dans les filiales étrangères sont comptabilisées dans les capitaux propres.

Lors de la cession d'une entité étrangère, ces différences de change sont reprises dans le compte de résultat comme élément du profit ou de la perte de cession.

Le Nigéria, le Libéria, la Côte d'Ivoire et le Ghana n'ont pas été considérés comme des pays hyper inflationnistes eu égard aux critères définissant le phénomène d'hyper inflation et ne sont donc pas soumis aux dispositions de la norme IAS 29.

Les cours de change utilisés pour la préparation des états financiers consolidés sont rappelés en Note 5. Le taux de clôture est utilisé pour la conversion du bilan et le taux moyen de la période pour la conversion du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie.

### **3-7 CONVERSION DES OPERATIONS EN DEVISES**

Les éléments repris dans les états financiers de chaque entité individuelle du Groupe sont évalués en utilisant la devise de l'environnement économique principal dans lequel l'entité opère (devise de fonctionnement). En conséquence, les transactions libellées en devises autres que la monnaie de fonctionnement sont enregistrées dans les comptes de l'entité sur la base du cours de change en vigueur à la date de la transaction. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis dans la devise de fonctionnement de l'entité au taux de change en vigueur à la date de clôture. Tous les écarts de conversion en résultant sont enregistrés en résultat opérationnel courant, à l'exception des éléments qui, en substance, font partie de l'investissement net dans les filiales étrangères qui sont comptabilisés dans les capitaux propres.

### **3-8 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (HORS ECARTS D'ACQUISITION) ET CORPORELLES**

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », seuls les actifs dont le coût peut être déterminé de façon fiable, et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs bénéficient au Groupe sont comptabilisés en immobilisations incorporelles.

Une immobilisation incorporelle est dé-comptabilisée lorsque les risques et les avantages inhérents à la propriété de l'immobilisation ont été transférés ou quand aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa vente.

Les immobilisations incorporelles du Groupe (*hors écart d'acquisition*) correspondent principalement à des logiciels (Note 6-2).

Conformément à la norme IAS 16 "Immobilisations corporelles" seuls les actifs dont le coût peut être déterminé de façon fiable, et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe, sont comptabilisés en immobilisations corporelles.

Une immobilisation corporelle est dé-comptabilisée lorsque les risques et les avantages inhérents à la propriété de l'immobilisation ont été transférés ou quand aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa vente.

Tout gain ou perte résultant de la dé-comptabilisation d'un actif (*calculé sur la différence entre le produit net de cession et la valeur comptable de cet actif*) est inclus dans le compte de résultat l'année de la dé-comptabilisation de l'actif.

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition ou de production, diminué des amortissements cumulés (*hors terrains*) et des éventuelles pertes de valeur.

L'amortissement est comptabilisé en charges sur une base linéaire en fonction de la durée d'utilité de l'actif. Ces durées sont principalement les suivantes :

Type d'immobilisations	Durée
- Constructions et infrastructure	De 10 à 25 ans
- Matériel industriel	8 ans
- Matériel de bureau et informatique	8 ans
- Matériel de transports	3 ans
- Logiciels	De 1 à 3 ans

Les durées d'utilisation initiales et résiduelles des actifs sont revues à chaque clôture et ajustées en cas de changement significatif.

### 3-9 ECARTS D'ACQUISITION

Conformément à la norme IFRS 3R révisée «Regroupements d'entreprises», l'écart entre le coût d'acquisition d'une entreprise et la quote-part du Groupe dans ses actifs nets évalués à leur juste valeur, est comptabilisé en écart d'acquisition (goodwill). A ce jour l'ensemble des écarts d'acquisition du groupe SIPH a été comptabilisé selon la méthode du goodwill partiel.

Les goodwills sont rattachés aux Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) du Groupe, qui sont identifiées en fonction du pays dans lequel les activités sont exercées et du secteur d'activité, comme indiqué en Note 6-1 « Ecarts d'acquisition ».

Conformément à la norme IFRS 3R révisée, les goodwills ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de perte de valeur et a minima une fois par année.

Conformément à la norme IAS 36 «Dépréciations d'actifs», la méthodologie utilisée par le Groupe afin de déterminer d'éventuelles pertes de valeur de ces actifs consiste à comparer les valeurs recouvrables des Unités Génératrices de Trésorerie à la valeur comptable de leurs actifs respectifs.

En cas de perte de valeur, la dépréciation est inscrite en résultat opérationnel. Les dépréciations comptabilisées sont irréversibles.

Les principales modalités et conclusions issues de la réalisation de ces tests à l'occasion de la clôture 2021 sont présentées en Note 6-1 « Ecarts d'acquisition ».

### 3-10 PERTE DE VALEUR DES ACTIFS CORPORELS ET INCORPORELS IMMOBILISES

Les écarts d'acquisition et les actifs incorporels, dont la durée de vie est indéfinie et qui ne sont pas amortis, font l'objet d'un test de dépréciation au minimum chaque année, ou dès que des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur. De même, lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur, les immobilisations incorporelles ou corporelles amortissables font l'objet d'un test de dépréciation afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable. Lorsque ce test met en évidence que la valeur ainsi déterminée est inférieure à leur valeur nette comptable, le Groupe prend en compte l'effet sur les flux de trésorerie futurs de stratégies alternatives relatives aux investissements. Dans le cas où un écart subsisterait, une provision est comptabilisée afin de ramener la valeur nette comptable des immobilisations incorporelles et corporelles à la valeur déterminée suivant les flux de trésorerie opérationnels futurs actualisés ou la juste valeur si elle existe.

En particulier, au 31 décembre 2021, les tests de dépréciation concernent les actifs non courants. La valeur au bilan est comparée à leur valeur recouvrable. Cette dernière est déterminée à partir de projections actualisées de flux de trésorerie sur un peu plus de trente ans selon le cycle de maturité des cultures.

La valeur recouvrable ainsi déterminée de l'UGT est ensuite comparée à la valeur contributive au bilan consolidé de l'écart d'acquisition et des actifs économiques (*immobilisations corporelles, besoin en fonds de roulement et quote-part des actifs supports*). Une dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, si cette valeur au bilan est supérieure à la valeur recouvrable de l'UGT et est imputée en priorité aux écarts d'acquisition.

Afin de déterminer leur valeur d'usage, les actifs immobilisés auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) à laquelle ils appartiennent. Les UGT correspondent à des ensembles homogènes générant des flux de trésorerie identifiables.

### **3-11 REGROUPEMENT DES ACTIFS BIOLOGIQUES (PLANTATIONS MATURES ET IMMATURES, PEPINIÈRES ET STOCKS)**

Le regroupement des superficies des actifs biologiques effectué dans le cadre de la détermination de la juste valeur des plantations (actifs biologiques) et l'estimation des stocks de production en volumes sont réalisés sur la base d'inventaires physiques à la clôture de l'exercice.

Dans la culture de l'hévéa, des plants sont préparés dans des pépinières pendant 2 à 3 ans. Les plants sont ensuite mis en terre : l'arbre n'est pas saigné (productif) pendant une période de l'ordre de 6 à 7 ans. Passé cette période, l'arbre est suffisamment résistant pour pouvoir être saigné (exploité), pendant une période de l'ordre de 30 ans.

Les actifs biologiques regroupent trois catégories : les cultures matures et immatures et les pépinières. Les cultures matures correspondent aux hévéas dont la saignée a commencé. Les cultures immatures correspondent aux hévéas non saignés. Les pépinières, quant à elles, comprennent les jeunes plants, non encore plantés, greffés ou à greffer, ainsi que le jardin de bois de greffe (clones d'hévéas). Les superficies "replanting" sont celles en cours d'abattage ou en préparation de terrain, elles ont généralement été saignées dans l'année écoulée et sont destinées à être replantées au cours de l'année suivante, elles ne sont pas valorisées dans les actifs biologiques.

En ce qui concerne la production agricole, on distingue la matière première seule issue des plantations propres, non encore transformée à la clôture (fonds de tasse) et la matière première comprise dans les stocks de produits finis (caoutchouc prêt à la vente). Ces stocks font l'objet d'un inventaire à chaque clôture.

### **3-12 ACTIFS BIOLOGIQUES – PLANTES PRODUCTRICES**

Le règlement 2015/2113 daté du 23 novembre 2015 a entériné l'adoption des modifications (amendements) à l'IAS 16 « Immobilisations corporelles » et à l'IAS 41 « Agriculture », intitulées « Agriculture : plantes productrices ».

Ces modifications prévoient que les plantes uniquement utilisées pour produire des produits agricoles sur plusieurs périodes, appelées plantes productrices, devraient être comptabilisées de la même manière que les immobilisations corporelles selon les dispositions de l'IAS 16 Immobilisations corporelles, leur exploitation étant similaire à des activités manufacturières.

SIPH a retenu l'option du coût historique lors de l'adoption de la norme IAS 16 révisée.

## PLANTATIONS D'HEVEAS ET DE PALMIER

Les plantations matures d'Hévéas et de palmiers sont amorties selon le mode linéaire qui traduit le rythme des avantages économiques attendus (cultures matures) :

- entre 30 et 33 ans pour les plantations matures d'Hévéas,
- entre 20 et 25 ans pour les plantations matures de palmier à huile

La base d'amortissement des arbres sous la norme IAS 16 correspond à la valeur brute des plantations à leur date de maturité.

### 3-13 STOCKS ET EN-COURS

Conformément à la norme IAS 2, les stocks en provenance d'achats externes (auprès des planteurs privés) sont valorisés à leur coût d'achat.

Quant aux stocks en provenance des plantations propres, ils sont valorisés à la juste valeur à la date de la récolte (IAS 41) représentée par le prix d'achat pratiqué auprès des planteurs privés sur le mois donné. Ce prix d'achat est considéré comme la juste valeur à la date d'évaluation.

Ce prix d'achat payé aux planteurs est égal au coût d'achat, utilisé pour valoriser les stocks en provenance d'achats externes, duquel sont déduits les commissions d'achats et les subventions de transports.

Les stocks de marchandises sont évalués à leur coût d'achat.

Les produits finis sont évalués au coût de production, lequel comprend le coût des matières premières ainsi que les coûts de transformation.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsqu'une perte de valeur est constatée.

### 3-14 ACTIFS FINANCIERS ET PASSIFS FINANCIERS

Le Groupe définit ses actifs financiers selon les catégories suivantes : actifs évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat, actifs détenus jusqu'à l'échéance, prêts et créances, actifs disponibles à la vente, et dettes en coût amorti. La classification dépend des raisons ayant motivé l'acquisition des actifs financiers. La direction détermine la classification de ses actifs financiers lors de la comptabilisation initiale.

#### • *Actifs financiers à leur juste valeur en contrepartie du compte de résultat*

Les actifs financiers évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat sont les actifs financiers détenus à des fins de transaction. Un actif financier est classé dans cette catégorie s'il a été acquis principalement dans le but d'être revendu à court terme. Les instruments financiers dérivés sont également désignés comme détenus à des fins de transaction, sauf s'ils sont qualifiés de couvertures.

#### • *Actifs détenus jusqu'à leur échéance*

Les actifs financiers non dérivés, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixe, sont classés en qualité de placements détenus jusqu'à leur échéance, dès lors que le Groupe a l'intention manifeste et la capacité de les conserver jusqu'à leur échéance. Les gains et les pertes sont comptabilisés en résultat quand ces investissements sont sortis des comptes ou dépréciés.

#### • *Prêts et créances*

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiement fixe ou déterminable qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ils sont inclus dans les actifs courants, hormis leur part dont l'échéance est supérieure à douze mois après la date de clôture. Celle-ci est classée dans les actifs non courants.

Les prêts et créances sont comptabilisés à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le Groupe évalue à chaque clôture s'il existe un indicateur objectif de dépréciation d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs financiers.

- **Actifs disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les instruments non dérivés rattachés à cette catégorie ou ceux qui ne sont rattachés à aucune autre catégorie. Ils sont inclus dans les actifs non courants, sauf si la direction compte les vendre dans les douze mois suivants la date de clôture. Ces actifs sont comptabilisés initialement à leur juste valeur, majorée des frais de transaction et les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres.

- **Compensation des actifs et passifs financiers**

Un actif et un passif financier sont compensés et le montant net est présenté au bilan lorsque le Groupe dispose d'un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention, soit de les éteindre sur une base nette, soit de réaliser l'actif et d'éteindre le passif simultanément.

### **3-15 INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES ET OPERATIONS DE COUVERTURE**

SIPH utilise des instruments de couverture des risques change ainsi que des instruments financiers dérivés sur le caoutchouc (*contrats de vente à terme et swaps*) pour sécuriser sa marge.

Pour se prémunir contre la hausse du taux d'intérêt Euribor sur lequel est indexé le taux d'intérêt du financement Colette, le groupe a en outre recours à une couverture de taux.

Les instruments financiers dérivés qui répondent aux critères de la comptabilité de couverture selon IFRS 9 sont classés en instruments de couverture.

Les instruments dérivés qui ne répondent pas aux critères de la comptabilité de couverture, bien que mis en place dans une perspective de gestion des risques, sont comptabilisés comme des instruments détenus à des fins de transactions.

Les instruments financiers dérivés sont évalués à leur juste valeur. La juste valeur d'un instrument dérivé de couverture est classée en actif ou passif non courant lorsque l'échéance résiduelle de l'élément couvert est supérieure à 12 mois, et dans les actifs ou passifs courants lorsque l'échéance résiduelle de l'élément couvert est inférieure à 12 mois.

Les instruments dérivés détenus à des fins de transactions sont classés en actifs et passifs courants.

### **3-16 CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS**

Les créances clients sont initialement comptabilisées à leur juste valeur, puis éventuellement évaluées par la suite à leur coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des provisions pour dépréciation. Une dépréciation des créances clients est constatée lorsqu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans des conditions initialement prévues lors de la transaction.

Des difficultés financières importantes rencontrées par le débiteur, la probabilité d'une faillite ou d'une restructuration financière du débiteur et une défaillance ou un défaut de paiement constituent des indicateurs de dépréciation d'une créance. Le montant de la dépréciation représente la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif initial.

Les dotations et reprises relatives aux dépréciations des créances figurent dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnelles » au compte de résultat consolidé.

### **3-17 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comptabilisés au bilan consolidé comprennent la trésorerie en banque, la caisse, les dépôts à court terme ayant une échéance de moins de trois mois et tout placement monétaire à court terme liquide et facilement convertible en un montant déterminable de liquidités.

Conformément à la norme IFRS 9 "Instruments financiers", les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur juste valeur à la date de clôture. Pour les placements considérés comme détenus à des fins de transaction, les variations de juste valeur sont comptabilisées systématiquement en résultat financier.

Pour les besoins du tableau des flux de trésorerie consolidés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie tels que définis ci-dessus, nets des concours bancaires courants. Les découverts bancaires étant assimilés à un financement figurent au passif courant du bilan, dans les « Emprunts ».

### **3-18 EMPRUNTS**

Conformément à la norme IFRS 9 « Instruments financiers », les emprunts sont initialement comptabilisés à la juste valeur du montant reçu, net des coûts de transaction encourus.

Postérieurement à leur première comptabilisation, les emprunts portant intérêt sont évalués au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui permet d'égaliser la trésorerie nette de l'emprunt avec l'ensemble des flux de trésorerie engendrés par le service de l'emprunt. Le coût amorti est calculé en prenant en compte tous les coûts d'émission et toute décote ou prime de remboursement.

Les emprunts sont classés en passifs courants, sauf lorsque le Groupe dispose d'un droit inconditionnel de reporter le règlement de la dette au minimum douze mois après la date de clôture, auquel cas ces parts d'emprunts sont classés en passifs non courants.

### **3-19 FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS**

Les dettes commerciales et les autres passifs courants sont enregistrés à leur juste valeur et ultérieurement évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

### **3-20 PENSIONS, INDEMNITES DE FIN DE CARRIERE ET AUTRES AVANTAGES ACCORDES AU PERSONNEL**

Selon les lois et usages en vigueur au sein de chaque pays où il opère, le Groupe accorde à ses salariés différents régimes de retraite, prévoyance et frais médicaux.

En France, chaque employé du Groupe bénéficie d'une indemnité de fin de carrière. Pour les autres pays, les régimes dépendent de la législation locale du pays et de l'activité et des pratiques historiques de la filiale concernée.

Au-delà des régimes de bases, les régimes complémentaires peuvent être à cotisations définies ou à prestations définies, et dans ce dernier cas, totalement ou partiellement couverts par des placements dédiés (*actions, obligations, contrats d'assurance ou autres formes de placements dédiés, etc.*).

#### **• Régimes de base**

Dans certains pays, et plus particulièrement en France, le Groupe participe à des régimes de sécurité sociale de base pour lesquels la charge enregistrée est égale aux cotisations appelées par les organismes d'Etat.

#### **• Régimes à cotisations définies**

Les prestations versées aux bénéficiaires de ces régimes dépendent uniquement du cumul des cotisations versées et du rendement des placements de ces dernières. L'engagement du Groupe est donc limité aux cotisations versées, qui sont enregistrées en résultat sur l'exercice auquel elles sont liées.

#### • Régimes à prestations définies

La valorisation de l'engagement du Groupe au titre de ces régimes est calculée annuellement par des actuaires indépendants en utilisant, conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », la méthode «Projected Unit Credit» (*unités de crédit projetées*).

Selon cette méthode, chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité supplémentaire de droit à prestations, chacune de ces unités étant évaluée séparément, pour évaluer l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses :

- de dates de départ à la retraite,
- de rotation du personnel,
- de mortalité,
- d'augmentation des salaires futurs et d'inflation,
- de rendements futurs des actifs de couverture, le cas échéant
- et enfin, d'actualisation.

Les prestations futures probabilisées sont actualisées en utilisant des taux spécifiques pour chaque pays. Les taux d'actualisation sont déterminés par référence au taux de rendement des obligations émises par l'Etat et les entreprises de premier rang, à l'exception du taux retenu chez SAPH. En effet, En Côte d'Ivoire, la pratique des actuaires retient comme référence le taux de rendement des placements à court terme.

Les régimes complémentaires de retraite, le cas échéant, sont totalement ou partiellement couverts par des placements dédiés dits actifs de régime (actions, obligations, contrats d'assurance ou autres formes de placements dédiés, etc.). Les régimes complémentaires de retraite mis en place au sein du groupe respectivement pour la France (SIPH), la Côte d'Ivoire (SAPH), le Libéria (CRC), le Nigéria (REN) et le Ghana (GREL), se présentent comme suit :

Régimes complémentaires	SIPH	SAPH	CRC	REN	GREL
Prestation définie	✓	✓	✓	✓	✓
Cotisation définie	x	x	x	x	x

Les actifs dédiés à la couverture des obligations sont évalués à leur juste valeur (niveau 3) à la clôture de l'exercice.

Dans le cadre de la remontée des comptes consolidés à fin décembre 2021, le montant retenu au titre des indemnités de fin de carrière est le montant net entre l'actif de régime évalué à leur juste valeur et la provision comptabilisée au titre des prestations définies. A ce jour, les comptes consolidés du groupe ne présentent aucun montant d'actif net de régime.

Des écarts actuariels se créent lorsque des différences sont constatées entre les données réelles et les prévisions effectuées antérieurement, ou suite à des changements d'hypothèses actuarielles; ces écarts actuariels sont comptabilisés en capitaux propres conformément à la norme IAS 19 révisée.

La charge nette de l'exercice, correspondant à la somme du coût des services rendus, du coût de l'actualisation moins la rentabilité attendue des actifs du régime, est entièrement constatée en résultat opérationnel courant.

### 3-21 PROVISIONS POUR AUTRES PASSIFS

Conformément à la norme IAS 37 «Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels», des provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (*juridique ou implicite*) résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre cette obligation et que le montant de cette obligation peut être estimé de manière fiable.

Le montant comptabilisé en provision est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture. Lorsque l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, le montant de la provision correspond à la valeur actuelle des dépenses attendues que l'on pense nécessaires pour régler l'obligation.

Néanmoins, les provisions ne sont pas actualisées compte-tenu de leur caractère non significatif. Les provisions pour litiges font l'objet d'une analyse au cas par cas et sont évaluées sur la base des avis formulés par les avocats en charge des dossiers.

Lorsque le Groupe attend le remboursement partiel ou total du montant provisionné, par exemple du fait d'une couverture d'assurance ou d'une garantie de passif, le remboursement est comptabilisé uniquement lorsqu'il est certain.

### **3-22 IMPOTS DIFFERES**

Conformément à la norme IAS 12 «Impôts sur le résultat», des impôts différés sont calculés sur les différences temporaires entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et passifs.

Les différences temporaires imposables proviennent principalement :

- de l'élimination, dans les comptes consolidés, des écritures constatées dans les états financiers des filiales en application d'options fiscales dérogatoires,
- des retraitements effectués sur les états financiers de filiales consolidées pour aligner les principes comptables utilisés avec ceux du Groupe.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués selon la méthode du report variable, sur la base des taux et des réglementations fiscales en vigueur ou quasi adoptés à la date de clôture, et dont il est prévu qu'ils s'appliqueront lorsque l'actif d'impôt différé concerné sera réalisé ou le passif d'impôt différé réglé.

Les actifs d'impôts différés sont constatés et maintenus au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures, c'est à dire qu'un bénéfice imposable futur sera disponible, qui permettra d'imputer les différences temporelles. De même, les actifs d'impôt différés sur le report en avant des pertes fiscales non utilisées sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que la société ayant généré les déficits reportables disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

L'appréciation par le Groupe de sa capacité à récupérer ces actifs, repose principalement sur les éléments suivants :

- les prévisions de résultats fiscaux futurs ;
- l'existence de différences temporaires taxables ;
- l'analyse de la part des charges exceptionnelles ne devant pas se renouveler à l'avenir, incluses dans les pertes passées ;
- enfin, l'historique des résultats fiscaux des années précédentes.

### **3-23 CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires est constitué par les ventes de produits finis et les ventes de biens dans le cadre des activités principales du Groupe, nettes de la taxe sur la valeur ajoutée, des retours de marchandises, des rabais et des remises ainsi que les résultats et réalisés liés aux opérations de couverture (Ventes à terme de caoutchouc).

Conformément à la norme IFRS 15 «Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients», les ventes de biens et produits finis sont enregistrées lorsque les risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens et produits ont été transférés à l'acheteur. Les produits provenant de prestations de services sont enregistrés en fonction des prestations effectivement rendues au cours de l'exercice.

### **3-24 SUBVENTIONS PUBLIQUES**

Les subventions publiques sont comptabilisées à leur juste valeur lorsqu'il existe une assurance raisonnable qu'elles seront reçues et que le Groupe se conformera aux conditions d'octroi de ces subventions.

Les subventions publiques se rapportant à des coûts sont reportées et comptabilisées au compte de résultat sur les périodes nécessaires pour les rattacher aux coûts liés qu'elles sont censées compenser.

Les subventions publiques se rapportant à l'acquisition d'immobilisations corporelles sont incluses dans les passifs non courants en subventions publiques différées et créditées au compte de résultat de façon linéaire sur la durée d'utilité attendue des actifs concernés.

### **3-25 RESULTAT OPERATIONNEL**

Compte-tenu de la nature de l'activité du Groupe, la présentation du compte de résultat par fonction a été retenue.

En conformité avec les recommandations du Conseil National de la Comptabilité (CNC) et de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), le Groupe a fait le choix d'isoler les éléments non récurrents significatifs au sein de son résultat opérationnel et matérialise à ce titre le Résultat opérationnel courant et les Autres produits et charges non courants. Ces derniers ne comprennent que des éléments en nombre limité, inhabituels, anormaux et peu fréquents.

### **3-26 RESULTATS PAR ACTION**

Le résultat net consolidé par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Le résultat net dilué par action est obtenu en divisant le résultat consolidé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation et en tenant compte des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

### **3-27 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES**

Les distributions de dividendes aux actionnaires de la Société sont comptabilisées en tant que dette dans les états financiers du Groupe au cours de la période durant laquelle les dividendes sont approuvés par les actionnaires de la Société mais n'ont pas encore été décaissés.

### **3-28 ENGAGEMENTS D'ACHAT D'INTERETS MINORITAIRES**

En cas de dette relative aux options de vente (put) consenties à des minoritaires, la juste valeur de la dette est comptabilisée en tant que passif financier avec pour contrepartie une réduction des intérêts minoritaires. Lorsque la valeur de l'engagement excède le montant des intérêts minoritaires, le solde est comptabilisé en capitaux propres part du Groupe.

## **NOTE 4 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Au 31 décembre 2021, les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

<b>Noms</b>	<b>Adresse</b>
Société Internationale de Plantations d'Hévéas SA (SIPH)	53, rue du Capitaine Guynemer, 92400 Courbevoie (France)
Cavalla Rubber Corporation Inc (CRC)	Gedetarbo, Maryland County (République du Libéria)
Ghana Rubber Estates Ltd (GREL)	P.O Box 228 Takoradi (Ghana)
Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAPH)	Rue des Gallions ; Zone Portuaire Abidjan 01 (Côte d'Ivoire)
Rubber Estates Nigeria Limited (REN)	Ovia s/w LG (Nigéria)

Les pourcentages d'intérêt et de contrôle se présentent comme suit en 2021 et en 2020:

<b>Sociétés</b>	<b>Pourcentage de contrôle</b>		<b>Pourcentage d'intérêt</b>	
	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
SIPH (société mère)	100,00	100,00	100,00	100,00
CRC	100,00	100,00	100,00	100,00
GREL	64,25	64,25	64,25	64,25
SAPH	68,06	68,06	68,06	68,06
REN	70,32	70,32	70,32	70,32

Toutes les filiales citées ci-dessus sont consolidées par intégration globale.

## **NOTE 5 – CONVERSION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers de la société REN intégrés dans la consolidation, libellés en Nairas nigériens, ont été convertis en euros aux taux suivants en 2021 et en 2020 :

REN

	<b>Taux EUR / NGN</b>
Taux au 1 <sup>er</sup> janvier 2020	404,898
Taux au 31 décembre 2020	469,668
Taux moyen sur l'exercice 2020	431,773
Taux au 1 <sup>er</sup> janvier 2021	469,668
Taux au 31 décembre 2021	466,125
Taux moyen de l'exercice 2021	472,178

Les états financiers de la société SAPH intégrés dans la consolidation, libellés en Francs CFA, ont été convertis en euros aux taux suivants en 2021 et en 2020 :

#### SAPH

	Taux EUR / FCFA
Taux au 1er janvier 2020	655,957
Taux au 31 décembre 2020	655,957
Taux moyen sur l'exercice 2020	655,957
Taux au 1er janvier 2021	655,957
Taux au 31 décembre 2021	655,957
Taux moyen de l'exercice 2021	655,957

Les comptes de la société GREL sont tenus en euros et ne sont donc pas impactés par les problématiques de conversion.

Les états financiers de la société CRC intégrés dans la consolidation, libellés en Dollars américains, ont été convertis en euros aux taux suivants en 2021 et 2020.

#### CRC

	Taux EUR / USD
Taux au 1er janvier 2020	1,121
Taux au 31 décembre 2020	1,226
Taux moyen sur l'exercice 2020	1,141
Taux au 1er janvier 2021	1,226
Taux au 31 décembre 2021	1,134
Taux moyen de l'exercice 2021	1,183

## **NOTE 6 – ECARTS D'ACQUISITION ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

### **6-1 ECARTS D'ACQUISITION**

Les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie du Groupe, qui sont identifiées en fonction du pays dans lequel les activités sont exercées et du secteur d'activité :

<i>Unités génératrices de trésorerie / Rubriques</i>	SAPH (Côte d'Ivoire)	REN (Nigeria)	CRC (Liberia)	Total
<b>Variation nette au 01 janvier 2020</b>	<b>11 606</b>	<b>2 031</b>	<b>0</b>	<b>13 637</b>
Variation de la différence de conversion	0	-280	0	-280
Dépréciation de l'exercice	0	0	0	0
<b>Valeur nette Au 31 décembre 2020</b>	<b>11 606</b>	<b>1 751</b>	<b>0</b>	<b>13 356</b>
Variation de la différence de conversion	0	13	0	13
Dépréciation de l'exercice	0	0	0	0
<b>Valeur nette au 31 décembre 2021</b>	<b>11 606</b>	<b>1 764</b>	<b>0</b>	<b>13 370</b>

A chaque arrêté annuel, la valeur recouvrable de chaque UGT du groupe est comparée à sa valeur contributive au bilan consolidé composée de l'écart d'acquisition et des actifs économiques (*immobilisations corporelles, besoin en fonds de roulement et quote-part des actifs supports*).

Une dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, si cette valeur au bilan est supérieure à la valeur recouvrable de l'UGT et est imputée en priorité aux écarts d'acquisition.

Le groupe possède quatre unités génératrices de trésorerie, dont deux auxquelles sont rattachées des goodwill et qui font l'objet d'un test de dépréciation obligatoire en fin d'année. SIPH apprécie, à la fin de chaque période de reporting, s'il existe un quelconque indice qu'une UGT puisse avoir subi une perte de valeur. En cas de tels indices, la valeur recouvrable de l'UGT est calculée.

La valeur recouvrable de chaque UGT correspond à la valeur d'utilité au sens d'IAS 36 qui est déterminée selon de multiples critères (*WACC, SICOM, ...*). Les business plans matérialisent ces hypothèses et sont approuvés par la direction.

Au 31 décembre 2021, à l'issue de l'impairment test, aucune dépréciation n'a été constatée sur les écarts d'acquisition. La valeur recouvrable de l'UGT CRC étant toujours nulle, l'actif économique continue à être maintenue à zéro.

Les taux d'actualisation par pays utilisés respectivement pour la Côte d'Ivoire (SAPH), le Libéria (CRC), le Nigéria (REN) et le Ghana (GREL) se présentent comme suit au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020. Nous avons mis en évidence ci-dessous les taux d'actualisation comparatifs entre 2021 et 2019 sur chacune des UGT.

Rubrique	SAPH			CRC			REN			GREL		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Taux d'actualisation	8,97%	9,10%	9,20%	15,02%	16,50%	20,20%	10,83%	10,60%	10,60%	13,25%	12,30%	12,60%

## 6-2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le poste « autres immobilisations incorporelles » passe de 2 287 milliers d'euros à 1 250 milliers d'euros au 31 décembre 2021. Cette évolution s'explique principalement par les dépréciations annuelles de logiciel (SAP notamment) chez RENL, SIPH et GREL dans le respect du plan d'amortissement initial.

## NOTE 7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au 31 décembre 2021, ce poste se détaille comme suit par nature :

Rubriques	Valeur brute au 01/01/2021	Acqui-sitions	Ces-sions	Trans-ferts (*)	Diff. de conver-sion	Valeur brute au 31/12/2021
- Terrains	1 479	-	-	3 877	9	5 365
- Bâtiments	118 054	3 924	-	7 986	77	130 041
- Matériel et outillage industriel	71 437	3 310	- 865	9 965	60	83 907
- Matériel de bureau	6 954	384	- 252	278	12	7 376
- Matériel de transport	16 735	1 610	- 541	1 058	29	18 890
- Installation et agencement	17 423	1 306	-	88	0	18 818
- Autres immobilisations corporelles	543	71	-	422	2	193
- Préparation de terrain	8 421	866	-	636	0	8 651
- Autres immobilisations en cours	6 609	11 803	- 3	7 384	2	11 028
- Avances et acomptes s/imm. corp.	479	5 125	-	501	-	5 102
<b>TOTAL</b>	<b>248 134</b>	<b>28 397</b>	<b>- 1 661</b>	<b>14 308</b>	<b>192</b>	<b>289 371</b>

Rubriques	Amortissements et provisions au 01/01/2021	Dotations	Re-prises	Ces-sions	Trans-ferts (*)	Diff. de conver-sion	Amortis-sements et provisions au 31/12/2021
- Terrains	0	0	0	0	0	0	0
- Bâtiments	56 177	5 916	0	0	486	34	62 613
- Matériel et outillage industriel	55 610	6 708	0	-665	30	45	61 728
- Matériel de bureau	5 811	581	0	-247	0	9	6 155
- Matériel de transport	13 586	1 822	0	-530	470	21	15 369
- Installation et agencement	11 488	1 821	0	0	535	0	13 844
- Autres immobilisations corporelles	62	0	0	0	0	0	62
- Immobilisations corp. en cours (α)	2 611	36	0	0	6 936	1	9 584
- Avances et acomptes s/immo. corp.	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>145 345</b>	<b>16 884</b>	<b>0</b>	<b>-1 443</b>	<b>8 457</b>	<b>111</b>	<b>169 355</b>

(\*) Les montants résiduels de la colonne « Transferts » correspondent aux actifs (en valeur brute et en amortissements) reclassés, au cours de l'exercice, en immobilisations corporelles et en actifs biologiques producteurs.

Les immobilisations corporelles, en valeur nette sont en baisse de 10,54 M€ et s'établissent à 120,02 M€ à fin décembre 2021. Elles se détaillent par nature comme suit :

Rubriques	Valeur nette au 01/01/2021	Dotations aux provisions pour perte de valeur	Reprises sur provisions pour perte de valeur	Autres variation nette de l'exercice	Valeur nette au 31/12/2021
- Terrains	1 479	-	-	3 886	5 365
- Bâtiments	61 877	-	-	5 551	67 428
- Matériel et outillage industriel	15 827	-	-	6 352	22 179
- Matériel de bureau	1 143	-	-	79	1 222
- Matériel de transport	3 149	-	-	372	3 521
- Installation et agencement	5 935	-	-	961	4 974
- Préparation de terrain	8 421	-	-	230	8 651
- Autres immobilisations corporelles	481	-	-	288	193
- Immobilisations corporelles en cours	3 998	-	-	2 617	1 381
- Avances et acomptes s/immo. corp.	479	-	-	4 623	5 102
<b>TOTAL</b>	<b>102 789</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 227</b>	<b>120 016</b>

Le groupe possède quatre unités génératrices de trésorerie, dont deux auxquelles sont rattachées des goodwill et qui font l'objet d'un test de dépréciation obligatoire en fin d'année. SIPH apprécie, à la fin de chaque période de reporting, s'il existe un quelconque indice qu'une UGT puisse avoir subi une perte de valeur. En cas de tels indices, la valeur recouvrable de l'UGT est calculée. D'autre part, les actifs contributifs de CRC restent maintenu à zéro depuis l'exercice 2015.

A l'arrêté de la clôture 2021, à l'issue du test de perte de valeur sur l'ensemble des UGT du groupe, aucune dépréciation n'a été constatée sur les actifs corporels amortissables.

En outre, une variation à la hausse des taux d'actualisation de 2 % pour chacune des UGT n'entraînerait aucune dépréciation des actifs corporels amortissables au 31 décembre 2021.

Nous avons mis en évidence ci-dessous les taux d'actualisation comparatifs entre 2021 et 2019 sur chacune des UGT.

Rubrique	SAPH			CRC			REN			GREL		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Taux d'actualisation	8,97%	9,10%	9,20%	15,02%	16,50%	20,20%	10,60%	10,83%	10,60%	13,25%	12,30%	12,60%

A titre de rappel, au 31 décembre 2020, ce poste se détaillait comme suit par nature:

Rubriques	Valeur brute au 01/01/2020	Acquisitions	Cessions	Transferts (*)	Diff. de conversion	Valeur brute au 31/12/2020
- Terrains	1 515	2	0	0	-37	1 479
- Bâtiments	109 856	1 208	-36	8 581	-1 555	118 054
- Matériel et outillage industriel	73 710	1 076	-810	-1 402	-1 137	71 437
- Matériel de bureau	6 873	142	-83	237	-215	6 954
- Matériel de transport	17 389	1 576	-2 085	298	-443	16 735
- Installation et agencement	18 503	542	-2 088	465	0	17 423
- Autres immobilisations corporelles	140	0	0	422	-20	543
- Préparation de terrain	7 666	880	0	-130	6	8 421
- Autres immobilisations en cours	15 311	6 980	-92	-15 589	-1	6 609
- Avances et acomptes s/immo. corp.	101	421	0	-42	0	479
<b>TOTAL</b>	<b>251 064</b>	<b>12 826</b>	<b>-5 194</b>	<b>-7 161</b>	<b>-3 402</b>	<b>248 135</b>

(\*) Les montants résiduels de la colonne « Transferts » correspondent aux actifs (en valeur brute et en amortissements) reclassés, au cours de l'exercice, en immobilisations incorporelles et en actifs biologiques producteurs.

Rubriques	Amortissements et provisions au 01/01/2020	Dotations	Reprises	Cessions	Transferts (*)	Diff. de conversion	Amortissements et provisions au 31/12/2020
- Terrains	0	0	0	0	0	0	0
- Bâtiments	51 023	4 406	0	-18	0	765	56 177
- Matériel et outillage industriel	48 669	7 570	0	0	0	-629	55 610
- Matériel de bureau	5 353	629	0	-33	0	-138	5 811
- Matériel de transport	14 182	1 991	0	-2 080	11	-519	13 586
- Installation et agencement	11 380	2 473	0	-2 088	0	-277	11 488
- Autres immobilisations corporelles	31	38	0	0	0	-7	62
- Immobilisations corp. en cours (α)	11 313	0	0	-8 703	0	0	2 611
- Avances et acomptes s/immo. corp.	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>141 951</b>	<b>17 108</b>	<b>0</b>	<b>-12 920</b>	<b>11</b>	<b>-806</b>	<b>145 345</b>

Rubriques	Valeur nette au 01/01/2020	Dotations aux provisions pour perte de valeur	Reprises sur provisions pour perte de valeur	Autres variation nette de l'exercice	Valeur nette au 31/12/2020
- Terrains	1 515	0	0	-36	1 479
- Bâtiments	58 833	0	0	3 044	61 877
- Matériel et outillage industriel	25 041	0	0	-9 214	15 827
- Matériel de bureau	1 520	0	0	-377	1 143
- Matériel de transport	3 207	0	0	-58	3 149
- Installation et agencement	7 123	0	0	-1 188	5 935
- Préparation de terrain	7 666	0	0	755	8 421
- Autres immobilisations corporelles	109	0	0	372	481
- Immobilisations corporelles en cours	3 998	0	0	0	3 998
- Avances et acomptes s/immo. corp.	101	0	0	378	479
<b>TOTAL</b>	<b>109 113</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 324</b>	<b>102 790</b>

#### **NOTE 7 BIS – DROIT D'USAGE IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Suite à la mise en application de la norme IFRS 16, l'évolution des droits d'usage se détaille ainsi :

Rubriques	Valeur brute au 01/01/2021	Acquisitions	Cessions	Transferts (*)	Diff. de conversion	Valeur brute au 31/12/2021
- Droit d'usage terrains	3 876				-188	3 688
- Droit d'usage bâtiments	4 006				-9	3 997
- Droit d'usage matériel de transport	235					235
- Droit d'usage installation et agencement	55					55
<b>TOTAL</b>	<b>8 173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-197</b>	<b>7 975</b>

Rubriques	Amortissements et provisions au 01/01/2021	Dotations	Reprises	Cessions	Transferts (*)	Diff. de conversion	Amortissements et provisions au 31/12/2021
- Droit d'usage bâtiments	486	1 177				-0	1 662
- Droit d'usage matériel de transport	470		-235				235
- Droit d'usage installation et agencement	534		-478				56
<b>TOTAL</b>	<b>1 490</b>	<b>1 177</b>	<b>-713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>1 954</b>

## **NOTE 8 – ACTIFS BIOLOGIQUES PRODUCTEURS**

Les plantes productrices, qui sont entrées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 dans le champ d'application de la norme IAS 16 révisée « Immobilisations corporelles », sont comptabilisées selon le modèle du coût historique.

La valeur brute des plantes productrices est basée sur l'activation de coûts incorporables au sens d'IAS 16 (Coûts directs, indirects), ainsi que d'IAS 23 (intérêts d'emprunts).

Le groupe n'évalue pas la production agricole sur pied (avant la récolte). En effet, par nature, cette notion n'est pas applicable à l'hévéa dont la production agricole (latex) se trouve à l'intérieur même de l'arbre. Le groupe estime, en outre, que la récolte sur pied des palmiers ne peut être évaluée de manière fiable, avec un degré suffisant de certitude sans engendrer des coûts disproportionnés par rapport à l'utilité de l'information ainsi recueillie.

Les plantations matures d'hévéas et de palmiers sont amorties selon le mode linéaire qui traduit le rythme des avantages économiques attendus (cultures matures) :

- entre 30 et 33 ans pour les plantations matures d'hévéas,
- entre 20 et 25 ans pour les plantations matures de palmier à huile

La base d'amortissement des arbres sous la norme IAS 16 correspondra à la valeur brute des plantations à leur date de maturité.

Ce poste se détaille comme suit par nature de plantes productrices :

<b>Rubriques</b>	<b>Valeur nette 31/12/2021</b>	<b>Valeur nette 31/12/2020</b>
Plantations immatures et matures d'hévéas	134 111	130 730
Plantations immatures de palmier à huile	7 669	8 455
Pépinière	4 081	3 316
<b>TOTAL</b>	<b>145 861</b>	<b>142 501</b>
Dont:		
<u>Hévéas</u>	<u>138 192</u>	<u>134 046</u>
- SAPH	61 054	59 781
- GREL	49 870	48 319
- REN (α)	17 552	16 839
- CRC	9 717	9 107
<u>Palmier à huile</u>	<u>7 669</u>	<u>8 455</u>
- SAPH	7 064	7 751
- GREL	605	704
- REN	0	0
- CRC	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>145 861</b>	<b>142 501</b>

Les variations de la valeur comptable des plantes productrices se résument comme suit entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2021 :

<b>Rubriques</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Au 1er janvier	142 501	140 886
Variation nette des pépinières	824	96
Augmentation	6 059	7 759
Diminution	-98	-128
Transferts*	647	119
Dotations aux amortissements	-4 211	-3 672
Dépréciations pour perte de valeur	0	0
Ecart de conversion (α)	139	-2 560
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>145 861</b>	<b>142 501</b>

(\*) Les montants de la ligne « Transferts » correspondent essentiellement aux actifs (en valeur brute et en amortissements) reclassés des immobilisations corporelles vers les actifs biologiques.

(α) L'impact des écarts de conversion sur l'exercice 2021 n'est pas significatifs.

Suite à l'impairment test réalisé à la fin de l'exercice 2021, en comparaison de la valeur recouvrable de l'UGT CRC avec la valeur contributive des écarts d'acquisition et des actifs économiques inscrite au bilan consolidé, la valeur des actifs contributifs de l'UGT CRC reste maintenue à zéro.

De plus, une variation à la hausse des taux d'actualisation de 2 % pour chacune des UGT n'entraînerait ni dépréciation, ni reprise de provision complémentaires dans les comptes consolidés du groupe. Pour rappel, à l'exception de celles portant sur l'écart d'acquisition, ces provisions pour dépréciation présentent un caractère réversible.

Nous avons mis en évidence ci-dessous les taux d'actualisation comparatifs entre 2021 et 2019 sur chacune des UGT.

<b>Rubrique</b>	<b>SAPH</b>			<b>CRC</b>			<b>REN</b>			<b>GREL</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>									
Taux d'actualisation	8,97%	9,10%	9,20%	15,02%	16,50%	20,20%	10,83%	10,60%	10,60%	13,25%	12,30%	12,60%

Les pépinières sont évaluées au coût historique et s'élèvent à 4 081 milliers d'euros au 31 décembre 2021 contre 3 316 à fin décembre 2020.

Au cours de l'exercice, les frais financiers incorporés aux plantes productrices se sont élevés à 1 280 milliers d'euros, essentiellement chez SAPH et GREL, pour un taux moyen pondéré de capitalisation compris entre 5,4% et 6,01%. A titre de comparaison, le montant des frais financiers activés en 2019 s'élevait à 2 465 milliers d'euros avec un taux moyen pondéré de capitalisation situé entre 5,17% et 6,70%.

Les plantes productrices de GREL ont été données, pour leur totalité (dans la limite des encours de prêt soit 8,5 millions d'euros), en nantissement de dette, conjointement à la SG Ghana et la PROPARCO à la clôture de l'exercice.

Il n'y a aucune plante productrice dont la propriété est soumise à des restrictions chez SAPH, REN et CRC. Le groupe ne reçoit aucune subvention portant sur ces actifs biologiques.

## **NOTE 9 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Ce poste comprend :

<i>Rubriques</i>	<i>Valeur brute 31/12/2021</i>	<i>Dépréciations 31/12/2021</i>	<i>Valeur Nette 31/12/2021</i>	<i>Valeur Nette 31/12/2020</i>
Titres de participation non consolidés	131	0	131	131
Autres immobilisations financières	2 059	-635	1 424	1 114
<b>Total</b>	<b>2 189</b>	<b>-635</b>	<b>1 554</b>	<b>1 244</b>

## **NOTE 10 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

<i>Rubriques</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
Autres créances non courantes	276	114
Avances aux planteurs	-	-
<b>Total</b>	<b>276</b>	<b>114</b>

## **NOTE 11 - STOCKS**

<i>Rubriques</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
<b>Caoutchouc</b>		
Matières premières	55 389	40 123
Produits finis	30 251	25 950
<b>Autres</b>		
Stocks de marchandises et d'autres approvisionnements	21 070	18 281
Dépréciation stocks de marchandises et d'autres approvisionnements	-1 409	-1 040
<b>Total</b>	<b>105 300</b>	<b>83 314</b>

En application des normes IAS 2 (stocks) et IAS 41 (production agricole), les quantités en stock font l'objet d'un suivi par provenance (plantations propres ou achats auprès des planteurs villageois) et par antériorité, ce qui permet de valoriser :

- les achats aux planteurs villageois sont réalisés à leur coût effectif d'achat de la période (Prix d'achat auquel se rajoutent les frais accessoires d'achat) ;
- la production propre à la juste valeur, correspondant au prix d'achat auprès des planteurs villageois à la date de récolte; ce prix d'achat est considéré comme la juste valeur à la date d'évaluation.

Le caoutchouc usiné (produit fini) est valorisé en rajoutant les frais d'usinage à la valorisation moyenne des fonds de tasse.

Au 31 décembre 2021, les stocks caoutchouc de matières premières et de produits finis s'analysent comme suit :

Rubriques	Quantité (en tonnes) au 01/01/2021	Prix unitaire (€/Kg) au 01/01/2021	Valeur (en milliers d'euros) au 01/01/2021	Quantité (en tonnes) au 31/12/2021	Prix unitaire (€/Kg) au 31/12/2021	Valeur (en milliers d'euros) au 31/12/2021	Variation (Tonnes)	Variation (K€)
<b>Matières premières :</b>								
SAPH	34 628	0,800	27 701	36 154	0,931	33 650	1 526	5 949
GREL	10 012	0,815	8 163	17 668	0,939	16 592	7 656	8 429
REN	3 810	1,010	3 847	2 869	1,124	3 225	-941	-623
CRC	501	0,820	411	2 098	0,916	1 922	1 596	1 511
<b>Total</b>	<b>48 951</b>	<b>0,820</b>	<b>40 123</b>	<b>58 789</b>	<b>0,942</b>	<b>55 389</b>	<b>9 838</b>	<b>15 266</b>

Rubriques	Quantité (en tonnes) au 01/01/2021	Prix unitaire (€/Kg) au 01/01/2021	Valeur (en milliers d'euros) au 01/01/2021	Quantité (en tonnes) au 31/12/2021	Prix unitaire (€/Kg) au 31/12/2021	Valeur (en milliers d'euros) au 31/12/2021	Variation (Tonnes)	Variation (K€)
<b>Produits finis :</b>								
SAPH	18 327	0,982	18 002	20 037	1,123	22 507	1 710	4 505
GREL	3 090	1,055	3 259	2 484	1,165	2 895	-606	-364
REN	3 619	1,170	4 234	2 736	1,275	3 488	-883	-746
CRC	431	1,055	455	1 231	1,106	1 361	800	906
<b>Total</b>	<b>25 467</b>	<b>1,019</b>	<b>25 950</b>	<b>26 488</b>	<b>1,142</b>	<b>30 251</b>	<b>1 022</b>	<b>4 300</b>

Aucune dépréciation n'a été enregistrée sur les stocks de caoutchouc dans les comptes au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020.

Au 31 décembre 2020, les stocks caoutchouc de matières premières et de produits finis s'analysaient comme suit :

Rubriques	Quantité (en tonnes) au 01/01/2020	Prix unitaire (€/Kg) au 01/01/2020	Valeur (en milliers d'euros) au 01/01/2020	Quantité (en tonnes) au 31/12/2020	Prix unitaire (€/Kg) au 31/12/2020	Valeur (en milliers d'euros) au 31/12/2020	Variation (Tonnes)	Variation (K€)
Matières premières	60 578	0,751	45 486	48 951	0,820	40 123	-11 627	-5 363
Produits finis	23 536	0,965	22 721	25 467	1,019	25 950	1 930	3 229

## **NOTE 12 - CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS**

<b>Rubriques</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Créances clients et comptes rattachés	45 437	34 452
<i>dont créances clients *</i>	43 984	34 290
<i>dont comptes courants financiers</i>	1 453	161
Dépréciation des clients et comptes rattachés	-2 108	-2 268
<b>Créances clients - net</b>	<b>43 329</b>	<b>32 183</b>
Autres Créances	21 276	24 809
Dépréciation des autres créances	-518	-464
<b>Autres Créances - net</b>	<b>20 758</b>	<b>24 345</b>
<b>Charges constatées d'avance</b>	<b>1 357</b>	<b>350</b>
<b>Total</b>	<b>65 443</b>	<b>56 878</b>

\* Pour le détail par activité : voir note 28.1

Les valeurs comptables des créances et autres débiteurs sont libellées majoritairement en euros.

Au 31 décembre 2021, les créances clients représentent un montant de 43 984 milliers d'euros.

Les dépréciations de créances clients enregistrent une baisse nette de 160 milliers d'euros au 31 décembre 2021.

Les créances provisionnées sont rattachées aux autres activités que le caoutchouc : l'activité caoutchouc ayant des conditions de paiement cash contre documents. Le classement par antériorité des provisions pour dépréciation des créances client est indiqué ci-après :

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Entre six mois et un an	0	29
Depuis plus d'un an	2 108	2239
<b>Total</b>	<b>2 108</b>	<b>2 268</b>

	<b>Montants en milliers d'euros</b>
<b>Au 1er janvier 2020</b>	<b>4 600</b>
Provision pour dépréciation des créances	29
Reprise pour provision devenue sans objet	-4
Reclassement	-2 357
Ecart de conversion	0
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>2 268</b>
Provision pour dépréciation des créances	0
Reprise pour provision devenue sans objet	-160
Reclassement	0
Ecart de conversion	0
<b>AU 31 décembre 2021</b>	<b>2 108</b>

Au 31 décembre 2021, les créances clients représentent un montant de 43 984 milliers d'euros. Ces créances se rapportent à un certain nombre de clients qui n'ont pas d'historique récent de défaillance. Le classement par échéance de ces créances est indiqué ci-après :

	31/12/2021	31/12/2020
Echu	0	0
Entre 0 et 3 mois	37 375	3 639
Entre 3 et 6 mois	3 156	23 527
Entre 6 et 9 mois	231	673
Entre 9 mois et 12 mois	3 222	6 451
<b>TOTAL</b>	<b>43 984</b>	<b>34 290</b>

Les modalités de paiement des clients habituellement pratiquées au sein du Groupe (remise des documents contre paiement) limitent le crédit accordé aux clients.

Les autres catégories incluses dans les créances et autres débiteurs ne comportent pas d'actifs significatifs dépréciés.

### **NOTE 13 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS / PASSIFS FINANCIERS COURANTS**

<i>Rubriques</i>	31/12/2021	31/12/2020	VARIATION
<b><u>Autres actifs financiers courants</u></b>	- <b>0</b>	<b>1 464</b>	- <b>1 464</b>
Juste valeur des contrats de couverture caoutchouc	- 0	951	- 951
Comptes en devises	-	513	- 513

<i>Rubriques</i>	31/12/2021	31/12/2020	VARIATION
<b><u>Autres passifs financiers courants</u></b>	<b>2 276</b>	<b>536</b>	<b>2 416</b>
Juste valeur des contrats de couverture caoutchouc	2 100	22	2 247
Comptes en devises	176	513	169

Ces postes comprennent :

- les instruments de couverture à terme pour se prémunir du risque de volatilité des cours du caoutchouc. Ces éléments sont valorisés à leur juste valeur.
- Les contrats à terme de devises sont utilisés par le Groupe pour faire face aux risques de change sur les contrats d'achat & de vente de caoutchouc. Ces éléments sont valorisés à la juste valeur
- Les instruments de couverture (option CAP) afin de se prémunir du risque de hausse du taux d'intérêt Euribor

### **INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES MATIERES**

#### **■ Contrats SWAP**

Au 31 décembre 2021, l'engagement donné dans le cadre des contrats SWAP est de 32 661 tonnes de caoutchouc à échéance novembre 2022, soit 52 millions d'euros. La valorisation de ces dérivés à la clôture s'élève à -2 099 milliers d'euros.

Variations de justes valeurs d'instruments dérivés matières directement reconnus en capitaux propres :

Rubrique	31/12/2021	31/12/2020	Variation
<b>Autres actifs financiers courants</b>			
Juste valeur des opérations de couverture caoutchouc	-	951	- 951
juste valeur des opérations de couverture de change	-	513	- 513
juste valeur des opérations de couverture de taux (dont prime)	663	-	663

Rubrique	31/12/2021	31/12/2020	Variation
<b>Autres passifs financiers courants</b>			-
Juste valeur des contrats de couverture caoutchouc	2100	0	2 100
Juste valeur des contrats à terme de devises	176	0	176

## **NOTE 14 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

Rubriques	31/12/2021	31/12/2020
Disponibilités (Note 26.3)	34 263	39 869
Valeurs mobilières de placement et dépôts bancaires à court terme (Note 26.3)	129	23
<b>TOTAL</b>	<b>34 392</b>	<b>39 892</b>

## **NOTE 15 – CAPITAL APORTE ET PRIMES D'EMISSION**

Rubriques	Nombre d'actions	Capital (Actions ordinaires)	Primes d'émission	Total
<b>Au 1er janvier 2020</b>	5 060 790	11 569	25 179	36 748
<b>Au 31 décembre 2020</b>	5 060 790	11 569	25 179	36 748
<b>Au 31 décembre 2021</b>	5 060 790	11 569	25 179	36 748

	2021	2020
Résultat revenant aux actionnaires de la Société (en K€)	34 703	6 161
Nombre moyen d'actions en circulation	5 060 790	5 060 790
<b>Résultat de base et dilué par action (€ par action)</b>	<b>6,86</b>	<b>1,22</b>

Suite à l'assemblée générale qui s'est tenue le 25 juin 2021 statuant sur les comptes au 31 décembre 2020, le résultat net pour un montant de 1,5 millions d'euros a été entièrement affecté en report à nouveau.

Suite à l'assemblée générale qui s'est tenue le 05 juin 2020 statuant sur les comptes au 31 décembre 2019, le résultat net pour un montant de 1,35 millions d'euros a été entièrement affecté en report à nouveau.

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

Le capital social de SIPH est exclusivement détenu par SIFCA (55,59%) et par CFM (44,41%).

	SIFCA		Compagnie Financière Michelin	
	% capital	% droits de vote	% capital	% droits de vote
Au 31 décembre 2020	55,59%	54,82%	44,41%	45,18%
Au 31 décembre 2021	55,59%	54,82%	44,41%	45,18%

## **NOTE 16 – FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS**

<i>Rubriques</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>
Fournisseurs	24 659	31 637
Dettes fiscales et sociales, hors dette d'impôt	12 720	10 160
Autres dettes	4 532	6 710
<b>TOTAL</b>	<b>41 911</b>	<b>48 508</b>

Les postes « Fournisseurs » enregistrent une baisse de 6 978 milliers d'euros par rapport à l'exercice précédent ; essentiellement du à la réduction de l'en-cours d'achat chez SAPH pour 3 751 milliers d'euros et chez GREL pour 3 250 milliers d'euros.

Le poste « Autres dettes » baisse de 2 178 milliers d'euros due principalement à :

- Baisse des autres dettes chez GREL pour 1 886 milliers d'euros ;
- Baisse des autres dettes chez SIPH pour 324 milliers d'euros ;
- Hausse des autres dettes chez SAPH pour 32 milliers d'euros.

L'augmentation des « dettes fiscales et sociales, hors dette d'impôt » est 2 560 milliers d'euros ; essentiellement du :

- à l'augmentation de l'en-cours des dettes fiscales chez SIPH pour 1 092 milliers d'euros ;
- à l'augmentation de l'en-cours des dettes sociales chez SAPH pour 531 milliers d'euros ;
- à l'augmentation de l'en-cours des dettes sociales chez GREL pour 379 milliers d'euros ;

## **NOTE 17 – DETTES D'IMPÔT SUR LE RESULTAT**

<i>Rubriques</i>	<i>31/12/2021</i>	<i>31/12/2020</i>	<i>Variation Nette</i>
SAPH	6 551	1 304	5 247
REN	1 112	56	1 056
<b>TOTAL</b>	<b>7 663</b>	<b>1 360</b>	<b>6 303</b>

La hausse des dettes d'impôt sur le résultat s'explique essentiellement par l'augmentation de l'en-cours chez SAPH.

## **NOTE 18 – EMPRUNTS**

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Non courants</b>		
Emprunts obligataires	0	0
Emprunts bancaires	76 647	69 499
	<b>76 647</b>	<b>69 499</b>
<b>Courants</b>		
Découverts bancaires (Note 26-3)	548	3 635
Emprunts bancaires	18 076	32 235
Crédit spot	28 203	26 679
	<b>46 827</b>	<b>62 548</b>
<b>Total des emprunts</b>	<b>123 474</b>	<b>132 048</b>

Le poste « Emprunts bancaires non courants » enregistre une hausse de 7,14 millions d'euros en raison de :

- Reception de la tranche de 12,5 millions d'euros emprunt chez SIPH auprès de la Société Générale ;
- des remboursements d'emprunts sur l'exercice pour un montant de 13 millions d'euros (*dont 10 millions d'euros chez SAPH, 2,99 millions d'euros chez GREL*) ;
- Reprise reclassement en emprunt bancaires à long terme de l'emprunt GREL 8 millions d'euros ;

L'analyse de l'évolution du poste Emprunts Bancaires Courants peut être présentée ainsi :

- Le poste « crédit spot » concerne SAPH.
- le poste « découvert bancaire » baisse de 3,087 millions d'euros au 31 décembre 2021. il concerne essentiellement SAPH.

Les échéances des emprunts non courants sont indiquées ci-après :

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Entre 1 et 2 ans	38 003	5 370
Entre 2 et 5 ans	28 052	41 712
Supérieurs à 5 ans	10 592	22 417
	<b>76 647</b>	<b>69 499</b>

### **■ Swap de taux**

Variations de justes valeurs d'instruments dérivés de taux directement reconnus en capitaux propres :

<b>Rubrique (EN K€)</b>	<b>Couverture de flux de trésorerie</b>
<b>Au 31 décembre 2020</b>	0
Variation de valeur (hors prime d'option)	373
Recyclé en charges & produits	53
juste valeur des opérations de couverture de taux	320

Les caractéristiques des principaux emprunts et crédits spots contractés par les filiales sont résumées comme suit:

Organisme	Taux	Taux fixe/variable	Montant dû au 31/12/2021 (en milliers d'euros)	Montant dû au 31/12/2020 (en milliers d'euros)
<b>SIPH</b>				
Société Générale	4,54%	Variable		
Principal			72 500 0	60 000 0
<b>SAPH</b>				
Ecobank	7,00%	Fixe		
Principal			0	5 183
Ecobank (Crédit spot)	7,50%	Fixe		
Principal			4 573	0
SIB	5,00%	Fixe		
principal			0	3 659
SIB (Crédit spot)	8,00%	Fixe		
principal			0	3 811
NSIA / BIAO	4,75%	Fixe		
principal			0	1 829
NSIA / BIAO (Crédit spot)	8,70%	Fixe		
principal			0	6 098
BNI	4,75%	Fixe		
principal			9 642	9 642
BNI (Crédit spot)	8,5%	Fixe		
principal			1 524	
SGBCI (Crédit spot)	6,00%	Fixe		
principal			6 860	6 098
BACI (Crédit spot)	5,50%	Fixe		
principal			3 049	3 049
BOA (Crédit spot)	6,00%	Fixe		
principal			3 049	0
BICICI (Crédit spot)	6,50%	Fixe		
principal			4 573	4 573
STANDARD (Crédit spot)	5,00%	Fixe		
principal			4 573	3 049
<b>GREL</b>				
Agence Française de Développement.	2,50%	Fixe		
Principal			0	226
Société générale	Euribor 6mois+6,25%	Variable		
Principal			0	2 813
Proparco	Euribor 12mois+4,50%	Variable		
Principal			0	8 069
<b>Sous-total Emprunts hors incidence du coût amorti</b>			<b>122 843</b>	<b>130 599</b>
Autres <i>(dont découverts bancaires et incidence du coût amorti)</i>			<b>631</b>	<b>1 449</b>
<b>Total</b>			<b>123 474</b>	<b>132 048</b>

\* taux fixe après couverture

## **NOTE 19 – ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AVANTAGES ASSIMILES**

Outre les autres avantages à long terme du personnel des filiales REN & GREL pour un montant de 826 milliers d'euros au 31 décembre 2021, ce poste comprend les indemnités de départ en retraite des employés du Groupe résumés comme suit :

	<b>Solde au 01/01/21</b>	<b>Gains / pertes actuarielles</b>	<b>Coût des prestations rendues</b>	<b>Coûts financiers</b>	<b>Prestations payées</b>	<b>Autres</b>	<b>Diff. de conv.</b>	<b>Solde au 31/12/2021</b>
Indemnités de départ en retraite	9 249	488	473	1 086	-532	-54	-891	9 819

Les hypothèses actuarielles principales se résument comme suit (*le taux d'inflation est pris en compte dans le taux d'augmentation des salaires*) :

Rubrique	REN		SIPH		SAPH		GREL		CRC	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Taux d'actualisation	13,30%	7,40%	0,34%	0,34%	3,50%	3,50%	21,10%	21,50%	15,00%	15,00%
Taux d'augmentation futur des salaires	13,00%	13,00%	2%	2%	2,00%	2,00%	14,00%	16,00%	5,00%	5,00%

## **NOTE 20 - AUTRES PASSIFS LONG TERME**

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Autres passifs long terme</b>	109	161
<b>Total</b>	<b>109</b>	<b>161</b>

Ce poste reste stable entre 2021 et 2020.

## **NOTE 21 - PROVISIONS POUR AUTRES PASSIFS**

Ce poste est composé de diverses provisions pour litiges d'un montant global de 333 milliers d'euros au 31 décembre 2021, lesquelles concernent principalement les filiales SAPH et CRC.

Il affiche une baisse de 361 milliers d'euros.

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Autres provisions pour charges à moins d'un an	-	362
Autres provisions pour risques à moins d'un an	312	312
Provisions pour litiges à moins d'un an	21	21
<b>Total</b>	<b>333</b>	<b>695</b>

## **NOTE 22 - IMPOTS DIFFERES**

Les impôts différés actifs et passifs ressortent au 31 décembre 2021 à un passif net de 6 134 milliers d'euros contre un passif net de 4 502 milliers d'euros au 31 décembre 2020.

La variation des passifs (ou actifs) d'impôts différés nets durant l'exercice 2021 est détaillée ci-après :

	Activatio n des frais financier s	Allocation de prix sur les actifs biologiques	Charges non incorpo- rables	Juste valeur de la pro- duction agricole	Différen ces tempo- raires	Neutra- lisation prov. Règle- mentée	Déficits reporta- bles imputa- bles	Crédit d'impôt sur investis- sement	Juste valeur des instru- ments de couvertur	Autres	Total
<b>Au 1er janvier 2020</b>	<b>992</b>	<b>1 207</b>	<b>-603</b>	<b>1 248</b>	<b>560</b>	<b>3 507</b>	<b>0</b>	<b>-1 776</b>	<b>-173</b>	<b>-326</b>	<b>4 635</b>
Incidence des réserves	-451	-226	0	0	0	0	0	0	0	77	-599
Débité du / (crédité au) compte de résultat	512	-211	0	1 320	-800	0	0	0	0	-355	466
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>1 053</b>	<b>770</b>	<b>-603</b>	<b>2 569</b>	<b>-240</b>	<b>3 507</b>	<b>0</b>	<b>-1 776</b>	<b>-173</b>	<b>-604</b>	<b>4 502</b>
Incidence des réserves	-451	-226	0	0	0	0	0	0	0	1 291	614
Débité du / (crédité au) compte de résultat	512	-157	0	-117	1 545	0	0	0	0	-764	1 019
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>1 114</b>	<b>387</b>	<b>-603</b>	<b>2 452</b>	<b>1 305</b>	<b>3 507</b>	<b>0</b>	<b>-1 776</b>	<b>-173</b>	<b>-78</b>	<b>6 134</b>

## **NOTE 23 - CHARGES DE PERSONNEL**

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Salaires et traitements	47 986	45 890
Charges sociales	4 651	4 224
<b>TOTAL</b>	<b>52 636</b>	<b>50 114</b>

Les charges de personnel subissent une hausse de l'ordre de 2 523 milliers d'euros par rapport à l'exercice 2020 et s'élèvent à 52 636 milliers d'euros à fin décembre 2021.

Elles sont présentées hors impact des *provisions sur salaires* et *charges payées de départ à la retraite*

Par ailleurs, les effectifs moyens des sociétés consolidées sont les suivants :

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Permanents	9 307	9 179
Non permanents	3 493	3 380
<b>TOTAL</b>	<b>12 800</b>	<b>12 559</b>

Le personnel non permanent correspond à la main d'œuvre agricole employée en dehors d'un contrat de travail permanent, qui est rémunérée, selon le contexte local et conformément à la législation en vigueur, à la tâche ou à la saison.

## **NOTE 24 - COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET**

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Charges d'intérêt sur emprunts à long terme	-3 851	-3 206
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	<i>-3 851</i>	<i>-3 206</i>
Revenus de valeurs mobilières	8	7
Gains / (pertes) nets de changes	4 376	5 388
Autres produits financiers	506	156
Autres charges financières sur trésorerie à court terme	-3 606	-9 240
<i>Total Produits nets de trésorerie et équivalent de trésorerie</i>	<i>1 283</i>	<i>-3 689</i>
<b>Total coût de l'endettement financier net</b>	<b>-2 568</b>	<b>-6 895</b>

Le coût de l'endettement financier net affiche une baisse de 4 327 milliers d'euros et s'élève à -2 568 milliers d'euros au 31 décembre 2021. Cette évolution s'explique par la baisse des charges d'intérêt sur les crédits spot chez SAPH.

## **NOTE 25 - IMPOT SUR LES SOCIETES**

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Impôts courants	-12 743	-4 420
Autres impôts exigibles sur résultat	-	-
Impôts différés (Note 22)	-1 018	-546
<b>Total</b>	<b>-13 760</b>	<b>-4 966</b>

La rationalisation de la charge d'impôt se résume comme suit :

Rubriques	31/12/2021	31/12/2020
Résultat de l'exercice	47 791	8 830
Charge / (produit d'impôt)	- 13 760	- 4 966
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>61 551</b>	<b>13 796</b>
Taux d'impôt de la société mère	27,50%	27,50%
Charge / (Profit) d'impôt théorique	16 927	3 863
Rapprochement :		
- Différences de taux d'imposition	- 587	1 216
- Impôts de distribution	-	
- Déficit reportable non activé (GREL)	-	
- Déficit reportable non activé (CRC)	879	
Ecart sur impot exigible	- 3 358	
- Autres (différences permanentes)	- 100	- 113
<b>Charge / (produit) réel d'impôt</b>	<b>13 760</b>	<b>4 966</b>

(\*) La différence de taux d'imposition correspond au cumul des différences entre l'impôt théorique de la mère, SIPH à 27,5% et l'impôt au taux local pour chaque filiale.

## **NOTE 26 - TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE**

### **26-1 GAINS ET PERTES LATENTS LIES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR**

	31/12/2021	31/12/2020
Ecart d'évaluation / juste valeur sur les stocks	1 058	-4 115
<b>Total</b>	<b>1 058</b>	<b>-4 115</b>

### **26-2 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT**

	31/12/2021	31/12/2020
Variation des stocks	-23 574	3 246
Variation des clients et autres débiteurs	-8 023	-4 881
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	-5 973	-9 521
<b>Total</b>	<b>-37 569</b>	<b>-11 157</b>

La variation du besoin en fonds de roulement est due à la conjugaison des facteurs suivants :

- hausse des encours de stocks, essentiellement chez SAPH, GREL et CRC
- hausse des encours clients chez SIPH ;
- baisse des encours fournisseur chez SAPH.

## 26-3 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE A L'OUVERTURE ET A LA CLOTURE DE LA PÉRIODE

Les éléments composant la trésorerie et ses équivalents à l'ouverture et à la clôture de la période se présentent comme suit :

<i>Rubriques</i>	<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31/12/2021</i>	<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 01/01/2021</i>	<i>Notes</i>
Valeurs mobilières de placement	129	23	Note 14
Disponibilités	34 263	39 869	Note 14
Intérêts courus non échus s/disponibilités	-	-	Note 14
<i>Sous-total Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>34 392</i>	<i>39 892</i>	
Découverts bancaires	-548	-3 635	Note 18
Intérêts courus non échus - passif	-119	-172	
<b>Total</b>	<b>33 725</b>	<b>36 086</b>	

## NOTE 27 – EXTRAIT DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SYNTHETIQUE AU 31 DECEMBRE 2021

<b>En M€</b>	<b>Au 31/12/2021</b>	<b>Au 31/12/2020</b>
<b>Chiffre d'affaires caoutchouc</b>	<b>466,0</b>	<b>347,3</b>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>485,5</b>	<b>365,1</b>
Coûts des caoutchoucs produits & frais sur vente	-369,7	-273,1
Variations stock matières 1ères & produits finis	17,5	-0,6
Coût des autres ventes	-13,8	-16,4
Coût des marchandises vendues	-366,0	-290,1
<b>Marge sur coûts directs</b>	<b>119,5</b>	<b>75,0</b>
Frais généraux	-32,3	-25,7
Dotations aux amortissements	-20,9	-22,2
Dotations aux amortissements droits d'usage	-0,7	-0,7
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>65,6</b>	<b>26,3</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>64,2</b>	<b>20,7</b>
Coûts de l'endettement net	-2,6	-6,9
Charge d'impôt sur résultat	-13,8	-5,0
<b>Résultat net</b>	<b>47,8</b>	<b>8,8</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>34,7</b>	<b>6,2</b>

## **NOTE 28 - INFORMATIONS SECTORIELLES**

Conformément aux règles de management et au reporting interne du Groupe, les informations sectorielles sont présentées par activités puis par zones géographiques. Le principal décideur opérationnel du groupe SIPH est son Directeur Général.

### **28-1 INFORMATIONS PAR ACTIVITES**

Les informations par activités au titre des exercices 2021 et 2020 se présentent de la manière suivante:

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>Caoutchouc</b>		<b>Autres activités</b>		<b>Total</b>	
<i>En milliers d'euros</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>466 043</b>	<b>347 334</b>	<b>19 449</b>	<b>17 717</b>	<b>485 492</b>	<b>365 051</b>
<i>dont CA réalisés avec des tiers</i>	466 043	347 334	19 449	17 717	485 492	365 051
<i>dont CA inter-secteurs</i>	0	0	0	0	0	0
<b>Marge sur coûts directs</b>	<b>113 828</b>	<b>73 701</b>	<b>5 661</b>	<b>1 307</b>	<b>119 489</b>	<b>75 008</b>
Frais généraux	-32 927	-25 743			-32 927	-25 743
Dotations aux amortissements	-2 1612	-22 914			-2 1612	-22 914
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>59 289</b>	<b>25 044</b>	<b>5 661</b>	<b>1 307</b>	<b>64 950</b>	<b>26 352</b>
+/- value ;	-266	-90			-266	-90
Autres produits & charges opérationnels	-491	-5 570			-491	-5 570
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>58 531</b>	<b>19 385</b>	<b>5 661</b>	<b>1 307</b>	<b>64 193</b>	<b>20 692</b>
Coût de l'endettement net	-2 568	-6 895			-2 568	-6 895
Charge d'impôt sur résultat	-11 885	-4 516	-1 949	-450	-13 835	-4 966
<b>Résultat de la période des activités poursuivies</b>	<b>44 078</b>	<b>7 974</b>	<b>3 712</b>	<b>857</b>	<b>47 791</b>	<b>8 830</b>
Résultat net des activités non poursuivies	0	0			0	0
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>44 078</b>	<b>7 974</b>	<b>3 712</b>	<b>857</b>	<b>47 791</b>	<b>8 830</b>

Les autres produits et autres charges opérationnels se décomposent comme suit :

<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>Caoutchouc</b>		<b>Autres activités</b>		<b>Total</b>	
<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Autres coûts d'achat & charges externes	-1 054	-3 777			-1 054	-3 777
Autres charges de gestion	-2 684	-3 313			-2 684	-3 313
Dotations aux provisions pour dép. créances	-74	-105			-74	-105
<b>Total autres charges non courantes</b>	<b>-3 812</b>	<b>-7 194</b>			<b>-3 812</b>	<b>-7 194</b>
Autres produits de gestion	4 120	4 023			4 120	4 023
Reprise de provisions pour dep. Créance	231	528			231	528
<b>Total autres produits non courants</b>	<b>4 351</b>	<b>4 551</b>			<b>4 351</b>	<b>4 551</b>
Dotations aux provisions pour perte de valeur d'actif (CRC)	-1 031	-2 927			-1 031	-2 927
<b>Total autres produits &amp; charges opérationnels</b>	<b>-491</b>	<b>-5 570</b>			<b>-491</b>	<b>-5 570</b>

<b>BILAN ET AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>Caoutchouc</b>		<b>Autres activités</b>		<b>Total</b>	
<i>(en milliers d'euros, à l'exception des effectifs)</i>	déc-21	déc-20	déc-21	déc-20	déc-21	déc-20
<b>ACTIFS SECTORIELS</b>						
Ecart d'acquisition	13 370	13 356			13 370	13 356
Immobilisations corporelles	120 016	109 472			120 016	109 472
Immobilisations financières	1 554	1 244			1 554	1 244
Actifs biologiques	137 332	134 046	8 530	8 455	145 861	142 501
Stocks et en cours	105 194	83 113	107	202	105 300	83 314
Clients et autres débiteurs	36 148	25 970	5 727	6 052	41 876	32 022
Autres actifs courants	19 380	21 959	4 188	2 897	23 568	24 856
Actifs non alloués					36 207	43 783
<b>TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDÉS</b>					<b>487 751</b>	<b>450 548</b>
<b>PASSIFS SECTORIELS</b>						
Endettement financier, part à long terme	82 735	74 465			82 735	74 465
Provisions à long terme	9 819	9 015			9 819	9 015
Provisions courantes	333	695			333	695
Endettement financier, part à court terme	47 354	64 603			47 354	64 603
Fournisseurs	20 742	27 837	3 918	3 800	24 659	31 637
Dettes fiscales et sociales	12 720	10 160			12 720	10 160
Autres passifs courants	69	216			69	216
Passifs non alloués					21 373	13 377
<b>TOTAL DES PASSIFS CONSOLIDÉS</b>					<b>199 062</b>	<b>204 168</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	33 290	21 327	99	90	33 388	21 417
<b>AUTRES INFORMATIONS</b>						<b>0</b>
Effectifs (moyens)	13 604	12 559			<b>13 604</b>	<b>12 559</b>

## 28-2 INFORMATIONS PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

Les informations par zones géographiques au titre des exercices 2021 et 2020 se présentent de la manière suivante :

(en milliers d'euros, à l'exception des effectifs)		Chiffre d'affaires	Actifs nets sectoriels				Résultat opérationnel	Acquisition d'immobilisations incorporelles, corporelles et d'actifs biologiques	Effectif (moyens)
			Ecart d'acquisition	Immobilisations corporelles	Actifs biologiques	Immobilisations financières			
Côte d'Ivoire	2020	172 212	11 606	54 919	67 532	0	17 194	10 166	5 667
	2021	318 319	11 606	65 335	68 118	0	42 080	22 274	5 773
Ghana	2020	41 309	0	52 727	49 023	0	124	9 203	3 621
	2021	98 033	0	52 843	50 475	0	5 106	7 385	3 877
Nigeria	2020	26 875	1 764	9 122	17 646	0	996	2 006	2 430
	2021	31 306	1 764	10 726	17 552	0	6 186	3 630	2 405
Liberia	2020	7 671	0	0	0	0	-4 873	-48	776
	2021	7 803	0	-9 696	9 717	0	-1 098	0	1 527
Total Afrique	2020	248 067	13 370	108 469	142 501	0	13 441	21 327	12 494
	2021	455 461	13 370	119 208	145 861	0	52 274	33 290	13 582
France	2020	19 800	0	1 003		1 554	7 250	90	20
	2021	27 741	0	807		1 554	11 844	99	22
<b>Total</b>	<b>2020</b>	<b>267 866</b>	<b>13 370</b>	<b>109 472</b>	<b>142 501</b>	<b>1 554</b>	<b>20 692</b>	<b>21 417</b>	<b>12 514</b>
	<b>2021</b>	<b>483 202</b>	<b>13 370</b>	<b>120 016</b>	<b>145 861</b>	<b>1 554</b>	<b>64 119</b>	<b>33 388</b>	<b>13 604</b>

## **NOTE 29 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

### **29-1 TRANSACTIONS REALISEES ENTRE SIPH, SES ACTIONNAIRES ET LES ENTREPRISES LIEES**

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le Groupe dans le cadre normal de ses activités avec ses actionnaires et leurs filiales. Les transactions se font au prix de marché.

Elles se résument de la manière suivante pour les années 2021 et 2020 :

<b>Société</b> <i>Prestataire</i>	<b>Société</b> <i>Bénéficiaire</i>	<b>Charges</b>		<b>Produits</b>		<b>Nature de la transaction</b>
		<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	
SIPH	SIFCA			70	75	Ventes de marchandises
SIFCA	SIPH	3 129	3 129			Assistance technique
SIPH	Michelin		2262			Ventes de Caoutchouc
SIFCA	SAPH	117	117			Loyer des bureaux
PALMCI	SIPH	-	-			Achats General Trade
SIPH	MOPP			-	-	Ventes General Trade
SIPH	PALMCI			996	1 067	Ventes General Trade
SIPH	SANIA			728	439	Ventes General Trade
SIPH	SUCRIVOIRE			1 579	3 556	Ventes General Trade
SIPH	SIFCA			48	75	Ventes General Trade

<b>Société</b> <i>Prestataire</i>	<b>Société</b> <i>Bénéficiaire</i>	<b>Créances</b>		<b>Nature de la transaction</b>
		<b>2021</b>	<b>2020</b>	
SAPH	PALMCI	0	0	Compte courant financier
CRC	MOPP	1 453	161	Compte courant financier
SIPH	PALMCI	727	354	Créances d'exploitation hors acomptes reçus
SIPH	SIFCA	18	0	Créances d'exploitation hors acomptes reçus
SIPH	MOPP	0	0	Créances d'exploitation hors acomptes reçus
SIPH	SANIA	141	210	Créances d'exploitation hors acomptes reçus
SIPH	SUCRIVOIRE	728	1163	Créances d'exploitation hors acomptes reçus
SAPH	SANIA	141	447	Créances d'exploitation hors acomptes reçus
SAPH	MOPP	0	0	Créances d'exploitation hors acomptes reçus
SAPH	SUCRIVOIRE	0	0	Créances d'exploitation hors acomptes reçus

<b>Société</b> <i>Prestataire</i>	<b>Société</b> <i>Bénéficiaire</i>	<b>Dettes</b>		<b>Nature de la transaction</b>
		<b>2021</b>	<b>2020</b>	
COSMIVOIRE / SANIA	SIPH	0	32	Avances et acomptes reçues / cdes
SUCRIVOIRE	SIPH	686	1 183	Avances et acomptes reçues / cdes
PALMCI	SIPH	0	0	Avances et acomptes reçues / cdes
CFM	SIPH		9 000	Compte courant financier
SIFCA	SAPH	110	835	Dettes fournisseurs d'exploitation
SIFCA	GREL	36	292	Dettes fournisseurs d'exploitation
SIFCA	SIPH	33	10	Dettes fournisseurs d'exploitation
SIFCA	REN	329	227	Compte courant financier
SIFCA	SAPH	0	200	Compte courant financier

## 29-2 REMUNERATIONS DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION GENERALE

Les rémunérations brutes versées dans le groupe SIPH (ou par les sociétés qui la contrôlent ou qu'elle contrôle) aux membres du Conseil d'administration et de la Direction Générale au titre des années 2020 et 2021 s'élèvent respectivement à **796 095€** et **739 833€**. Aucun détail n'est donné pour ne pas révéler de rémunération individuelle.

**Aucune des modalités suivantes de rémunération n'est applicable par SIPH :**

- **Il n'existe pas de plan de souscription ou d'achat d'action**, ni pour les mandataires sociaux, ni pour les salariés. En conséquence, aucune option de souscription ou d'achat d'action n'a été attribuée aux dirigeants « mandataires sociaux » de SIPH au cours de l'exercice 2021, et aucune option de souscription ou d'achat d'action n'a été levée par les dirigeants « mandataires sociaux » de SIPH au cours de l'exercice 2021.
- **Il n'existe pas de plan d'attribution d'action de performance** En conséquence, aucune action de performance n'a été attribuée aux dirigeants « mandataires sociaux » de SIPH au cours de l'exercice 2021, et aucune action de performance n'est devenue disponible pour les dirigeants « mandataires sociaux » de SIPH au cours de l'exercice 2021.

Dirigeants mandataires sociaux	Contrat de travail		Régime de retraite complémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions		Indemnités relatives à une clause de non concurrence	
	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non
<b>Pierre BILLON</b> Président du Conseil d'Administration		X		X		X		X
<b>Bertrand VIGNES</b> Directeur Général		X		X		X		X

## 29-4 Modalités des garanties données ou reçues

### Pacte d'actionnaires entre la Compagnie Financière du groupe Michelin « Senard & Cie », SIFCA et Parme Investissement et Immoriv

Un pacte d'actionnaires a été conclu courant janvier 2020, en présence de SIPH, entre (i) la société en commandite par actions Compagnie Financière du groupe Michelin « Senard & Cie »<sup>1</sup> (ci-après désignée "CFM"), (ii) la société anonyme de droit ivoirien SIFCA<sup>2</sup>, et (iii) la société de droit ivoirien Parme Investissement et la société anonyme de droit des Iles Vierges Britanniques Immoriv, lesquelles sont les principaux actionnaires de la société SIFCA (ci-après désignés « les actionnaires principaux »).

Le Pacte d'Actionnaires, conclu pour une durée de 20 ans, sera reconduit automatiquement pour une nouvelle durée de 10 ans, sauf dénonciation préalable par CFM ou SIFCA. Le Pacte d'Actionnaires deviendra automatiquement caduc le jour où CFM ou SIFCA, selon le cas, détiendra moins de 5% du capital social de SIPH.

<sup>1</sup> Contrôlée par la Compagnie Générale des Etablissement Michelin

<sup>2</sup> Contrôlée conjointement par les sociétés Parme Investissement (elle-même contrôlée par la famille Billon) et Immoriv (elle-même contrôlée par la famille Doumbia)

Ce pacte d'actionnaire régit :

- les règles de gouvernance de la société (nomination des administrateurs, modifications du capital, des statuts, agrément d'actionnaires, niveau d'endettement, garanties données, procédures judiciaires, budget)  
Règles de vote en conseil
- Engagements de maintien de participation.
- Option d'achat à terme par SIFCA de titres SIPH détenus par Michelin

Au 31 décembre 2021, la répartition de l'actionnariat de la société SIPH est la suivante :

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%
<b>TOTAL</b>	<b>5 060 790</b>			<b>5 060 790</b>			<b>5 060 790</b>		

## **NOTE 30 – GESTION DES RISQUES**

### **30-1 RISQUE DE LIQUIDITE**

#### **30-1-1 Risque de liquidité et solvabilité du groupe**

Une gestion prudente du risque de liquidité implique de conserver un niveau suffisant de liquidités et de titres négociables sur un marché, de disposer de ressources financières grâce à des facilités de crédit appropriées et d'être à même de dénouer ses positions sur le marché. Du fait du dynamisme des activités du Groupe, la direction financière a pour objectif de maintenir une flexibilité financière en conservant des possibilités de mobilisation de financements à court terme.

Les tableaux ci-après analysent les passifs financiers du Groupe qui seront réglés en net en fonction de fourchettes d'échéances basées sur la durée contractuelle résiduelle des passifs à la date de clôture. En outre, en cas de non-respect de ratios prudentiels contenus dans les conventions de prêts bancaires, les encours de dettes à long terme afférents sont reclassés en dettes financières à court terme à la date de clôture.

Les montants indiqués dans le tableau représentent les positions de trésorerie contractuelles non actualisées.

Rubriques	31/12/2021	A moins d'un an	De plus d'un an et moins de deux ans	Entre deux et cinq ans	A plus de cinq ans
<b>Au 31 décembre 2021</b>					
Emprunts bancaires (hors dérivés)	94 361	17 714	38 003	28 052	10 592
Instruments dérivés *	0	0	0	0	0
Découverts bancaires et crédit spot	29 112	29 112	0	0	0
<b>Total passifs financiers</b>	<b>123 473</b>	<b>46 826</b>	<b>38 003</b>	<b>28 052</b>	<b>10 592</b>
Fournisseurs et autres dettes (hors dettes fiscales et d'impôts)	41 911	41 911	-	-	-

(\*) Ayant un impact sur les capitaux propres de la période

Les actifs courants consolidés du Groupe (*disponibilités + créances clients et autres débiteurs*) s'élevant à 99 835 milliers d'euros au 31 décembre 2021 (98 235 milliers d'euros au 31 décembre 2020) auxquels s'ajoutent 105 300 milliers d'encours de stocks pour couvrir les passifs financiers à moins d'un an.

### 30-1-2 Juste valeur des instruments financiers

Au 31 décembre 2021, le groupe SIPH détient différentes catégories d'instruments financiers évalués à la juste valeur, qui sont présentées dans le tableau suivant :

Rubrique	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau IFRS
<b>Autres actifs financiers courants</b>			
Juste valeur des opérations de couverture caoutchouc	-	-	Niveau 2
juste valeur des opérations de couverture de change	-	-	Niveau 2
juste valeur des opérations de couverture de taux (dont prime)	663	663	Niveau 2

Rubrique	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau IFRS
<b>Autres passifs financiers courants</b>			
Emprunt bancaire	92 452	92 452	Niveau 3
Juste valeur des contrats de couverture caoutchouc	2 100	2 100	Niveau 2
Juste valeur des contrats à terme de devises	176	176	Niveau 2
juste valeur des opérations de couverture de taux (dont prime)	-	-	Niveau 2

#### 30-1-2-a Techniques d'évaluation

Les contrats de couverture de risque de change sont évalués en fonction des taux de change spot observables, des courbes de rendement des devises concernées, ainsi que des écarts de change entre les devises concernées.

Les *swaps* de taux d'intérêt sont évalués selon les techniques d'évaluation fondées sur les courbes de rendement de taux d'intérêt observables.

#### 30-1-2-b Analyse des risques liés aux instruments financiers

Le groupe SIPH ne possède pas de dérivés non qualifiés de couverture à fin décembre 2021. La juste valeur des dérivés qualifiés de couverture s'analysent ainsi :

Rubrique	> 1 an	Entre 1 et 5 an	> 5 ans
Dérivés qualifiés en couverture de flux de trésorerie (dont prime)	-	2 276	663 Niveau 2

#### → Risques sur les produits dérivés destinés à sécuriser les prix de vente

Les dérivés qualifiés de couverture de juste valeur correspondent aux instruments de couverture à terme utilisés pour se prémunir du risque de volatilité des cours du caoutchouc. Ces éléments sont valorisés à la juste valeur à la clôture.

En effet SIPH procède à des opérations de couverture, sans but spéculatif, mais pour sécuriser son chiffre d'affaires et ses marges, sous la forme de *swaps*.

En contrepartie, sont pris en compte, les risques d'avoir à financer des appels de marges sur les contrats dérivés ou de livraisons sur les ventes à terme, en cas d'évolutions défavorables du marché.

Les couvertures étant utilisées pour sécuriser le prix des ventes physiques, il est indispensable qu'elles n'excèdent pas la capacité de livraison du physique. Ce risque est géré prudemment par SIPH par des

engagements dont les quantités et l'échelonnement dans le temps sont adaptés à celles de la production et restent dans les limites d'engagement autorisées par le Conseil d'administration.

Le risque de retard de livraison ou de production – dans des cas de force majeure essentiellement – ne peut toutefois être totalement écarté. Cependant la prudence dans la prise d'engagements sur les produits dérivés permet de minimiser ce risque. »

## **30-2 RISQUE LIE AUX FLUCTUATIONS DU MARCHE DU CAOUTCHOUC**

### **30-2-1 Le marché du caoutchouc**

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<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> trim. 2022)*

### **Evolution du SICOM 20**

La qualité « TSR 20 » cotée en \$ à Singapour (SICOM 20) est représentative de la majeure partie des productions du groupe SIPH. Le Sicom 20 sert de marché de référence pour la fixation de l'essentiel des prix de vente de SIPH, et également pour la fixation des prix d'achat de la matière première.

Le marché, qui s'était effondré au 1<sup>er</sup> semestre 2020 avec la crise COVID, avait bien repris au 2<sup>e</sup> semestre 2020, et cette tendance s'est confirmée au 1<sup>er</sup> 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<sup>e</sup> semestre 2021 (autour de 1,70 USD/kg), ont augmenté sur le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> trimestre 2022 est de 1,78 USD/kg (1,59 €/kg).

L'exploitation de l'hévéa s'exerce sur une durée de 40 ans, dont 7 ans environ avant les premières productions et ce, dans un marché cyclique ; l'offre s'adapte à l'évolution de la demande avec une inertie liée à la durée d'exploitation et de la période immature :

- la traversée d'un cycle bas est inhérente à l'activité. La possibilité de différer les investissements liés aux replantations en période de bas de cycle est un moyen pour l'entreprise de s'adapter à son contexte économique ;
- la gestion des replantations sur le long terme permet à SIPH de planifier sa production sur 20 à 30 ans à venir avec une augmentation régulière. Cette gestion patrimoniale des replantations permet à SIPH d'éviter de supporter le risque de cumuler une cyclicité des productions à celle des cours ;

### **30-2-2 Risques liés aux fluctuations du marché du caoutchouc**

Le caoutchouc est une matière première à cours variable, dont la volatilité s'est accentuée depuis quelques années. Quatre types de risques liés à la fluctuation des cours sont identifiés :

#### ***a) Fluctuation des cours sur le résultat et la trésorerie et risque de liquidité***

##### i) Impact de la variation des cours sur le Résultat Opérationnel Courant

Les résultats du Groupe sont liés aux cours du caoutchouc ; le Groupe commercialise un caoutchouc issu de deux origines : les plantations du Groupe d'une part, et les achats aux planteurs villageois, d'autre part.

Ces deux origines de caoutchouc ne contribuent pas de la même façon à la création de valeur ajoutée :

- le caoutchouc issu des plantations du Groupe a un coût de production indépendant du niveau des cours. SIPH génère donc une marge positive ou négative selon que le cours est supérieur ou inférieur au prix de revient : au-delà du point mort, la marge augmente proportionnellement aux cours ;
- le prix d'achat au planteur villageois est fixé en référence au SICOM 20. La qualité «20» cotée en dollars américains à Singapour (SICOM 20) est représentative de la majeure partie des productions du groupe SIPH. Le prix de revient de ce caoutchouc suit donc les fluctuations du marché. Ainsi, en cas de hausse des cours, la marge au kilo dégagée sur ce caoutchouc acheté n'augmente pas aussi rapidement que celle réalisée sur le caoutchouc issu des plantations du Groupe.

Grâce à ces deux origines de caoutchouc, le Groupe dispose :

- d'un effet de levier en cas d'augmentation des cours, en raison des marges réalisées sur ses productions propres ;
- d'un effet « d'amortisseur » en cas de baisse des cours, la contribution positive du caoutchouc acheté permettant d'abaisser le point mort.

Afin de se prémunir du risque de volatilité de ces cours, et pour se couvrir contre une baisse des prix qui pourrait affecter la marge du groupe sur les ventes de caoutchouc provenant de ses filiales, SIPH a mis en place des couvertures, avec des produits dérivés fermes ou optionnels.

##### ii) Evaluation des actifs biologiques

A compter des exercices ouverts au 1er janvier 2016, en application des amendements aux normes IAS 16 et IAS 41, les plantes productrices entrent désormais dans le champ d'application de la norme IAS 16 révisée « Immobilisations corporelles », et sont donc comptabilisées selon le modèle du coût.

Le groupe SIPH, a choisi le modèle du coût pour la comptabilisation de ses actifs biologiques et a opté pour le retour au coût historique de ses plantations d'hévéas et de palmier comme leur dernière valeur comptable au 31 décembre 2015, en remplacement de leur juste valeur.

#### ***b) Risque de fluctuation des cours entre la production et les ventes***

Matières premières : le prix d'achat du caoutchouc (matières premières) acheté aux producteurs indépendants (70% de la production de SIPH), est établi en référence à un prix plancher fixé par les organismes de la filière (en corrélation avec les cours internationaux). Il se rajoute à ce prix des frais accessoires d'achat, comme le font les autres intervenants du marché.

Produits finis : les ventes sont conclues au fur et à mesure de la production, entre 1 à 3 mois avant l'embarquement. Le prix de vente est fixé au moment de la conclusion de la vente, sur la base des cours internationaux à cette date.

SIPH procède à la mise au marché de toutes ses productions au fur et à mesure de la récolte ou de l'achat. Les stocks sont donc couverts par les ventes conclues mais non encore embarquées.

Les modalités de commercialisation et d'engagement sont régulièrement fixées et examinées par le Conseil d'administration.

Afin de se prémunir du risque de volatilité de ces cours, et pour se couvrir contre une baisse des prix qui pourrait affecter la marge du groupe sur les ventes de caoutchouc provenant de ses filiales, SIPH a recours à des produits dérivés fermes ou optionnels.

#### ***c) Risques sur les produits dérivés destinés à sécuriser les prix de vente :***

SIPH sécurise son chiffre d'affaires par la mise en place de produits dérivés (ventes de couvertures, swap).

Les produits dérivés étant utilisés pour sécuriser le prix des ventes physiques, il est indispensable que ces ventes de couvertures n'excèdent jamais la capacité de livraison du physique. Ce risque est géré prudemment par SIPH par des engagements dont les quantités et l'échelonnement dans le temps sont adaptés à celles de la production et restent dans les limites d'engagement autorisées par le Conseil d'administration.

Le risque de retard de livraison ou de production – dans des cas de force majeure essentiellement – ne peut toutefois être totalement écarté.

La prudence dans la prise d'engagements sur les produits dérivés permet de minimiser ce risque.

#### ***d) Risque sur stocks***

Les stocks sont couverts par les ventes conclues mais non encore embarquées.

### **30-3 RISQUE CLIENT**

La concentration des « pneumatiquiers » limite le nombre des clients.

Michelin est le premier client du Groupe et représente 29,24 % du chiffre d'affaires consolidé caoutchouc en 2021. Les dix premiers clients du Groupe représentent plus de 85 % du chiffre d'affaires caoutchouc.

La sécurisation des encaissements est réalisée d'une part, par l'inscription des relations commerciales dans un partenariat industriel à long terme et, d'autre part, par la pratique du « paiement contre document », qui n'autorise la livraison de la marchandise au client qu'après réception de son règlement. Toutefois, dans un marché baissier et volatile, le risque que les clients refusent les livraisons en invoquant le moindre défaut de qualité est accru.

### **30-4 RISQUE DE CHANGE**

Tous les comptes entre SIPH et ses filiales sont libellés en euros ; à l'exception des comptes courants financiers entre SIPH et de CRC libellés en USD. Le caoutchouc est coté en USD. Les ventes de SIPH sont effectuées en euros.

En conséquence, dans le groupe SIPH, les outils de production et les comptes clients conservent leurs valeurs en monnaie forte. Le passif est en monnaie locale, à l'exception de certains engagements bien identifiés (*dont le poste essentiel est la dette à long terme de GREL, libellée en euros*).

Du fait de la nature de ses actifs commerciaux en euros (*créances clients*) et de la gestion de sa trésorerie qui ne conserve en devises que les ressources correspondant aux besoins courants en devises, SIPH est peu sensible au risque de change opérationnel, lié aux fluctuations de change sur ses actifs, ses passifs et ses engagements commerciaux et monétaires.

#### **▶ SAPH (Côte d'Ivoire)**

La société SAPH tient sa comptabilité en Francs CFA, devise qui a une parité fixe avec l'euro.

Les financements de la filiale SAPH étant libellés en Francs CFA, de même que ses comptes fournisseurs, une éventuelle dévaluation du CFA lui serait favorable. Les charges (dont notamment, la masse salariale) et les engagements financiers seraient alors dévalués. En effet, la majorité des charges est exprimée en CFA alors que le chiffre d'affaires est facturé en euros. Dès lors, il en résulterait une amélioration immédiate à la fois de la rentabilité de l'activité, mais également de la situation du bilan (*valeur des actifs conservée contre dévaluation du passif*).

#### **▶ GREL (Ghana)**

La société GREL a obtenu l'autorisation du gouvernement ghanéen de tenir sa comptabilité en euros. La monnaie ghanéenne, le cedi, est donc traitée dans la comptabilité du groupe SIPH comme une devise. La tenue de la comptabilité de GREL en euro dans un pays dont la monnaie locale est susceptible de connaître une dévaluation traduit de façon réaliste les engagements de cette société.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de GREL sont placés en euros, à l'exception des besoins courants qui sont disponibles en monnaie ghanéenne

#### **▶ REN (Nigéria)**

REN tient sa comptabilité en monnaie locale, le Naira.

L'intégration des comptes de REN dans la consolidation de SIPH est donc susceptible de générer des écarts de change.

#### **▶ CRC (Libéria)**

CRC tient sa comptabilité en dollars américains. Les dettes de CRC sont libellées en dollars américains.

L'intégration des comptes de CRC dans la consolidation de SIPH est donc susceptible de générer des écarts de change, selon la parité euro/dollar.

### **30-5 RISQUE SUR LE CAPITAL**

Dans le cadre de la gestion de son capital, le Groupe a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation afin de servir un rendement aux actionnaires, de procurer des avantages aux autres partenaires et de maintenir une structure de capital optimale afin de réduire le coût du capital. Pour préserver ou ajuster la structure de son capital, le Groupe peut notamment ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, reverser du capital aux actionnaires ou émettre de nouvelles actions.

Conformément aux usages du secteur, le Groupe suit de près son capital en contrôlant son ratio d'endettement. Ce ratio représente l'endettement net rapporté au total des capitaux propres. L'endettement net correspond au total des emprunts tels qu'ils figurent au bilan consolidé, diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

### **30-6 RISQUE JURIDIQUE**

#### **30-6-1 Risque juridique sur conformité aux lois et règlements**

Le contexte législatif et réglementaire des pays du groupe SIPH est susceptible d'évolutions rapides. SIPH et ses filiales s'assurent de l'application correcte des dernières évolutions, en recourant, notamment, à des experts, en particulier dans les domaines du droit fiscal et du droit du travail.

#### **30-6-2 Risque juridique sur mode de commercialisation des produits**

Les ventes de matières premières de SIPH sont soumises aux dispositions des contrats internationaux adaptés aux produits commercialisés :

- les ventes de caoutchouc sont effectuées selon les conditions de la RTAE (*Rubber Trade Association of Europe*) ;
- les ventes d'huile de palme sont effectuées selon les conditions fixées par la FOSFA (*Federation of Oils, Seeds and Fats Association*) ;
- les ventes de tourteaux de coton sont effectuées selon les conditions de la GAFTA (*Grain and Feed Trade Association*) ;
- les ventes de sucre sont effectuées selon les conditions « *Sugar Association of London* ».

#### **30-6-3 Faits exceptionnels et litiges**

Sur base des informations dont dispose la Société à ce jour, il n'existe pas d'autres faits exceptionnels ou litiges, que ceux indiqués dans les comptes et l'annexe consolidés, pouvant avoir ou ayant eu dans un passé récent, une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière ou le patrimoine de SIPH ou de ses filiales, à l'exception d'un contrôle fiscal en cours sur la filiale SAPH au 31/12/2021, et qui se poursuit en 2022. Les redressements attendus ne peuvent être évalués avec certitude.

#### **30-6-4 Risque juridique sur propriété intellectuelle et sur franchises et licences**

Le Groupe n'est pas concerné par ce type de risque.

### **30-7 RISQUE SUR ACTIONS**

La société SIPH n'intervient pas sur son titre et ne détient à ce jour aucun titre en autocontrôle.

La filiale SAPH est cotée à la bourse d'Abidjan. SIPH n'a pas vocation à intervenir sur le marché du titre SAPH dans le cadre de régulation du cours et les titres qu'elle possède ne constituent pas un placement de trésorerie à court terme.

## **NOTE 31 – ENGAGEMENTS DONNES ET RECUS**

### **31-7 ENGAGEMENTS DONNES**

- SAPH et GREL : Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), SAPH et GREL donnent une garantie solidaire sur le paiement des échéances dans le maximum de la valeur des prêts intragroup dans leurs comptes.
- SAPH : Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), nantissement de 9 188 000 titres SAPH au profit des prêteurs au travers d'un compte-titres nanti.
- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), nantissement du compte de fruits et produits du compte titres nanti tant qu'aucun cas de blocage ne survient.
- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), engagement de ne pas nantir d'actifs pour SIPH et le Groupe.
- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), engagement de ne pas céder d'actifs.
- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), tout remboursement accéléré des intragroup loans entraîne un remboursement de même montant de colette.
- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), SIPH s'engage à maintenir un rapport entre l'endettement net et les fonds propres inférieur à 3 en décembre 2020 et juin 2021, 2 en décembre 2021 et juin 2022 et 1,5 à partir de décembre 2022 jusqu'au terme si le cours du caoutchouc naturel est supérieur à 1,25 euros.
- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), SIPH s'engage à maintenir un rapport entre l'endettement net et les fonds propres inférieur à 3,5 en décembre 2020 et juin 2021 ; 2,5 en décembre 2021 et juin 2022 et 1,5 à partir de décembre 2022 jusqu'au terme si le cours du caoutchouc naturel est inférieur à 1,25 euros.
- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), SIPH s'engage à maintenir un ratio de liquidité générale inférieur à 1,2.
- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), SIPH s'engage à maintenir sa dette sociale à au moins 40% de la dette groupe entre 2020 et 2023 et à au moins 30% au delà de 2024.
- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), engagement de GREL à maintenir un rapport entre l'endettement net et les fonds propres inférieur à 1.

- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), engagement de SAPH à maintenir un rapport entre l'endettement net et les fonds propres inférieur à 1.
- Pour l'emprunt de 72,5 Millions d'euros contracté par SIPH auprès de la Société Générale (emprunt Colette), engagement de SIPH d'affecter les flux de remboursement des prêts intragroup ainsi que des flux d'intérêts au remboursement de l'emprunt colette.
- Engagement de blocage de SICAV à hauteur de 32 500 € chez la Société Générale, en garantie d'une caution donnée par la Société Générale au profit du bailleur des bureaux occupés par SIPH à Courbevoie.
- Pour l'emprunt de 7,5 Millions d'euros contracté par GREL auprès de la Société Générale Ghana en 2014, sur une durée de 10 ans, une lettre de confort a été donnée par SIPH. GREL devra domicilier une partie des encaissements sur ses ventes à l'export y compris mais non limité aux opérations réalisées avec les sociétés du groupe SIPH, à hauteur de la quote-part de la SG Ghana, dans le financement total de GREL. Une hypothèque a été donnée à la SG sur des terrains et bâtiments présents sur la concession pour une valeur de 7,5 Millions d'euros. Les actifs biologiques de GREL, en outre, avaient été donnés conjointement à la SG Ghana et la Proparco en nantissement de dettes (dans la limite des encours de dettes à chaque clôture), soit 20 506 milliers d'euros au 31 décembre 2017. Le capital restant dû s'élève à 2,330 M€ à fin décembre 2021.
- Pour l'emprunt de 17,5 Millions d'euros contracté par GREL auprès de la PROPARGO en 2015 d'une durée de 10 ans, GREL s'est engagé à maintenir un rapport entre l'endettement net et les fonds propres inférieur à 1, un rapport entre la variation nette de trésorerie et le service de la dette supérieur ou égal à 1,2 et un rapport entre l'endettement net et l'EBIDTA inférieur ou égal à 3,5. Les ratios financiers seront calculés à chacun des arrêts annuels et semestriels en prenant en compte les douze derniers mois d'activité. Une hypothèque a été donnée à la PROPARGO sur des terrains et bâtiments présents sur la concession pour une valeur de 17,5 Millions d'euros.
- Depuis février 2016, SIPH s'engage par une lettre de confort à disposer des ressources suffisantes pour assurer le soutien de sa filiale CRC pour une période de douze mois. La lettre de confort actuellement en cours, approuvée par le conseil d'administration de SIPH, couvre la période 12/01/2022 au 11/01/2023.
- Principaux engagements donnés dans l'accord de concession CRC :
  - CRC devra investir USD 78 000 000 se décomposant ainsi : USD 35 000 000 pendant la période de réhabilitation, et USD 43 000 000 sur 30 ans. Au 31 décembre 2021 l'ensemble des investissements réalisés s'élèvent à environ USD 52 000 000.
  - CRC devra mettre en place un programme de plantation et/ou de replantation d'Hévéas et de palmiers répondant aux obligations suivantes :
    - ✓ au moins 40 % de la concession devra être plantée ou replantée à la fin de la 10ème année
    - ✓ au moins 80 % à la fin de la 20ème année
    - ✓ 100 % à la fin de la 25ème année
  - CRC devra assurer des conditions sanitaires modernes, fournir de l'eau potable, des habitations, des écoles élémentaires, secondaires, des dispensaires...
  - Ratio d'endettement-covenant : CRC devra respecter le ratio d'endettement 3:1 (maximum dette/capitaux propres).
- Pour l'emprunt de 46 M€ contracté par SAPH auprès d'un consortium mené par Ecobank Côte d'Ivoire, en 2014, sur une durée de 7 ans, les engagements suivants ont été donnés :
  - Dès la signature de la Convention (Décembre 2014) :

- ✓ Nantissement de 1er rang sur les créances à hauteur de 5 milliards de FCFA
  - ✓ Nantissement de 1er rang du compte de domiciliation des recettes à hauteur de 2 milliards de FCFA
  - ✓ Nantissement de 1er rang du compte de règlement à hauteur de 2 milliards de FCFA
- 12 mois après la signature (Décembre 2015), Gage de Matériel de 1er rang sur les actifs financés à hauteur de 19,4 milliards de FCFA.
- A partir de la fin de la période de grâce, à partir des comptes annuels à fin 2017 :
  - ✓ Ratio « Dette Nette/EBE » inférieur ou égal à 4,0x
  - ✓ Ratio de Couverture du Service de la Dette (« RCSD »):« (EBE diminué si elle est positive et augmentée si elle est négative, (i) de la variation du BFR, (ii) du montant des investissements et, (iii) de l'impôt IS/service de la dette » supérieur ou égal à 1,25x
- Compte de domiciliation alimenté par :
  - ✓ 20% des recettes pendant les 2 ans de période de grâce
  - ✓ puis 30 milliards CFA sur 12 mois la 3ème année,
  - ✓ et à partir de la 4ème année un montant annuel équivalent à l'encours de la facilité au 1er janvier de l'année en cours.
- Engagements donnés à Société Générale et à la BNP pour couvrir les achats en dollars de l'activité Caoutchouc : 2 100 K€ KUSD à échéance 3 à 6 mois.
- Engagements donnés sur des contrats à terme de caoutchouc au 31 décembre 2021
  - Contrats SWAP EUR portant sur 32 661 tonnes

### **31-2 ENGAGEMENTS REÇUS**

- Garanties d'actifs et de passifs consenties à SIPH par la Compagnie Financière Michelin dans le cadre de l'opération d'apport des titres de la société REN à SIPH :
  - Garantie spécifique concernant les déficits fiscaux des filiales AREL, ORREL et WAREL imputables sur des résultats futurs; ces déficits ressortaient au 1er janvier 2006 à environ 1,6 millions d'euros. Cette garantie n'est soumise à aucune limitation de durée;
  - Garantie spécifique concernant certains risques fiscaux identifiés à hauteur d'un montant d'environ 2,8 millions d'euros. Cette garantie n'est soumise à aucune limitation de durée.
  - Ces garanties n'ont pas été mises en jeu au cours de l'exercice 2021.
- Engagements reçus sur des contrats à terme de caoutchouc au 31 décembre 2021
  - Contrats SWAP EUR portant sur 32 661 tonnes
- Ligne de crédit contracté auprès du crédit Agricole pour un montant de 5 millions d'euros : euribor 1 mois + marge de 1,5 %
- Au 31 décembre 2021, le Groupe SIPH dispose de 151 millions d'euros de lignes de crédit confirmées (dont 127 millions d'euros non tirées) et détaillées comme suit :

Organismes (En milliers d'euros)	Facilités de trésorerie			
	Confirmées	Tirées	Non tirées	Échéance
<b>Long terme</b>				
<b>SIPH</b>				
<i>Société Générale</i>	72 500	72 500		
<u>GREL</u>				
<i>SG Ghana</i>	2 581	2 581	-	mai 2024
<i>Proparco</i>	6 668	6 668	-	décembre 2024
<u>SAPH</u>				
<i>ECOBANK</i>	626	626	-	décembre 2022
<i>SIB</i>	626	626		décembre 2022
<i>BNI</i>	8 217	8 217		décembre 2024
<b>Sous-total - Long terme</b>	<b>103 718</b>	<b>103 718</b>	-	
<b>Court terme</b>				
-				
<u>SAPH</u>				
<i>Ecobank</i>	9 147	-	9 147	Décembre 2021
<i>SGCI</i>	7 622	6 860	762	Janvier 2022
<i>SIB</i>	4 573		4 573	Décembre 2021
<i>BNI</i>	3 811	1 524	2 287	Décembre 2021
<i>NSIA</i>	6 098		6 098	Décembre 2021
<i>BICICI</i>	5 336	4 573	762	Décembre 2021
<i>STANDARD</i>	4 573	4 573		Décembre 2021
<i>BACI</i>	3 049	3 049	-	Décembre 2021
<i>BOA CI</i>	3 049	3 049		Avril 2022
<b>Sous-total - Court terme</b>	<b>47 259</b>	<b>23 628</b>	<b>23 628</b>	
<b>Total - Facilités de trésorerie</b>	<b>150 976</b>	<b>127 346</b>	<b>23 628</b>	

## **NOTE 32 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA 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.

### NOTE 33 – Honoraires des commissaires aux comptes

	PWC		EY		Mazars		Total	
	Montant (HT) en Euros		Montant (HT) en Euros		Montant (HT) en Euros		Montant (HT) en Euros	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Audit</b>								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
- Emetteur	110 000		122 500	122 498	13 160	122 500	245 660	244 998
- Filiales intégrées globalement	339 580		223 533	101 555	223 533	182 939	786 647	284 494
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes							-	-
- Emetteur						-	-	-
- Filiales intégrées globalement							-	-
<b>Total</b>	449 580	-	346 033	224 053	236 693	305 439	1 032 307	529 492