



**RAPPORT DE GESTION
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
SUR LES COMPTES SOCIAUX ET LES COMPTES
CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE
31 DECEMBRE 2022**

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES SOCIAUX ET LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2022

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice 2022, vous permettre de prendre connaissance des rapports de vos Commissaires aux Comptes et de décider de l'affectation du résultat.

Nous vous donnons d'abord quelques informations relatives au contexte économique dans lequel évolue SIPH et sur les faits marquants de l'exercice 2022.

FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

FAITS MARQUANTS

► Conflit Russo-Ukrainien et Marché du Caoutchouc :

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

► Productions

En 2022, la production agricole augmente de +6,6 % par rapport à 2021. Cette augmentation concentrée sur SAPH (+5,5%) et surtout sur GREL (+13%) , traduisant les effets du renouvellement progressif des surfaces par des variétés plus performantes et des plantings de meilleure qualité, mais traduisant aussi les efforts d'optimisation des méthodes d'exploitation.

Cette augmentation est d'autant plus remarquable que les fréquences de saignée ont diminué, afin d'améliorer la productivité du personnel dédié à la saignée.

La production industrielle est stable par rapport à 2021 : à 343 KT, bien que les capacités installées soient restées stables par rapport à 2021. Cette évolution a été possible grâce à l'amélioration de la performance de l'ensemble des usines, mais aussi grâce à l'utilisation des capacités encore disponibles à GREL (Ghana) par l'envoi de matières premières de Côte d'Ivoire pour compléter les approvisionnements locaux.

A noter un élargissement du portefeuille clients, par l'homologation de nouveaux grands clients pneumatiques, permettant ainsi une augmentation des contrats long terme, et une amélioration des prix de ventes, qui auront un effet sensible à l'avenir.

► Équilibres financiers 2022

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

Le groupe SIPH a surmonté la crise COVID, en maîtrisant ses coûts de production et sa chaîne logistique dans un contexte difficile. SAPH reste la principale société contributrice au résultat, mais l'ensemble des sociétés, à l'exception de CRC retrouve une rentabilité nette fortement positive.

Le résultat net consolidé du Groupe est en légère hausse à 48,4 millions d'euros contre 47,8 millions en 2021.

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

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

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

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

PERSPECTIVES

► Marché

Les cours, qui étaient assez stables durant le 2^e semestre 2021 (autour de 1,70 USD/kg), ont augmenté sur le 1^{er} trimestre 2022, sous l'effet des augmentations de l'ensemble des matières premières, et en particulier les cours du pétrole. Les cours se situent donc autour de 1,80 USD/kg à mi-mars. Cette augmentation est accentuée en euro, sous l'effet de la dépréciation actuelle de l'euro face au dollar.

Même en pleine crise mondiale due aux événements d'Ukraine, la demande reste soutenue, dans une période où l'offre est limitée par le wintering en Asie (baisse saisonnière de production).

Même si les fondamentaux continuent à s'améliorer, il est très difficile à ce stade de se prononcer sur l'évolution de la demande et des cours du caoutchouc, alors que les conséquences de la crise ukrainienne et des sanctions en cours ne sont pas encore bien connues.

► Développement et financement

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

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

En 2022, SIPH a poursuivi ses investissements sociaux (constructions et entretiens de logements), afin de respecter ses engagements dans ce domaine.

SIPH entend maintenir ses investissements stratégiques pour disposer de tous les atouts nécessaires en vue d'une reprise durable du marché.

Ce programme d'investissement a représenté 45,7 millions d'euros en 2022 (contre 33,4 millions en 2021),

Il se poursuivra 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 18,8 % contre 30,9% fin 2021, le Groupe dispose d'une capacité d'endettement suffisante pour mener à bien sa stratégie de développement.

► Actionnariat

La société SIFCA, actionnaire de SIPH à hauteur de 55,59% au 31 décembre 2021, disposait depuis l'OPA de 2018 d'une option d'achat d'actions auprès de la Compagnie Financière Michelin. Cette option portait sur 123 360 actions pour un prix fixé de 85€ par action. Cette option prenait fin en juillet 2022.

Sifca a exercé cette option et s'est donc porté acquéreur de 2,44% supplémentaires du capital social et détient désormais 58,03% des actions. L'autre actionnaire, la Compagnie Financière Michelin en détient 41,97%.

EVENEMENTS POST CLOTURE

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

LE MARCHÉ EN 2022

La production mondiale de caoutchouc naturel :

Compte tenu de la durée de maturité de l'hévéa qui produit 7 ans après sa plantation, les arbres plantés de 2000 à 2012 durant la remontée des cours produisent actuellement.

Après l'effet dépressif de la crise CoVid de 2020, où la production mondiale avait baissé à 13 MT, la production 2021 est revenue à 13,6 millions de tonnes, et est passée à 14.6 millions de tonnes en 2022, soit 6% de mieux.

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

L'Asie assure donc encore 86% de la production de caoutchouc naturel en 2021, et l'Afrique continue à augmenter sa contribution, qui atteint 11,4% de la production mondiale.

La consommation mondiale de caoutchouc naturel :

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

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

Le creux de cycle de ces dernières années a été dissuasif pour les renouvellements et les nouveaux plantings, ce qui limitera la croissance de l'offre sur les prochaines années.

Si la demande retrouve son niveau de croissance des 12 dernières années, d'environ 2% par an, le marché devrait confirmer la sortie du creux de cycle qui s'était esquissé fin 2021 et début 2022, mais ce n'est pas le cas pour le moment.

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

Évolution du SICOM 20

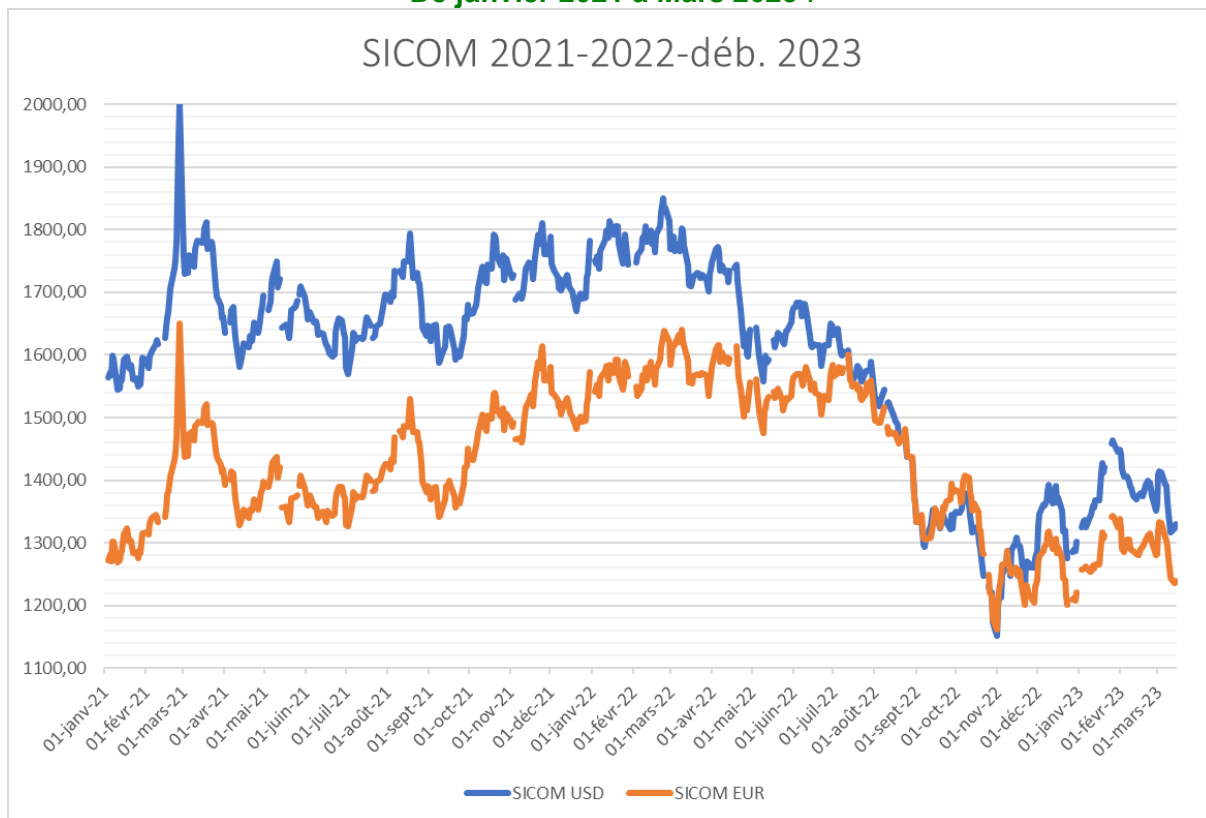
Le premier semestre 2022 a vu les cours se maintenir à un niveau appréciable de USD 1,80/Kg contre une moyenne à USD 1,68/Kg en 2021. Du mois de Mars (début de la guerre en Ukraine) à Novembre, une érosion linéaire jusqu'à toucher un point bas à USD 1,20/Kg en Novembre 2022. La forte baisse de l'Euro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

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

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

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

EVOLUTION DU SICOM 20 De janvier 2021 à Mars 2023 :



En USD/kg et en équivalent €/kg

ANALYSE DE L'ACTIVITE

1°) PRODUCTION 2022 : LE GROUPE SIPH POURSUIT SA PROGRESSION ET CONSOLIDE SA POSITION DE LEADER DE LA PRODUCTION AFRICAINE

Production exercice 2022 en T	SAPH	GREL	RENL	CRC	Total SIPH
Production MP	35 174	22 139	21 277	4 532	83 121
Achats pour la filiale	199 420	56 851	2 116	2 251	260 639
Total	234 593	78 990	23 393	6 783	343 760
% achats	85%	72%	9%	33%	76%

Production exercice 2021 en T	SAPH	GREL	RENL	CRC	Total SIPH
Production MP	33 451	19 465	21 082	4 004	78 002
Achats pour la filiale	195 097	63 492	767	4 081	263 437
Total	228 548	82 957	21 850	8 085	341 440
% achats	85%	77%	4%	50%	77%

En 2022, la production agricole atteint 83 milliers de tonnes, augmentant de +6,5% par rapport à 2021. Cette augmentation est principalement liée à GREL et CRC, 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.

Cependant en l'absence d'augmentation de la production usinée, les achats ont stagné (-2,8KT, soit -1%). Sur 2022, les achats de CRC proviennent exclusivement d'import depuis la Côte d'Ivoire via SAPH.

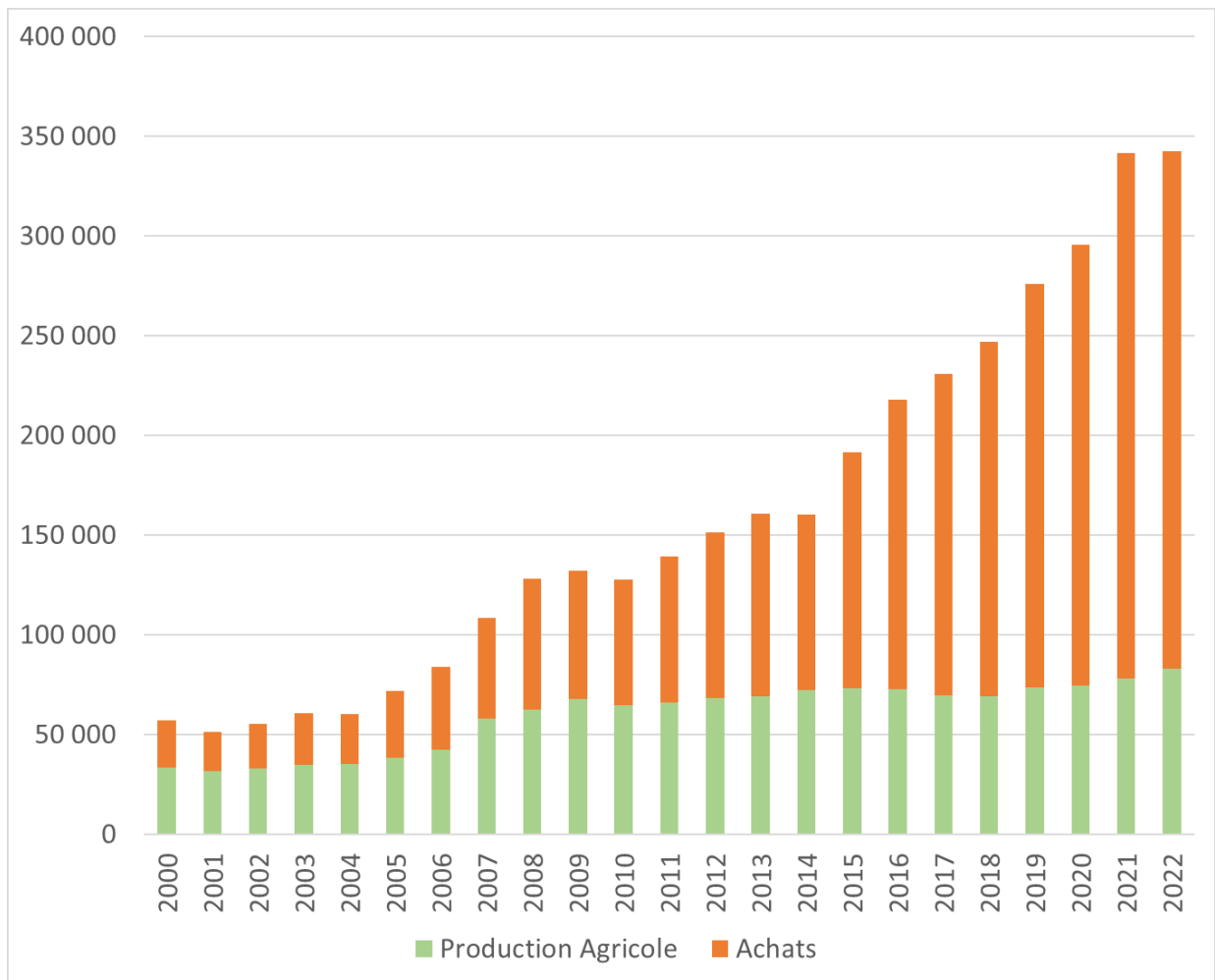
Les investissements industriels réalisés en Côte d'Ivoire et au Ghana ces dernières années permettent donc d'accompagner la croissance des planteurs. L'usine de Soubré, dont la construction s'est achevée début 2023, permettra d'augmenter encore ces volumes d'achat de façon significative.

La part des achats dans la production totale du Groupe SIPH est quasiment identique à celle de 2021 avec 76% des approvisionnements en matières premières.

La production du Groupe a été multipliée par 2,7 depuis 2010, et par 6 depuis 2000 :

SIPH recueille les fruits de son action de promotion de l'hévéaculture paysanne, et accompagne la croissance des planteurs grâce à ses investissements industriels.

Même si la croissance des productions agricoles propres du Groupe a été plus modeste ces 10 dernières années, en raison des besoins de renouvellement des anciennes parcelles, la production agricole du Groupe a été multipliée par 2,5 depuis 2000. Cette croissance a résulté à la fois de croissance externe avec les acquisitions de SAIBE et RENL, ainsi que d'extensions de surfaces au Ghana et au Nigéria.



Avec une production de 341 milliers de tonnes, le Groupe SIPH maintient ses 27% de la production africaine, confirmant sa position de leader du caoutchouc en Afrique.

2°) CHIFFRE D'AFFAIRES ET COMMERCIALISATION DU CAOUTCHOUC

SIPH réalise en 2022 un chiffre d'affaires caoutchouc de 515 millions €, en hausse de 11% sur l'exercice antérieur. Les volumes vendus augmentent 2%, et le prix moyen de vente, de 1,535 €/kg, est en hausse de 9% par rapport à 2021.

En intégrant les activités connexes, le chiffre d'affaires total ressort à 536.5 millions d'euros contre 485.5 millions d'euros en 2021.

Le prix d'achat de la matière première étant corrélé au SICOM 20, SIPH fixe le prix de ses ventes de façon à sécuriser ses marges. Les marges sur les stocks de matières premières et de produits finis sont ainsi garanties par le portefeuille physique devant s'exécuter dans les deux ou trois mois, et également par le portefeuille des ventes de couverture à terme.

La corrélation entre prix de vente moyen des ventes constaté dans le chiffre d'affaires et les cours du marché s'effectue ainsi avec un décalage de quelques mois.

3°) UN POTENTIEL de 420 Milliers de tonnes en 2026, et 445 milliers de tonnes en 2031 : 1/4 de production propre et 3/4 de caoutchouc acheté

La production devrait atteindre 420 milliers de tonnes à l'horizon à 5 ans (2026) et 445 milliers de tonnes à l'horizon 10 ans (2031) :

- Avec l'effort de renouvellement et d'extension des cultures, la production propre atteindra 92 milliers de tonnes en 2026, et 100 milliers de tonnes en 2031.
- Portés par le dynamisme des planteurs Ivoiriens et Ghanéens, et grâce aux augmentations de capacité industrielle, les achats devraient atteindre 345 milliers de tonnes en 2031 (ou davantage si d'autres augmentations de capacité industrielle était décidée dans cet intervalle).

4°) RENOUELEMENT ET EXTENSION DES PLANTATIONS : Augmentation de 17 % des superficies plantées depuis 2012

Le Groupe SIPH continue d'augmenter le potentiel de production de ses propres plantations, qui occupent 63.9 milliers d'hectares, dont 3,1 milliers d'hectares en palmier à huile, dans un objectif de diversification et d'utilisation optimale des surfaces disponibles.

Le groupe continue également sa politique de rajeunissement des vieilles parcelles sur tous ses sites, et d'extension notamment au Nigeria. Les superficies plantées en hévéas ont ainsi augmenté de 7.2 milliers d'hectares depuis 2012, soit +14%.

L'ensemble des surfaces plantées en hévéa et palmier a augmenté de 11 milliers d'hectares, soit +21%, démontrant l'effort de croissance agricole du groupe SIPH.

HECTARES PLANTES EN HEVEAS & PALMIERS

	SAPH	GREL	RENL	CRC	SIPH
Immatures	4 725	3 469	3 427	959	12 580
Matures	18 055	12 476	12 166	5 436	48 133
Superficie hévéas	22 780	15 945	15 593	6 395	60 713
Superficie palmier	2 295	204	0	679	3 178
Total superficie	25 075	16 149	15 593	7 074	63 891

INFORMATIONS SUR LES FILIALES

1°) SOCIETE AFRICAINE DE PLANTATIONS D'HEVEAS (SAPH)

CÔTE D'IVOIRE	
Monnaie	CFA (Monnaie locale) 1 € = 655,957 CFA
Capital	14 593 millions CFA Composé de 25 558 005 actions de 571 CFA de nominal
Participation SIPH	68,06 %
Activité	Plantations d'hévéas, usines de transformation de caoutchouc

► Activité

Les superficies de SAPH dédiées à l'hévéa sont de 22 780 hectares à fin 2022, dont 4 116 Ha de jeunes plantations immatures et 409 Ha en préparation de terrain.

Les surfaces dédiées au palmier à huile sont de 2 269 Ha dont 26 Ha de plantations immatures.

En 2022, la production propre de SAPH s'est élevée à 35,1 milliers de tonnes (en progression de +5%), et les achats à 202 milliers de tonnes (en recul de -5%), dont 195,1 milliers de tonnes pour ses besoins propres, et 2,7 milliers de tonnes pour revente à GREL et CRC.

En 2022, la capacité installée des usines est restée la même, mais l'incendie de l'usine de RGH et le report de l'ouverture de Loeth ont généré une baisse de la production usinée de 11,4 KT.

L'amélioration de la qualité, et une meilleure planification de la production, et donc des ventes, permet de fournir les grades de produits finis les plus recherchés par l'industrie pneumatique.

Avec une production d'environ 1,33 million de tonnes, en croissance de 21%, la Côte d'Ivoire garde le leadership africain du caoutchouc naturel et reste quatrième producteur mondial de très peu derrière le Vietnam. La Côte d'Ivoire continue sa croissance, grâce au dynamisme des planteurs indépendants, fortement appuyés par les sociétés agro-industrielles. Les capacités industrielles ivoiriennes installées sont en forte croissance, mais encore insuffisantes, le taux de première transformation passant de 78% à 79% en 2022. Le surplus de matière première est toujours exporté vers l'Asie (274 KT en 2022 contre 238 KT en 2021). C'est pourquoi SAPH a terminé la construction d'une usine destinée à produire 60 KT/an, dans l'ouest du pays qui a démarré début 2023.

SAPH conserve sa position de premier acheteur de caoutchouc de Côte d'Ivoire, et consolide sa place de leader sur son marché. La proportion des caoutchoucs achetés est très nettement prépondérante dans la production de SAPH : les achats, qui représentaient moins de 50% de la production SAPH en 2000, constituent désormais 86% de la production.

Cette évolution induit une gestion rigoureuse du risque de volatilité : Le prix d'achat de la matière première étant corrélé au cours, SAPH fixe le prix de ses ventes de façon à sécuriser ses marges.

A noter que, avec 3 242 hectares de palmier en production, SAPH a produit 28 milliers de tonnes de régime, apportant une contribution notable au résultat (10%), alors que les cours du CPO ont été particulièrement élevé sur 2022 (bien que plafonnée par les autorités locales).

► Perspectives :

Les principaux objectifs à court et moyen terme de SAPH restent inchangés :

- Continuer le contrôle de ses coûts et l'optimisation de la performance afin de réduire le prix de revient des caoutchoucs ;
- Poursuivre l'augmentation de ses capacités industrielles pour profiter de la croissance de la production ivoirienne, et s'adapter aux exigences de qualité de ses clients ;
- Maintenir son programme de renouvellement des anciennes parcelles, en améliorant constamment la qualité des plantings, et le potentiel du matériel végétal.

2°) GHANA RUBBER ESTATES LTD (GREL)

GHANA		
Monnaie	CEDI (Monnaie locale)	1 € = 7,180 cedis au 31/12/2020 6,379 cedis au 31/12/2019
Capital	8 177 680 €	Composé de 1 667 actions
Participation SIPH	64,25 %	
Activité	Plantations d'hévéas, usine de transformation de caoutchouc, création et encadrement de projets de développement villageois (Hévéas)	

► Activité et perspectives

Les superficies dédiées à l'hévéa sont de 15 945 Ha, dont 12 476 Ha en saignée, auxquels s'ajoutent 3 096 Ha de cultures immatures et 373 Ha en préparation de terrain.

La production propre de GREL, qui stagnait à moins de 10 000 tonnes/an de 2000 à 2010, est de 22.1 milliers de tonnes en 2022 (en progression de +14%), et continuera à croître avec les mises en saignée

des nouveaux terrains plantés ces dernières années, jusqu'à atteindre 28 000 tonnes en 2026, et 31 000 tonnes à partir de 2029, grâce à une amélioration notable des rendements agricoles.

GREL a augmenté sensiblement ses achats de matière première sur le marché ghanéen (55 KT en 2022 contre 51 KT en 2021), mais la concurrence des exports de matière première vers l'Asie a forcé GREL à acquérir les volumes souhaités pour alimenter sa nouvelle usine avec un prix d'achat élevé pour être compétitif.

Grâce à l'excellente performance de ses deux usines, la production industrielle s'élève à 80 milliers de tonnes, en hausse de 26% par rapport à 2020. La principale priorité de GREL reste de garantir ses approvisionnements en matière première afin d'optimiser la capacité de ses deux usines.

► Développement :

La nouvelle usine construite en 2019 pourra augmenter graduellement sa capacité pour faire face à l'augmentation programmée de la production, générée par la croissance de ses productions propres et de ses achats. L'acquisition d'un nouveau séchoir étant prévue en 2023

Les acquisitions de terrains et les extensions de surfaces agricoles sont également prévues.

3°) NIGERIA (RENL)

NIGERIA		
Monnaie	NAIRA (Monnaie locale)	1 € : 469.668 Nairas au 31/12/2020 404,898 Nairas au 31.12.2019
Capital	491 875 000 Nairas	Composé de 491 875 000 actions de 1 NGN de nominal
Participation SIPH	70,32%	
Activité	Plantations d'hévéas, usine de transformation de caoutchouc	

► Activité :

Fin 2022, les superficies dédiées à l'hévéa représentaient 15 593 Ha dont 12 666 ha en saignée auxquels s'ajoutent 3 427 Ha de cultures immatures.

Sur 2022 La production propre stagne avec 21,1, milliers de tonnes. Ce niveau de production agricole devrait rester assez stable dans les 10 prochaines années, car les mises en exploitation des nouvelles extensions compenseront les renouvellements des parcelles arrivant en fin de vie.

RENL aura replanté 482 ha d'extensions en 2022 et prévoit des extensions en 2023

Les achats ne sont pas significatifs, dans un marché actuellement peu structuré, mais ils devraient continuer à croître régulièrement, étant donné l'effort de développement villageois réalisé par RENL autour de ses sites.

Le niveau de qualité du caoutchouc usiné est élevé, permettant des ventes essentiellement en grades nobles.

Les difficultés d'accès au port de Lagos (en travaux), qui s'ajoutent à la crise logistique mondiale, ont été surmontées.

4°) CAVALLA RUBBER CORPORATION (CRC)

LIBERIA		
Monnaie	Dollar Libérien (Monnaie locale)	1 € : La monnaie locale n'est utilisée dans aucune transaction
Capital	78.978.958 USD (En monnaie fonctionnelle)	Composé de 78.978.958 actions de 1 USD de nominal
Participation SIPH	100,00 %	
Activité	Plantations d'hévéas, usine de transformation de caoutchouc	

Localisé au sud-est du Liberia, à la frontière avec la Côte d'Ivoire, CRC a amorcé le développement de nouvelles surfaces, et dispose d'un verger ancien, et d'un important potentiel d'extension.

Fin 2021, 6 395 Ha sont dédiés à l'hévéaculture, dont 612 Ha d'immatures et 347 HA en cours de préparation de terrain.

CRC exploite également 679 Ha de palmiers.

La production de caoutchouc est de 4,5 milliers de tonnes (contre 4 milliers de tonnes en 2020), sous l'effet de la mise en saignée des jeunes parcelles, qui compensent la baisse de production des vieilles plantations. La relance de la production sera longue et progressive car issue d'extension puis de replantations, mais devrait confirmer à terme tout son potentiel.

L'accentuation du bas de cycle ayant pesé sur les ressources de SIPH, le programme initial de développement avait été suspendu pour s'adapter à ce contexte, mais les plantings ont redémarré en 2020 alors que 295 ha ont été planté en 2022 dont 50 ha d'extension.

Les perspectives de CRC sont donc d'intensifier son programme de planting, et d'optimiser son usine de transformation en complétant sa production propre par des importations de matière première de Côte d'Ivoire.

L'ouverture, en 2021, de l'huilerie du groupe Sifca à proximité de CRC permet une meilleure valorisation de la production de régimes de palme. Mais en raison d'un manque de transporteurs, les objectifs de récolte n'ont pas pu être atteint en 2022. Cependant, tout est mis en œuvre pour que ce ne soit pas le cas en 2023.

Le Libéria représente un véritable potentiel de croissance pour la production long terme du Groupe et une opportunité de diversification géographique, dans une région très proche des activités de la SAPH en Côte d'Ivoire.

5°) AUTRES ACTIVITES

En dehors des ventes de caoutchouc, SIPH intervient dans :

- Des activités connexes au caoutchouc (*ventes de services et de plants aux producteurs extérieurs notamment*) et prestations de services et d'assistance technique aux planteurs, annexes au caoutchouc ;
- La commercialisation de produits agricoles (*sous-produits de l'activité caoutchouc : bois d'hévéas, plants d'hévéas...*) ;
- La production de régimes de palme, qui a débuté en 2017 à SAPH, et atteindra prochainement sa pleine maturité, à SAPH, CRC, et GREL.
- L'exportation de matériel et de produits agro-industriels (désignée « General Trade ») ;

Les chiffres d'affaires correspondant à ces autres activités est présenté en « autres ventes » dans les comptes consolidés, et s'élève à 21.7 millions d'euros en 2021, contre 19.9 millions d'euros en 2021.

Les activités autres que le caoutchouc sont encore accessoires à l'activité principale mais la contribution du palmier tend à se renforcer. Avec les cours élevés de l'huile de palme, le résultat du palmier à la SAPH représente à près de 10% de son résultat.

GESTION DES RISQUES

Les risques et les moyens de gestion et de contrôle mis en œuvre par SIPH sont décrits en détail dans l'annexe des comptes consolidés à la note 30.

DEVELOPPEMENT DURABLE

SIPH publie les informations à caractère extra financier, en application de la Loi dite « Grenelle II » (Art L225-102-1 & R.225-104 C. Com, 225 de la loi du 12 juillet 2010, 12 de la loi 22 mars 2012 et 1&2 du décret).

Les principales déclarations et indicateurs clés font l'objet d'une vérification par un organisme tiers indépendant.

Cf. Rapport de Performance Extra-Financière SIPH 2022.

► Engagement de SIPH dans la plateforme GSNR (Global Platform for Sustainable Natural Rubber)

Un caoutchouc durable, tel est l'enjeu principal de la plateforme Global Platform for Sustainable Natural Rubber (GPSNR), lancée en 2018 et dont SIPH est membre fondateur dans la catégorie Producteurs, Transformateurs et Négociants.

Chargée d'améliorer la performance socio-économique et environnementale de la chaîne de valeur du caoutchouc naturel, GPSNR est le fruit d'une réflexion qui regroupe tous les acteurs de la filière : les fabricants de pneus et autres utilisateurs de caoutchouc, les transformateurs, les constructeurs automobiles, les planteurs villageois et les ONG.

Lors de l'Assemblée Générale du GPSNR en juillet 2022, SIPH a été réélu au Comité Exécutif pour 2023-2024 et continuera à assurer la co-Présidence du Comité Exécutif. De plus, SAPH, filiale ivoirienne de SIPH, a animé le groupe de travail sur la durabilité de la chaîne de valeur en Côte d'Ivoire avec les acteurs locaux et l'APROMAC, qui a acquis le statut de premier Groupe de Travail GPSNR National. GREL au Ghana a lancé en 2022 une démarche similaire. SIPH participe à 5 des 7 groupes de travail lancés au GPSNR avec des intervenants de haut niveau. Cette présence a permis de rendre le groupe et son engagement durabilité plus visible aux yeux des acteurs principaux de la filière hévécicole mondiale.

<https://sustainablenaturalrubber.org>

► Engagement des actionnaires de référence de SIPH

Les actionnaires de référence de SIPH (SIFCA & MICHELIN) partagent les mêmes convictions en matière de Responsabilité sociale, environnementale et sociétale.

SIPH bénéficie des expériences de SIFCA et de Michelin en matière de RSE, dans le cadre de leurs assistances techniques. La Politique RSE de SIPH et son déploiement sont pilotés et mis en œuvre avec l'appui de la Direction du Développement Durable de SIFCA.

La Politique de Durabilité de SIPH est celle du Groupe SIFCA :

POLITIQUE DE DURABILITE

A la fois défi et opportunité, la durabilité suscite un intérêt stratégique pour les entreprises qui se tournent vers des modèles économiques plus viables. S'en approprier constitue un véritable levier stratégique d'engagement dans la production et la consommation durable.

La durabilité s'impose alors dans la plupart des secteurs en réponse aux évolutions des contextes environnementaux, socioéconomiques et communautaires. Le Groupe SIFCA est particulièrement concerné car nous contribuons par l'adaptation de notre activité, aux nouveaux défis liés à la Durabilité.

Le Groupe SIFCA entend dès lors valoriser son leadership en matière de Durabilité afin d'innover dans les réponses aux attentes de ses parties prenantes.

Pour ce faire, le Groupe s'engage à travers quatre axes stratégiques :

- **Gouvernance et Éthique**
- **Emploi et Conditions de travail**
- **Préservation de l'environnement**
- **Communauté et innovation sociétale,**

A :

- Promouvoir une gouvernance d'entreprise basée sur les valeurs de responsabilité, éthique et de qualité.
- Assurer les conditions de travail de tous les travailleurs, y compris les travailleurs contractuels, temporaires.
- Respecter les droits des Communautés Locales et Autochtones.
- Lutter contre le travail des enfants, le travail forcé, la discrimination et le harcèlement sous toutes ses formes au sein de nos filiales et dans notre chaîne d'approvisionnement,
- Contribuer à la protection des zones à haut stock de carbone (HCS) et à haute valeur de conservation (HCV) dans notre chaîne d'approvisionnement,
- Promouvoir une agriculture et une industrie propre et durable au sein de toutes les entités du Groupe.
- Adopter des mesures d'adaptation et d'atténuation au changement climatique.
- Prévenir et réduire les impacts négatifs de nos activités sur l'environnement.

Cette politique de gestion responsable s'applique, sans exception, à :

- Toutes les opérations du Groupe SIFCA, à travers toutes les usines de transformation et les plantations de ses filiales, ainsi que dans ses différentes participations ;
- Tous les fournisseurs et sous-traitants avec lesquels nous entretenons une relation commerciale, notamment l'achat de matières premières.

Le Groupe SIPH, qui représente le Pôle Caoutchouc du Groupe SIFCA, décline cette politique de durabilité sur des axes plus spécifiques à son activité caoutchouc, par une « Politique du Caoutchouc Naturel Durable » :

POLITIQUE DU CAOUTCHOUC NATUREL DURABLE

Introduction :

MISSION : Offrir au marché le caoutchouc dont il a besoin, en contribuant au développement économique et social par l'optimisation des surfaces exploitées, et par la promotion de l'hévéaculture privée et villageoise.

VALEURS : RESPONSABILITÉ, ÉTHIQUE, QUALITÉ.

VISION SIPH : Faire de SIPH une référence mondiale en termes de gouvernance responsable et de performance opérationnelle. Maintenir une croissance soutenue et équilibrée entre l'activité agricole et l'activité industrielle

La Mission, les Valeurs, et la Vision de SIPH établissent clairement sa Politique de Caoutchouc Naturel Durable, montrant que les bases de sa stratégie reposent sur la Durabilité.

Les axes stratégiques et Plans d'action mettent en œuvre ces principes de durabilité dans la production, la transformation, et la commercialisation du caoutchouc naturel.

SIPH s'engage à donner la priorité à la satisfaction des parties prenantes, c'est-à-dire les clients, employés, partenaires, actionnaires, communautés, gouvernements, ainsi que les autres parties prenantes concernées.

SIPH, spécialiste du caoutchouc naturel, assume sa responsabilité sociale et environnementale dans toutes ses activités. Afin d'assurer un approvisionnement continu et durable en caoutchouc naturel, SIPH considère qu'il est fondamental de prendre en compte non seulement la qualité, le coût et le délai de livraison, mais aussi l'environnement et les droits de l'homme, faisant ainsi du caoutchouc naturel une ressource durable.

Fort de ces principes, SIPH a été un membre fondateur de la Plateforme mondiale pour le caoutchouc naturel durable (GPSNR) mise en place par le World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) en novembre 2017. SIPH a contribué à élaborer les objectifs communs, et concentre ses efforts sur le respect de ces objectifs

Afin d'assurer une chaîne d'approvisionnement en caoutchouc naturel durable, il est vital de parvenir à la compréhension et à la coopération avec cette chaîne d'approvisionnement, y compris les plantations industrielles, les planteurs privés, les fournisseurs intermédiaires de matières premières et transformateurs de caoutchouc naturel.

En conséquence, SIPH a défini des axes de collaboration avec les fournisseurs, sous la forme d'une Politique Caoutchouc Naturel Durable. Sur la base de cette politique, SIPH continuera à communiquer activement et à travailler sur des initiatives avec un large éventail de parties prenantes de la chaîne d'approvisionnement du caoutchouc naturel, des partenaires commerciaux, des associations industrielles, des ONG et des experts du secteur.

Cadre de la politique du caoutchouc naturel durable de SIPH, autour de 6 thématiques :

1. Zéro déforestation et considérations environnementales (réduction de l'empreinte écologique de SIPH).
2. Respecter les droits de l'homme.
3. Assurer une conformité totale.
4. Améliorer la transparence et de la traçabilité.
5. Améliorer les rendements agricoles (soutien de la chaîne d'approvisionnement en amont du caoutchouc naturel).
6. Promouvoir les conditions de santé et de sécurité.

Ces 6 thématiques sont développées dans la Politique de Caoutchouc Naturel Durable, disponible sur le site SIPH.



SIPH s'engage à décliner ses principes de durabilité sur l'ensemble de ses pratiques. Ceux-ci démontrent la conviction que l'amélioration du contexte social et environnemental est la condition d'une performance économique durable.

Plus particulièrement, le développement du capital humain est essentiel pour l'amélioration des programmes de

Responsabilité Sociale.

La stratégie du Groupe s'appuie tout spécialement sur le développement et l'accompagnement des plantations indépendantes. Assurer une croissance harmonieuse entre l'agro-industrie et les planteurs indépendants est un enjeu majeur pour SIPH et un fantastique levier de développement économique pour les pays d'Afrique de l'Ouest. Le Groupe veille non

seulement à gérer de manière optimale les impacts de ses activités sur l'ensemble de ses parties prenantes, mais également à transformer ceux-ci en opportunités de développement de l'entreprise.

Notons que les plantations sont un vaste puits de carbone, puisque les arbres synthétisent le CO₂ atmosphérique pour le transformer en bois et en caoutchouc. Ce bois est en partie recyclé comme combustible pour les besoins domestiques des populations environnantes, pour l'industrie, en substitution du gaz ou du gasoil, et comme matière organique préservant la qualité des sols. Le caoutchouc produit se substitue, dans l'industrie, à des élastomères synthétiques, dérivés du pétrole, et nécessitant de grandes quantités d'énergie pour être polymérisés. Selon les standards établis par les études réalisées sur ce secteur, les plantations du groupe génèrent un bilan de 7,9 T de carbone/Ha, soit environ 463.000 T de carbone par an (ou 1,7 millions de tonnes de CO₂).

BILAN ET RESULTAT

1°) COMPTES CONSOLIDES

Le Groupe SIPH applique depuis le 1er janvier 2016 la méthode des coûts historiques (application d'une option offerte par les normes IAS 41 et IAS 16 révisées) comme méthode de valorisation des actifs biologiques immobilisés, et non plus la juste valeur. L'application de cette méthode permet désormais de limiter l'effet de volatilité de la juste valeur sur le compte de résultat

→ Chiffre d'affaires caoutchouc 515 M€

SIPH - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES - Décembre 2022

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

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

Le **chiffre d'affaires caoutchouc** de l'année ressort à 515 millions d'euros, contre 466 millions d'euros en 2021, avec un prix de vente moyen de 1,535 €/kg, en augmentation de 9% par rapport à 2020 (1,408€/kg).

Les tonnages vendus s'élèvent 336 milliers de tonnes, contre 330 milliers de tonnes en 2021, en progression de 1,8%.

Le **chiffre d'affaires total** ressort à 536 M€ contre 485 M€ en 2021.

Le « **chiffre d'affaires autres** » recouvre des activités connexes au caoutchouc, et de fournitures de biens et matières aux sociétés du groupe SIFCA.

→ Coût des marchandises vendues. Résultat Opérationnel

La **production totale** de caoutchouc a stagné à 343 milliers de tonnes (*contre 341 milliers de tonnes en 2021*). Cette augmentation est due essentiellement à la hausse des achats extérieurs en au Ghana. La part des achats extérieurs sur la production totale est de 76% (*contre 77% en 2021*)

Le coût des ventes s'élève à 416 millions d'euros contre 366 millions d'euros en 2021, et représentent 78% du Chiffre d'affaires consolidé contre 75% en 2021.

En 2021, la marge sur coûts directs s'élève à 121 millions d'euros (21% du CA), contre 119 millions en 2020 (25% du CA).

Les frais généraux ressortent à 33,6 millions d'euros, contre 32,9 millions pour l'exercice précédent. La dérive nette de 0,7M€ est centrée sur SAPH.

Le résultat opérationnel s'établit à 61,5 millions d'euros contre 64,1 millions en 2021.

Le résultat financier ressort un profit de 1,5 millions d'euros contre une perte de 2,6 millions en 2021. Il inclut 658 K€ de frais financiers liés à la mise en application de la norme IFRS16. Après prise en compte d'un impôt de 14,7 millions d'euros, le résultat net consolidé s'établit à 48,4 millions d'euros contre 47,8 millions en 2021.

Le résultat du groupe est de 33,9 millions d'euros, et la part attribuée aux minoritaires de 14,5 millions d'euros, contre respectivement 34,7 millions et 213,1 millions en 2021.

La capacité d'autofinancement du Groupe s'élève à 93,1 millions d'euros contre 93,7 millions en 2021.

Après variation du besoin en fonds de roulement, le flux net de trésorerie s'élève à 88,3 millions d'euros contre 49,6 millions en 2021.

Les investissements se sont poursuivis avec 46,3 millions d'euros nets contre 33 millions en 2021.

Le free cash-flow (Flux de trésorerie généré par l'activité+ flux d'investissement), s'élève à +42 millions d'euros, contre 16,2 millions en 2021.

Après prise en compte des flux nets de financement (-17,1 millions), la trésorerie consolidée du groupe progresse de 24 millions d'Euros à 58,5 millions d'Euros après avoir diminué en 2021 de 2,4 millions d'Euros.

Le total des capitaux propres consolidés est de 336,1 millions d'euros contre 288,7 millions au 31 décembre 2021, cette amélioration provenant pour l'essentiel du résultat net 2022.

2°) COMPTES SOCIAUX

►► COMPTES SOCIAUX

Le **résultat social** de l'exercice 2022 est de + 17,7 millions d'euros, contre +9,0 millions d'euros en 2021.

En 2021, SIPH a reçu 3,508 millions d'euros de dividendes de ses filiales.

Le **compte fournisseur** au 31/12/2022 représente 30,8 millions d'euros, et comprend 25 millions d'euros dus aux filiales de SIPH au titre des achats de caoutchouc.

Il existe un financement intragroupe entre SIPH et GREL (24,805 millions d'Euros), ainsi qu'entre SIPH et SAPH (24 millions d'Euros)

La valeur de la participation dans CRC et des créances associées à l'actif du bilan est totalement dépréciées au 31/12/2022.

En 2021, la trésorerie **nette** de dette est négative à 37,4 millions d'euros, et comprend notamment :

- Un emprunt de 85 millions d'euros contracté en décembre 2020 à hauteur de 60M d'Euros en 2021 pour 12,5 M d'Euros, et en février 2022 pour 12,5 millions d'euros auprès des établissements de crédits, notamment pour appuyer le projet de développement de sa filiale GREL au Ghana et SAPH en Côte d'Ivoire.
- **Ligne découvert court terme** : 0,32 millions d'euros au 31/12/2022, stable par rapport au 31/12/2020.
- **La trésorerie** au 31/12/2022 représente 37,4 millions d'euros contre 17,0 millions d'euros au 31/12/2021.

■

►► RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

ANNEE	2018	2019	2020	2021	2022
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital Social en K€	11 569	11 569	11 569	11 569	11 569
Nombre d'actions émises	5 060 790	5 060 790	5 060 790	5 060 790	5 060 790
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires (K€)	299 657	317 030	357 683	468 135	539 668
Résultat net après impôts (K€)	8 091	1 357	1 499	9 038	17 665
RESULTAT PAR ACTION					
Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	1,64	1,24	1,40	2,73	4,33
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	1,60	0,27	0,30	1,79	3,49

3°) AFFECTATION DU RESULTAT

Conformément à la politique Groupe, le Conseil d'administration de distribuer 50% du résultat net sous forme de dividendes, soit 1,75 € par action.

L'affectation du résultat sera donc comme suit :

Capitaux propres au 01/01/2022	68 867
<i>Dont report à nouveau</i>	11 482
Résultat de l'exercice 2022	17 665
Affectation aux dividendes	-8 833
Affectation en report à nouveau	-8 832
<i>Solde report à nouveau après affectation du résultat</i>	20 315
Capitaux propres après affectation du résultat	82 029

4°) RAPPEL DES DIVIDENDES DISTRIBUES

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes, pour les trois exercices précédents, ont été les suivants :

- 2021 4 504 K€
- 2020 0 K€
- 2019 3 998 K€

SIPH : INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

▶▶ ACTIONNARIAT

Tableau de répartition du capital et des droits de vote de SIPH

Actionnaires	31/12/2020			31/12/2021			31/12/2022		
	Nb d'actions	% du capital	% de Droits de vote	Nb d'actions	% du capital	% de Droits de vote	Nb d'actions	% du capital	% de Droits de vote
SIFCA	2 813 410	55,59%	54,82%	2 813 410	55,59%	54,82%	2 936 770	58,03%	57,51%
CFM	2 247 380	44,41%	45,18%	2 247 380	44,41%	45,18%	2 124 020	41,97%	42,49%
TOTAL	5 060 790			5 060 790			5 060 790		

▶▶ SOCIETES CONTROLEES

Aucune des sociétés contrôlées par votre société ne détient de part du capital de votre société.

▶▶ RACHAT PAR LA SOCIETE DE SES PROPRES ACTIONS

Conformément à l'article L. 225.209, nous vous informons que nous n'avons procédé à aucun rachat ou revente sur des actions de la société.

▶▶ PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102 du code de commerce, la société rend compte de l'état de la participation des salariés au capital de la Société.

La Société n'a procédé à aucune acquisition d'action destinée aux salariés, au cours de l'exercice écoulé.

Au 31 décembre 2022, la Société n'avait mis en place aucun plan d'épargne entreprise permettant aux salariés d'acquérir directement ou indirectement des actions de SIPH ou des sociétés qui lui sont liées.

Enfin, les salariés ne détiennent directement ou indirectement aucune action de la Société qui serait soumise à une clause d'incessibilité prévue par la réglementation en vigueur.

SITUATION DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Ernst &Young a été nommé Commissaire aux comptes par l'Assemblée Générale du 28 juin 2017 ; son mandat arrive à expiration à l'issue de l'assemblée qui arrêtera les comptes de l'exercice en cours. Il est proposé à l'Assemblée générale de renouveler ce mandat pour une durée de 6 ans, jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes clos le 31/12/2028.

Le Cabinet Price Waterhouse Coopers a été nommé Commissaire aux comptes par l'Assemblée Générale du /2021 statuant sur les comptes 2020 pour une durée de 6 ans ; son mandat arrivera à expiration à l'issue de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice 2026.

ANALYSE DES RETARDS DE REGLEMENT DES EN COURS CLIENTS ET FOURNISSEURS

En l'application du décret no 2015-1553 du 27 novembre 2015 sur l'article L.441-6-1- cc, l'analyse des retards de règlements des en-cours échus fournisseurs et clients au 31/12/21 figure en note 16 de l'annexe des comptes sociaux.

INFORMATIONS SUR LES CHARGES NON FISCALEMENT DEDUCTIBLES (ART. 39-4 DU C.G.I.)

Néant.

INFORMATIONS SUR LES CONVENTIONS CONCLUES ENTRE LES DIRIGEANTS (OU PRINCIPAUX ACTIONNAIRES) DE LA SOCIETE MERE AVEC UNE FILIALE (ART. L. 225-102-1 DU CODE DE COMMERCE)

Néant.

DOCUMENT DE PERFORMANCE EXTRA FINANCIERE

Le rapport de Performance Extra Financière est joint en annexe au présent rapport de gestion, et a été certifié par Mazars comme OTI.