

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

SOCIETE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS

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

BILAN CONSOLIDE		
ACTIF <i>(en milliers d'euros)</i>	Réalisé 31/12/2024	Réalisé 31/12/2023
Actif non courant		
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	14 380	13 933
Immobilisations corporelles	133 004	136 902
Droits d'usage immobilisations corporelles	8 524	6 393
Actifs biologiques producteurs	139 361	141 695
Immobilisations financières	2 426	2 231
Impôts différés	2 246	1 732
Autres actifs long terme	1 245	1 269
	301 186	304 156
Actif courant		
Stocks et en-cours	170 404	120 401
Clients et autres débiteurs	110 552	101 389
Autres actifs financiers courants	21	460
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 766	38 128
	309 743	260 379
TOTAL ACTIF	610 929	564 534

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES <i>(en milliers d'euros)</i>	Réalisé 31/12/2024	Réalisé 31/12/2023
CAPITAUX PROPRES		
Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société		
Capital apporté	11 569	11 569
Primes liées au capital	25 179	25 179
Réserves consolidées	161 790	165 773
Résultat de l'exercice	53 002	19 662
Total Capitaux propres, part du groupe	251 540	222 182
Intérêts minoritaires	109 246	93 620
Total des Capitaux propres	360 786	315 802
PASSIF		
Passif non courant		
Emprunts et dettes financières	58 607	65 767
Passif de location	7 985	7 107
Impôts différés passifs	7 950	5 914
Engagements envers le personnel	6 377	8 036
Autres passifs long terme	109	109
	81 029	86 934
Passif courant		
Fournisseurs et autres créditeurs	64 964	83 151
Dettes d'impôt sur le résultat	17 285	5 258
Emprunts	77 638	67 723
Passif de location à court terme	465	612
Autres passifs financiers courants	8 213	4 189
Provisions pour autres passifs	549	865
	169 115	161 798
Total du passif	250 144	248 732
Total du passif et des capitaux propres	610 929	564 534

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Réalisé 31/12/2024		Réalisé 31/12/2023	
Ventes de caoutchouc		584 691		451 914
Autres ventes		20 910		22 112
Total chiffre d'affaires		605 602		474 027
Total coûts des marchandises vendues	-	433 060	-	390 812
Marge sur coûts directs		172 542		83 215
Frais généraux	-	35 052	-	34 650
Dotations aux amortissements	-	24 972	-	23 130
Dotations aux amortissements droits d'usages	-	681	-	795
Résultat opérationnel courant		111 837		24 640
Plus et moins-value de cessions d'immobilisations	-	1 939	-	352
Autres produits		9 493		33 923
Autres charges	-	19 405	-	14 708
Résultat opérationnel		99 985		43 503
Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		10 297		3 521
Coût de l'endettement financier brut	-	7 673	-	7 642
Coût de l'endettement financier brut IFRS 16	-	734	-	635
Coût de l'endettement financier net		1 890	-	4 756
Charge ou produit d'impôt sur le résultat	-	26 414	-	13 081
Résultat net		75 461		25 666
Revenant				
- Résultat du groupe		53 002		19 662
- Résultat des minoritaires		22 459		6 005
		75 461		25 666

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2024	Au 31/12/2023
Résultat net de la période	75 461	25 666
<i>I. Eléments ultérieurement recyclables en compte de résultat:</i>		
Variation de juste valeur des instruments de couverture	-7 214	-7 275
Effet d'impôt	683	-208
Ecart de conversion	-9 706	-19 813
<i>Sous-total I</i>	-16 237	-27 296
<i>II. Eléments non reclassables en compte de résultat:</i>		
Gain / perte - Actuarielle sur engagement de retraite	-	-95
Effet d'impôt	-	8
<i>Sous-total II</i>	-	-87
Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt	59 225	-1 718
<u>Revenant:</u>		
Aux actionnaires de la société	38 044	-220
Aux intérêts ne conférant pas le contrôle	21 181	-1 497
	59 225	-1 718

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES				
(en milliers d'euros)		Réalisé 31/12/2024		Réalisé 31/12/2023
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE				
Résultat net total consolidé		75 461		25 666
Dotations nettes aux amortissements et provisions		27 279		25 396
Profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-	10 636	-	13 207
Autres produits et charges calculés		-		-
Produits de dividendes	-	3		-
Plus et moins-values de cession	-	741	-	45
Coût de l'endettement financier net		9 183		757
Charge d'impôt		26 414		13 081
Elimination de l'étalement des dérivés		131		-
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		127 088		51 649
Impôts payés	-	9 579	-	15 808
Variation du besoin en fonds de roulement	-	72 520	-	9 587
Charges à répartir sur plusieurs exercices		-		-
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE		44 988		26 254
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	28 221	-	37 013
Acquisition d'immos corp. (net de la var. des dettes) IFRS16		-		-
Cessions d'immos corp. (net de la var. des créances)		80		133
(Augmentation) / réduction des immobilisations financières	-	415	-	199
Incidence des variations de périmètre, nette de la trésorerie acquise		-	-	343
Dividendes reçus		3		-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-	28 553	-	37 422
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentation de capital		-		-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	5 255	-	7 773
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	9 514	-	8 785
Emissions d'emprunts		14 042		16 933
Remboursements d'emprunts	-	17 309	-	20 399
Remboursements d'emprunts IFRS 16	-	523	-	602
Intérêts financiers nets versés	-	9 247	-	901
Variation nette des comptes courants d'associés		-		-
Autres flux liés aux opérations de financement à court terme		4 528		15 291
Autres flux liés aux instruments financiers (dérivés)		-	-	84
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-	23 278	-	6 321
Incidences des variations des cours de devise	-	1 109	-	4 839
Incidence des changements de principes comptables	-	0		-
VARIATION DE LA TRESORERIE	-	7 951	-	22 329
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE		36 205		58 534
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE		28 253		36 205

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	OUVERTURE	AFFECTATION DU RESULTAT n-1	DISTRIBUTION / BRUT VERSE	RÉSULTAT	RECLASSEMENT	RECLAS. PART FD PROPRES INST. FIN	VAR. JUSTE VALEUR	ECARTS DE CONVERSION	CLÔTURE
Capital	11 569	-	-	-	-	-	-	-	11 569
Primes liées au capital	25 179	-	-	-	-	-	-	-	25 179
Autres réserves et report à nouveau	36 488	19 086	9 514	-	0	-	-	123	46 183
Réserve légale	1 157	-	-	-	-	-	-	-	1 157
Réserves de consolidation groupe	159 297	575	0	-	791	-	-	-	160 664
Réserves de conversion groupe	31 487	-	-	-	-	-	-	9 422	40 909
Autres réserves groupe	318	-	-	-	-	6 073	450	-	5 305
Résultat de l'exercice	19 662	19 662	-	53 002	-	-	-	0	53 002
Total capitaux propres part groupe	222 182	0	9 514	53 002	791	6 073	450	9 299	251 540
Réserves hors groupe	99 178	6 005	5 255	-	264	1 141	233	-	98 756
Réserves de conversion hors groupe	11 563	-	-	-	-	-	-	407	11 970
Résultat hors groupe	6 005	6 005	-	22 459	-	-	-	-	22 459
Total des intérêts minoritaires	93 620	0	5 255	22 459	264	1 141	233	407	109 246
Total Capitaux propres	315 802	0	14 769	75 461	528	7 214	683	9 706	360 786

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 2024.

Au 31 décembre 2024, l'actionnariat du groupe s'établissait comme suit :

Actionnaires	31/12/2022			31/12/2023			31/12/2024		
	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%	2 936 776	58,03%	57,51%	3 073 980	60,74%	60,20%
CFM	2 247 380	44,41%	45,18%	2 124 014	41,97%	42,49%	1 986 810	39,26%	39,80%
TOTAL	5 060 790			5 060 790			5 060 790		

Par suite de l'assemblée générale qui s'est tenue 15 avril 2025 statuant sur les comptes au 31 décembre 2024, le résultat net pour un montant de 75,5 millions d'euros a été entièrement affecté en report à nouveau.

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NOTE 1 : INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

SIPH est une société anonyme française, constituée en date du 29 janvier 1956 dont le siège social est 53 rue du Capitaine Guynemer, 92400 Courbevoie. L'expiration de la société est fixée au 7 janvier 2056.

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

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

Accessoirement, le Groupe réalise des opérations commerciales sur d'autres types de produits avec les entités rattachées à l'actionnaire principal. Par ailleurs, le groupe a démarré la création de plantations de palmier à huile en Côte d'Ivoire, au Ghana et au Libéria, accessoirement à l'exploitation de ses plantations d'hévéas.

En date du 26 février 2025 le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés au 31 décembre 2024, et autorisé leur publication. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

NOTE 2 : FAITS MARQUANTS de l'EXERCICE

FAITS MARQUANTS

► Productions

En 2024, la production agricole est stable à 83 kt par rapport à 2023 84kt. Cette stabilité se retrouve sur chacune des filiales de SIPH, traduisant les effets du renouvellement progressif des surfaces par des variétés plus performantes et des plantings de meilleure qualité, mais traduisant aussi les efforts d'optimisation des méthodes d'exploitation.

La production industrielle reste stable à 370KT contre 364 KT à fin 2023 : cette légère augmentation s'inscrit dans la continuité de la mise en service de Loeth.

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

► Équilibres financiers 2024

En 2024 les volumes vendus augmentent de 4,4% par rapport à 2023, avec un prix moyen de vente de 1,97 €/Kg, Avec un niveau de 605 millions d'Euros, le chiffre d'affaires augmente de 28 % par rapport à 2023.

La crise ukrainienne a eu de légères répercussions en Afrique de l'Ouest avec des effets principalement indirects et liés aux dynamiques des marchés internationaux, comme l'augmentation des coûts de production (engrais et énergie).

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 augmente à 75,5 millions d'euros contre 25,6 millions en 2023.

La capacité d'autofinancement, à 127 millions d'euros (avant IS) est en net progression (+75 millions d'Euros). Un BFR de 72 millions d'Euros et le paiement de l'IS de 9 millions d'Euros l'activité génère un cash-flow de 44 millions d'Euros contre 26 millions en 2023.

Le programme d'investissement de 29 M€ a vu s'achever l'investissement de Loeth pour l'essentiel et les efforts constants de renouvellement de plantation.

Après une distribution totale de 15M€ de dividendes pour le groupe, le remboursement de 17 M€ de financements court et long terme, la trésorerie se retrouve à 29M€ ;

La dette nette du groupe, y compris les passifs locatifs, s'élève à 116 millions d'Euros contre 103 millions d'Euros en 2023. Elle représente 32% des fonds propres contre 33% en 2023. Cette dette nette représente 0,93 année d'EBITDA contre 1,5 année en 2023.

PERSPECTIVES

► Marché

Les cours, qui étaient assez faibles durant les trois premiers trimestres 2024 (autour de 1,55 USD/kg), ont augmenté sur le troisième trimestre 2024, sous l'effet d'une esquisse de reprise en Chine. Les cours se situent donc autour de 1,60 USD/kg à mi-mars.

Même en pleine crise mondiale liée aux conflits en cours, la demande se redresse, 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 des élections à venir aux États Unis liées aux crises nées en 2023 ne sont pas maîtrisées.

► Développement et financement

SIPH a poursuivi son programme d'investissements industriels en 2024, notamment en finalisant son usine de Loeth.

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

En 2024, 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.

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

Avec un taux d'endettement sur fonds propres de 32 % contre 33% fin 2023, le Groupe dispose d'une capacité d'endettement suffisante pour mener à bien sa stratégie de développement.

► Actionnariat

La société SIFCA détient 60,74% des actions depuis 2024. L'autre actionnaire, la Compagnie Financière Michelin en détient 39,26%.

EVENEMENTS POST CLOTURE

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

Le marché en 2024

La production mondiale de caoutchouc naturel :

Selon les prévisions de l'International Rubber Study Group (IRSG), la production mondiale de caoutchouc naturel en 2024 est estimée à 14,90 millions de tonnes, marquant une augmentation par rapport aux années précédentes.

Cette croissance est attribuée à une reprise de la production dans des pays clés tels que la Côte d'Ivoire et les principaux producteurs asiatiques. En Côte d'Ivoire, par exemple, la production a augmenté de 24 % en 2023 pour atteindre 1,7 million de tonnes, et cette tendance à la hausse se poursuit en 2024 avec une production de 1,88 million de tonnes.

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

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

En résumé, la production mondiale de caoutchouc naturel en 2024 est prévue à environ 14,90 millions de tonnes, avec une croissance notable dans des pays comme la Côte d'Ivoire. Cependant, des défis subsistent, notamment en ce qui concerne l'équilibre entre l'offre et la demande, les prix du marché et les impacts environnementaux liés à l'expansion des plantations.

La consommation mondiale de caoutchouc naturel :

Selon les prévisions, la consommation mondiale de caoutchouc naturel en 2024 devrait atteindre environ 15,528 millions de tonnes, marquant une croissance de 4,1 % par rapport à l'année précédente, qui avait enregistré une baisse de 1,6 %.

Cette augmentation est principalement attribuée à la reprise de la demande dans le secteur des pneumatiques, qui représente près des deux tiers de la consommation mondiale de caoutchouc naturel. Au deuxième trimestre 2024, la production mondiale de pneus a augmenté de 5,8 % par rapport au même trimestre de l'année précédente, reflétant une demande soutenue.

Cependant, malgré cette hausse de la consommation, le marché pourrait connaître un déficit en 2024, ce qui pourrait soutenir les prix jusqu'au dernier trimestre de l'année.

En résumé, la consommation mondiale de caoutchouc naturel en 2024 est prévue en hausse, portée par une demande accrue dans l'industrie des pneumatiques, bien que des tensions sur l'offre puissent influencer les prix sur le marché.

Évolution du SICOM 20

En 2024, le marché du caoutchouc naturel, représenté par le contrat SICOM TSR20, a connu des fluctuations notables.

Depuis le début de l'année, le prix du caoutchouc a augmenté de 34 cents US par kilogramme, soit une progression de 21,78 %.

En décembre 2024 les prix ont varié entre 186,70 USD et 188,10 USD, avec une clôture à 186,80 USD le 23 décembre.

Les variations de la production dans les principaux pays producteurs, comme la Thaïlande et l'Indonésie, ont un impact direct sur les prix. Les variations des taux de change, notamment du dollar américain, influencent la compétitivité des exportations de caoutchouc.

Les analystes anticipent une poursuite de la volatilité des prix, influencée par les dynamiques de l'offre et de la demande, les conditions climatiques et les politiques commerciales

