

**SIPH**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020**

---

## **FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

### ► Crise mondiale COVID :

La pandémie due au COVID19 a fortement affecté l'activité chinoise dès le début 2020, affectant directement le marché du caoutchouc en réduisant la demande. Puis c'est l'ensemble de la planète qui a progressivement été affecté, avec des mesures de confinement amenant à des arrêts des unités industrielles pneumatiques. La demande a donc été drastiquement réduite au 2<sup>o</sup> trimestre.

Puis, au 2<sup>o</sup> semestre, l'activité industrielle a repris à un niveau assez intensif, en particulier sur le dernier trimestre.

Cette baisse de la demande s'est d'abord traduite par une très forte baisse des cours, allant jusqu'à 1,08 USD/kg sur la moyenne d'avril. Puis, à partir d'août, les cours se sont récupérés, pour se stabiliser au-dessus de 1,50 USD/kg sur le dernier trimestre.

D'un point de vue sanitaire, le groupe SIPH a su réagir préventivement, et éviter la contamination des sites de production. Les services administratifs et commerciaux, aussi bien en France que dans les filiales africaines, ont réussi à maintenir leur activité.

### ► Marché du caoutchouc :

Le marché, qui était assez porteur sur la fin de 2019, s'est donc effondré en fin de 1<sup>o</sup> trimestre avec la crise COVID, pour ne reprendre réellement que sur le 2<sup>o</sup> semestre.

Même si ce sont les fortes variations de la demande qui ont le plus impacté le marché, l'offre a aussi été légèrement réduite. Les fondamentaux ont donc évolué, avec une baisse des stocks et un rééquilibrage offre et demande.

### ► Productions

En 2020, la production agricole est stable et satisfaisante, sur toutes les entités.

La production industrielle est en forte hausse (+19%), malgré les ralentissements volontaires du 1<sup>o</sup> semestre à cause de la crise commerciale. C'est le résultat des efforts d'augmentation de capacité réalisés les années précédentes (et en particulier la nouvelle usine de Tsibu au Ghana), mais aussi de l'amélioration sensible de la performance industrielle, qui permet une meilleure utilisation des capacités existantes.

### ► Équilibres financiers 2020

En 2020, les volumes vendus augmentent de 21% par rapport à 2019, avec un prix moyen de vente de 1,140 €/g, en baisse de 5% par rapport à 2019. Le chiffre d'affaires est donc en hausse de 14%.

Le groupe SIPH a réussi à compenser en partie, sur le 2<sup>o</sup> semestre, la baisse d'activité du 1<sup>o</sup> semestre. C'est SAPH qui a le mieux surmonté la crise, grâce à la bonne performance de ses usines, et à sa politique d'approvisionnement en matière première. GREL et RENL ont davantage souffert des baisses de production dues au marché.

Le résultat net consolidé du Groupe, impacté par une hausse des frais financiers est en légère baisse à 8,8 millions d'euros contre 9,5 millions en 2019.

La capacité d'autofinancement, à 40,7 millions d'€uros est en légère hausse de 9% vs 2019. Cette augmentation est cependant largement compensée par une augmentation du BFR de 11 millions, en raison de la baisse du solde des dettes fournisseurs.

Le programme d'investissement a été réduit au strict minimum (21 millions d'€uros), pour l'entretien de l'outil industriel, l'entretien des surfaces immatures, et le renouvellement des parcelles trop âgées.

L'endettement net du groupe est en diminution de 7 millions d'Euros, suite au refinancement lié au projet Colette, mais en tenant compte de 25 millions d'Euros de tirages non affectés de ce même financement au 31/12/2020.

La dette nette du groupe s'élève à 92,1 millions d'Euros contre 98,8 millions en 2019. (99,1 millions en incluant la dette locative, vs 106,2 en 2019.

Cependant, cette amélioration n'est qu'apparente, car 25 millions d'Euros, relatifs au financement du projet Loeth et provenant du financement Colette ne sont pas encore affectés aux règlements des fournisseurs.

## **PERSPECTIVES**

## ► Marché

Les cours ont nettement réagi à la forte demande, et la tendance du 4<sup>e</sup> trimestre 2020 s'accroît sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2021, avec une demande soutenue et une moyenne des cours autour de 1,75 usd/kg en mars 2021. La baisse saisonnière des productions, due au wintering en Asie, est aussi une des causes de cette embellie, qui pourrait donc s'atténuer quand les productions reprendront.

Même si les fondamentaux s'améliorent il est difficile à ce stade, alors que la pandémie continue à affecter l'économie mondiale, de se prononcer sur l'évolution de la demande, et donc des cours du caoutchouc.

## ► Développement et financement

SIPH, qui avait beaucoup investi dans l'augmentation de ses capacités industrielles sur les 5 dernières années, a ralenti ses investissements industriels en 2020, afin de donner la priorité au démarrage de la nouvelle usine de Tsibu à GREL, et à l'optimisation des capacités existantes de SAPH.

Parallèlement, la phase d'étude a été conclue pour la construction d'une nouvelle usine à Soubré en Côte d'Ivoire, dont les travaux démarrent début 2021, en vue d'un démarrage en 2022.

Pour l'activité agricole, SIPH continue le renouvellement des anciennes plantations, ainsi que le planting de nouvelles extensions. Ce programme d'extensions s'est ralenti en 2020 pour s'adapter au contexte économique, mais de nouvelles surfaces ont été plantées au Nigeria, et l'entretien des 14.000 hectares de surfaces immatures, générées par les plantings des années antérieures, a également mobilisé des investissements.

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 21,4 millions d'euros en 2020 (contre 45 millions en 2019), et redémarrera en 2021 avec la construction d'une nouvelle usine.

Ces investissements seront assurés par les fonds propres et par l'emprunt réalisé fin 2020.

Avec un taux d'endettement sur fonds propres de 40,2 % contre 46% fin 2019, le Groupe dispose d'une capacité d'endettement suffisante pour mener à bien sa stratégie de développement

**BILAN CONSOLIDE**

<b>ACTIF</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au</b> <b>31/12/2020</b>	<b>Au</b> <b>31/12/2019</b>
<b>Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles</b>	<b>15 643</b>	<b>16 972</b>
Immobilisations corporelles	102 790	109 113
Droits d'usage immobilisations corporelles	6 682	7 629
Actifs biologiques	142 501	140 886
Autres actifs financiers	1 244	1 284
Impôts différés	26 -	0
Autres actifs long terme	114	114
<b>Actif courant</b>	<b>269 000</b>	<b>275 998</b>
Stocks et en-cours	83 314	84 077
Clients et autres débiteurs	56 878	52 094
Autres actifs financiers courants	1 464	131
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>39 892</b>	<b>18 629</b>
	<b>181 549</b>	<b>154 931</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>450 549</b>	<b>430 929</b>

<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</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	119 142	113 696
Résultat de l'exercice	6 161	6 562
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>162 052</b>	<b>157 006</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>84 127</b>	<b>74 622</b>
<b>Total des Capitaux propres</b>	<b>246 179</b>	<b>231 628</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts	69 499	22 535
Passif de location	6 490	7 001
Impôts différés passifs	4 528	4 635
Engagements envers le personnel	9 249	6 506
Autres passifs long terme	161	162
	<b>89 928</b>	<b>40 839</b>
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs	48 508	58 615
Dettes d'impôt sur le résultat	1 360	785
Emprunts	62 549	94 816
Passif de location à court terme	530	802
Autres passifs financiers courants	801	2 859
Provisions pour autres passifs	695	586
	<b>114 442</b>	<b>158 462</b>
<b>Total du passif</b>	<b>204 370</b>	<b>199 301</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>450 549</b>	<b>430 929</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au		Au	
	31/12/2020		31/12/2019	
Ventes de caoutchouc		347 334		303 995
Autres ventes		17 717		14 292
<b>Total chiffre d'affaires</b>		<b>365 051</b>		<b>318 287</b>
<b>Total coûts des marchandises vendues</b>	-	<b>290 043</b>	-	<b>245 922</b>
<b>Marge sur coûts directs</b>		<b>75 008</b>		<b>72 365</b>
Frais généraux	-	25 743	-	29 773
Dotations aux amortissements	-	22 166	-	20 621
Dotations aux amortissements droits d'usages	-	747	-	750
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>26 352</b>		<b>21 222</b>
Plus et moins value de cessions d'immobilisations	-	90	-	531
Autres produits et charges opérationnels	-	5 570	-	1 908
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>20 692</b>		<b>18 783</b>
Produits & charges de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		7	-	257
Coût de l'endettement financier brut	-	6 395	-	3 246
Coût de l'endettement financier brut IFRS 16	-	507	-	512
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	-	<b>6 895</b>	-	<b>4 015</b>
<b>Charge d'impôt sur le résultat</b>	-	<b>4 966</b>	-	<b>5 296</b>
<b>Résultat net</b>		<b>8 830</b>		<b>9 472</b>
<b>revenant</b>				
- Résultat du groupe		6 161		6 562
- Résultat des minoritaires		2 669		2 910
		8 830		9 472

## ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	31/12/2020	31/12/2019
<b>Résultat net de la période</b>	<b>8 830</b>	<b>9 472</b>
<b><i>I. Eléments ultérieurement recyclables en compte de résultat:</i></b>		
Variation de juste valeur des instruments de couverture	3 627	-2 822
<i>Effet d'impôt</i>	-357	389
Ecart de conversion	-4 170	935
<b><i>Sous-total I</i></b>	<b>-899</b>	<b>-1 498</b>
<b><i>II. Eléments non reclassables en compte de résultat:</i></b>		
Gain / perte - Actuarielle sur engagement de retraite	101	322
<i>Effet d'impôt</i>	-7	-88
<b><i>Sous-total II</i></b>	<b>93</b>	<b>234</b>
<b>Résultat global consolidé au titre de la période, net d'impôt</b>		
<b>8 024</b>		
<b>8 208</b>		
<u>Revenant:</u>		
Aux actionnaires de la société	5 488	5 933
Aux intérêts ne conférant pas le contrôle	2 537	2 275
<b>8 024</b>		
<b>8 208</b>		

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	Au	Au
	31/12/2020	31/12/2019
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>		
Résultat net total consolidé	8 830	9 472
Dotations nettes aux amortissements et provisions	24 438	21 612
Profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-4 115	-3 281
Autres produits et charges calculés	0	0
Produits de dividendes	0	-3
Plus et moins-values de cession	90	531
Coût de l'endettement financier net	6 494	3 658
Charge d'impôt	4 966	5 296
Elimination de l'étalement des dérivés	0	0
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>40 704</b>	<b>37 285</b>
Impôts payés	-3 774	-3 761
Variation du besoin en fonds de roulement	-11 157	-4 146
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>25 773</b>	<b>29 379</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-21 417	-45 098
Acquisition d'immobilisations corporelles IFRS 16	0	0
Cessions d'immos corp. (net de la var. des créances)	216	101
(Augmentation) / réduction des immobilisations financières	95	-42
Incidence des variations de périmètre, nette de la trésorerie acquise	-21 195	0
Dividendes reçus	0	3
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-42 300</b>	<b>-45 036</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital	6 821	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	-254
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	-3 998
Emissions d'emprunts	52 800	20 972
Remboursements d'emprunts	7 244	-12 319
Remboursements d'emprunts IFRS 16	-578	-577
Intérêts financiers nets versés	-6 680	-4 166
Variation nette des comptes courants d'associés	0	0
Autres flux liés aux opérations de financement à court terme	-11 923	8 569
Autres flux liés aux instruments financiers (dérivés)	0	0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>47 684</b>	<b>8 227</b>
Incidence des variations des cours de devise	-257	147
Incidence des changements de principes comptables	0	0
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>30 899</b>	<b>-7 285</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>5 186</b>	<b>12 471</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>36 086</b>	<b>5 186</b>

Courant décembre 2020, GREL a procédé à une augmentation de capital. Il est désormais porté à 8,2 millions d'euros.

Cette opération a par ailleurs généré des primes liées au capital pour un montant de 24 millions avec une incidence de variation de périmètre de 21,19 millions d'euros dans les flux liés aux opérations d'investissement chez SIPH.

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	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 2019</b>	11 569	25 179	143 748	-27 312	1 447	154 632	72 317	226 949
Affectation du résultat 2018 en réserves et reclassements			1 447		-1 447	0	0	0
Dividendes versés			-3 998			-3 998	-254	-4 252
Résultat 2018			0		6 562	6 562	2 910	9 472
Différences de conversion - REN				668		668	260	928
Différences de conversion - CRC			0	-19		-19	0	-19
Juste valeur des instruments financiers			-1 523			-1 523	-910	-2 433
Gain actuariels			234			234	0	234
Frais financiers actifs biologiques GREL			831			831	554	1 385
Frais financiers actifs biologiques SAPH			113			113	53	166
Autres			-492	-2		-493	-308	-801
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2019</b>	11 569	25 179	140 361	-26 665	6 562	157 006	74 622	231 628
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2020</b>	11 569	25 179	140 361	-26 665	6 562	157 006	74 622	231 628
Affectation du résultat 2019 en réserves et reclassements			6 562		-6 562	0	0	0
Dividendes versés			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			0	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	-605
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2020</b>	11 569	25 179	148 583	-29 440	6 161	162 052	84 127	246 179

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 2020.

Au 31 décembre 2020, l'actionariat du groupe s'établissait comme suit :

Actionnaires	31/12/2018			31/12/2019			31/12/2020		
	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%	58,30%	2 813 410	55,59%	54,82%	2 813 410	55,59%	54,82%
CFM	1 822 344	36,01%	36,52%	2 247 380	44,41%	45,18%	2 247 380	44,41%	45,18%
Moneta Assets Mngt	255 402	5,05%	3,08%						
Public	169 634	3,35%	2,09%						
<b>TOTAL</b>	<b>5 060 790</b>			<b>5 060 790</b>			<b>5 060 790</b>		

A l'issue de l'OPA de CFM intervenue en décembre 2019 et visant à sortir SIPH de la cote, le capital social est désormais exclusivement détenu par SIFCA (55,59%) et par CFM (44,41%).

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.