

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES SOCIAUX ET LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice 2024, 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 2024.

FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

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 pneumatique, 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 1,61 €/Kg, Avec un niveau de 605 millions d'Euros, le chiffre d'affaires augmente de 28 % par rapport à 2023.

Cela a pu se réaliser par une maîtrise des coûts de production et de sa chaîne logistique en atteignant les objectifs mensuels d'expéditions fixées dans un contexte logistique toujours perturbé.

La crise ukrainienne a toujours 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 nette 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 a vu des optimisations de potentiel sur l'outil industriel pour l'essentiel et les efforts constants de renouvellement de plantation.

► Marché

Les cours du caoutchouc naturel ont globalement augmenté en 2024 sur les principales places boursières mondiales. Sur la bourse de Singapour (SICOM), les cours en USD ont grimpé de 27,1 % sur l'ensemble de l'année (plus 33% en € compte-tenu du taux de change). Cette dynamique s'explique principalement par des contraintes d'approvisionnement liées aux conditions climatiques dans les zones de production asiatiques. La demande a été soutenue par des achats chinois liés aux mouvements ponctuels de stockage / déstockage et par l'élévation des stocks en Europe avant la mise en place de l'EUDR initialement prévue au 30/12/24. A noter également la baisse de la production Indonésienne où l'hévéaculture continue de reculer vis-à-vis du palmier à huile et la stagnation du troisième mondial, la Côte d'Ivoire.

Le marché mondial du caoutchouc naturel a connu un nouveau déficit en 2024, ce qui a soutenu les prix jusqu'au dernier trimestre 2024.

Pour 2024, la production de caoutchouc naturel en Côte d'Ivoire est en hausse marginale de 0,3% et atteint 1,683 million de tonnes.

► Développement et financement

SIPH a poursuivi son programme d'investissements industriels en 2024, en continuant à améliorer les usines existantes. En Côte d'Ivoire, la plupart des usines fonctionnent maintenant 7 jours sur 7.

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.

A cet effet, le programme d'investissement de SIPH correspond à sa stratégie et a représenté 29 Meur en 2024, contre 37 en 2023 qui comprenait l'usine de Loeth. En 2025 le programme d'investissement continuera d'être agressif avec 43 Millions d'Euros

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 MARCHE 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 légère 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 1,678 million de tonnes. Elle s'est quasiment stabilisée en 2024 avec une hausse de seulement 0,3%.

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 2023, la Thaïlande a produit environ 5 millions de tonnes et l'Indonésie environ 2,1 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. 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.

Le marché a connu un déficit en 2024, qui a contribué au soutien des prix et à la hausse quasi continue du SICOM sur 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. Les tensions $\neq$ sur l'offre ont influencé 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.

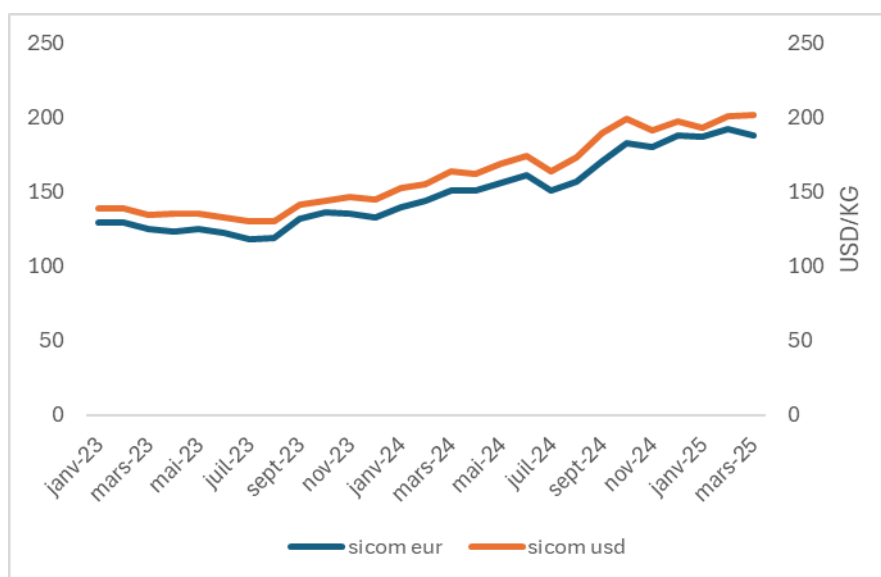
Depuis le début de l'année, le prix du caoutchouc a augmenté de 415 USD/TM, soit une progression de 27 %.

En décembre 2024 les prix ont varié entre 189,3USD et 206,2 USD, avec une clôture à 197,4 USD le 30/12/24.

Les variations de la production dans les principaux pays producteurs, comme la Thaïlande, l'Indonésie et la Côte d'Ivoire, 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

EVOLUTION DU SICOM 20 En USD/kg et en équivalent €/kg



ANALYSE DE L'ACTIVITE

1°) PRODUCTION 2024 : LE GROUPE SIPH POURSUIT SA PROGRESSION ET CONSOLIDE SA POSITION DE LEADER DE LA PRODUCTION AFRICAINE

Production exercice 2024 en T	SAPH	GREL	RENL	CRC	Total SIPH
Production Industrielle	34 345	21 580	22 230	4 891	83 046
Achats pour la filiale	255 673	38 952	4 613	114	299 352
Total	290 018	60 532	26 843	5 005	382 398
% achats	88%	64%	17%	2%	78%

Production exercice 2023 en T	SAPH	GREL	RENL	CRC	Total SIPH
Production MP	35 552	21 176	21 832	4 648	83 208
Achats pour la filiale	224 190	49 528	3 712	130	277 560
Total	259 742	70 703	25 545	4 778	360 768
% achats	86%	70%	15%	3%	77%

En 2024, la production agricole stagne et atteint 83 milliers de tonnes.

Grâce à une augmentation de la production usinée, les achats ont progressé de 22KT soit +7,9%.

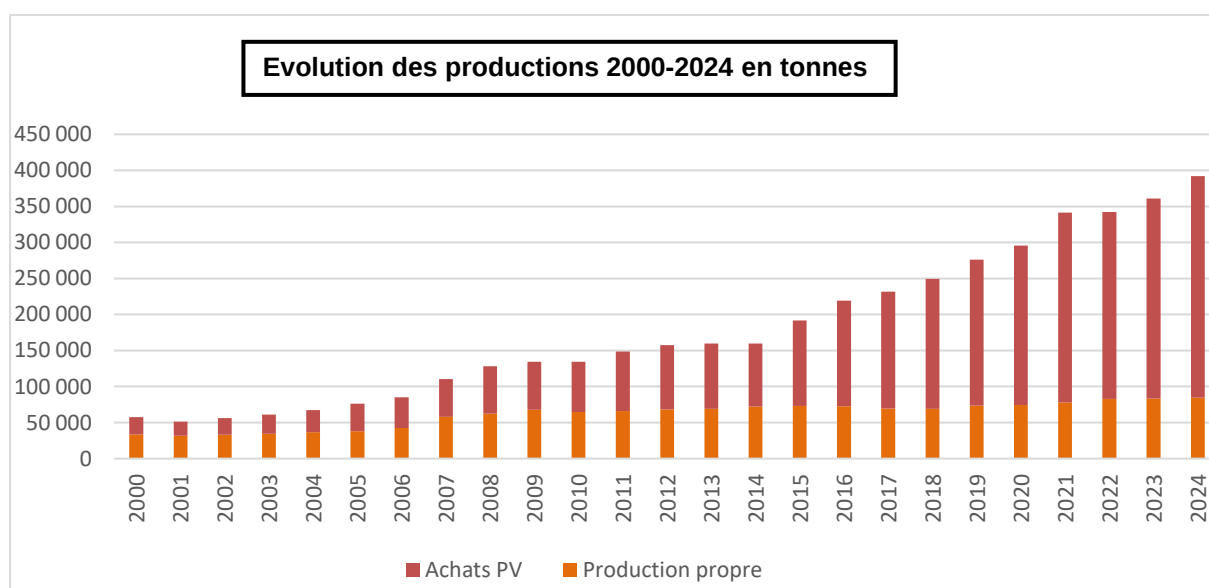
- Sur SAPH, l'ouverture de Loeth malgré les difficultés de démarrage a entraîné une augmentation des achats de près de 14%
- Sur GREL, les achats constituent le volet le plus difficile de l'activité. La concurrence des exportateurs de fonds de tasse et la mise en place tardive d'une fiscalité contraignante (vis à vis des exports de MP) n'a pas permis à GREL d'acheter les volumes souhaités.
- Sur RENL, la mise en place d'un réseau d'achat porte ses fruits et permet une augmentation de la production usinée grâce à l'augmentation des capacités industrielles.
- CRC ne bénéficie pas d'un environnement favorable à son développement, et les achats locaux restent faibles.

La part des achats dans la production totale du Groupe SIPH est légèrement supérieure à celle de 2023 avec 78% des approvisionnements en matières premières.

La production du Groupe a été multipliée par 2,7 depuis 2010, et par 6,6 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 370 milliers de tonnes, le groupe SIFCA, au travers de SIPH, représente 15% de la production africaine, confirmant sa position de leader du caoutchouc en Afrique.

SIPH réalise en 2024 un chiffre d'affaires caoutchouc de 585 millions €, en hausse de 29% par rapport à l'exercice 2023. Les volumes vendus augmentent 4%, tandis que le prix moyen de vente, de 1,61 €/kg

En intégrant les activités connexes, le chiffre d'affaires total consolidé du sous-groupe SIPH ressort à 605 millions d'euros contre 474 millions d'euros en 2023.

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.

Grace à des augmentations de capacité, la production devrait atteindre 574 milliers de tonnes à l'horizon à 5 ans (2028)

- Avec l'effort de renouvellement et d'extension des cultures, la production propre atteindra 89 milliers de tonnes en 2028, et 111 milliers de tonnes en 2035.
- Portés par le dynamisme des planteurs, et grâce aux augmentations de capacité industrielle, les achats devraient atteindre 400 milliers de tonnes en 2028 (ou davantage si d'autres augmentations/capacité de capacité industrielle étaient décidées dans cet intervalle).

HECTARES PLANTES EN HEVEAS & PALMIERS

	SAPH	GREL	RENL	CRC	TOTAL
Matures	18,307	12,604	13,010	4,336	48,257
Immatures	4,649	3,111	2,868	832	11,460
Superficies Hévéa	22,956	15,715	15,878	5,168	59,717

Superficies Palmier	2,295	233		679	3,207
---------------------	-------	-----	--	-----	-------

Superficies Totales	25,251	15,948	15,878	5,847	62,924
---------------------	--------	--------	--------	-------	--------

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 22 956 hectares à fin 2024, dont 4 649 Ha de jeunes plantations immatures et de préparation de terrain.

Les surfaces dédiées au palmier à huile sont de 2 295 Ha. 100% de cette superficie est maintenant mature.

En 2024, la production propre de SAPH s'est élevée à 34,3 milliers de tonnes (en baisse de -3,5%), et les achats à 255 milliers de tonnes (en hausse de 12%) par rapport à N-1 grâce au démarrage de la nouvelle usine de Soubre. Malgré les difficultés de démarrage de cette nouvelle usine et les problèmes logistiques qui ont entraîné une saturation des espaces de stockage des produits finis, la production usinée augmente atteint 281 milliers de tonnes soit 7% de hausse par rapport à 2023.

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 1,683 million de tonnes, quasiment stable en 2024, la Côte d'Ivoire garde le leadership africain du caoutchouc naturel et reste le 3^{ème} producteur mondial. La Côte d'Ivoire a généré cette croissance grâce au dynamisme des planteurs indépendants, fortement appuyés par les sociétés agro-industrielles. Les capacités industrielles ivoiriennes installées sont en forte croissance, et permettent maintenant d'usiner localement la totalité des volumes. Les exports de fonds de tasses sont maintenant interdits, même s'ils continuent à un niveau marginal. La compétition sur les achats de caoutchouc s'intensifie graduellement, alors que de nouvelles usines continuent à apparaître.

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 88% de la production totale de matières premières.

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 2 295 hectares de palmier en production, SAPH a produit 35.8 milliers de tonnes de régime, apportant une contribution positive au résultat, alors que les cours du CPO ont été particulièrement élevés sur 2024 (bien que plafonnés 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 consolider sa position sur la Côte d'Ivoire, 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 € = 15,21 cedis au 31/12/2024
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 15 715 Ha, dont 12 604 Ha en saignée, auxquels s'ajoutent 3 111 Ha de cultures immatures et en préparation de terrain.

La production propre de GREL, qui stagnait à moins de 10 000 tonnes/an de 2000 à 2010, est de 21,6 milliers de tonnes en 2024 (en hausse de +1.8% par rapport à 2023) malgré les difficultés à trouver la main d'œuvre et les impacts climatiques. Avec les mises en saignée des nouveaux terrains plantés ces dernières années, la production devrait croître jusqu'à atteindre 26 000 tonnes en 2026.

La poursuite de la croissance de surfaces agricoles en propre reste la stratégie, les acquisitions de terrains pour ces extensions restent dépendantes des opportunités.

A cause de la forte concurrence des exports de matière première vers l'Asie et de l'arrêt des exports de fonds de tasse de Côte d'Ivoire vers le Ghana, suite à leur interdiction, le volume de matières première acheté par GREL connaît un recul significatif (38,9 KT en 2024 contre 49,5 KT en 2023). La mise en place d'une politique d'achat agressive n'a pas permis d'acheter les volumes souhaités.

Les usines de GREL maintiennent une bonne performance opérationnelle, avec un léger recul de la production de 16KT passant de 77KT en 2023 à 61 KT en 2024 en lien avec la disponibilité de matière première.

► Développement :

Au niveau des achats de MP, GREL doit faire face à une concurrence accrue, avec 3 usines concurrentes en place et 3 usines en construction ainsi qu'aux exports de caoutchouc non-usiné. La mise en place de la régulation du secteur est espérée. Dans ce contexte il est difficile de maintenir les parts de marché.

Le déploiement de centres d'achat externes et d'accès aux équipements de saignée (total de 5 centres) ainsi que la poursuite de l'assistance technique restent les bases pour maintenir les relations avec les planteurs. La mise en œuvre de la législation EUDR doit permettre à GREL d'avoir un avantage concurrentiel pour maintenir et faire progresser ces parts de marché.

3°) NIGERIA (RENL)

NIGERIA		
Monnaie	NAIRA (Monnaie locale)	1 € : 1 605,66 Nairas au 31/12/2024
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 2024, les superficies dédiées à l'hévéa représentaient 15 878 Ha dont 13 010 ha en saignée auxquels s'ajoutent 2 868 Ha de cultures immatures.

Sur 2024, la production propre connaît une légère hausse en 2024 avec 22,3 milliers de tonnes produite contre 21.8 KT en 2023 soit (+1.8%). 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.

La mise en place d'un réseau d'achat de matières premières en 2023 a porté ses fruits en 2024. Les achats ont ainsi augmenté de 24,25% pour atteindre 4.6 milliers de tonnes. L'augmentation de capacité industrielle prévue fin 2024 devrait permettre d'augmenter encore les volumes achetés dans les années à venir.

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, dispose d'un verger ancien, et d'un important potentiel d'extension.

Fin 2024, 5 168 Ha sont dédiés à l'hévéaculture, dont 832 Ha d'immatures ou en préparation de terrain.

CRC exploite également 679 Ha de palmiers.

La production de caoutchouc est de 4,8 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'extensions puis de replantations, mais pourrait 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 210 ha ont été planté en 2024.

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 achats de matières premières. L'interdiction d'exporter n'a pas rendu possible les imports et CRC a dû se limiter à l'usinage de sa propre production. CRC tente de mettre en place un réseau d'achat local qui pourrait permettre d'augmenter la production industrielle 2024.

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 de multiples difficultés (manque de transporteurs, difficultés de trésorerie pour payer les sous-traitants, délabrement des pistes d'accès, manque de fertilisation), les objectifs n'ont pas pu être atteint.

Le Libéria représente un 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 ») ;

Le chiffres d'affaires correspondant à ces autres activités est présenté en « autres ventes » dans les comptes consolidés, et s'élève à 22.1 millions d'euros en 2024, contre 21.7 millions d'euros en 2023.

Les activités autres que le caoutchouc sont encore accessoires à l'activité principale mais la contribution du palmier tend à se renforcer.

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 2024.

► Engagement de SIPH dans la plateforme GSNR (Global Platform for Sustainable Natural Rubber)
Un caoutchouc naturel durable, tel est l'enjeu principal de la plateforme Global Platform for Sustainable Natural Rubber (GPSNR), lancée en novembre 2017 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 constructeurs automobiles, les fabricants de pneus et autres utilisateurs de caoutchouc, les processeurs (premiers transformateurs), les constructeurs automobiles, les planteurs villageois et les ONG.

Lors de l'Assemblée Générale du GPSNR en juillet 2023, SIPH a été réélu au Comité Exécutif pour 2024-2024 et a continué à assurer la co-Présidence du Comité Exécutif jusqu'au mois d'Octobre. SIPH participe à plusieurs groupes de travail et « task forces » lancés au GPSNR avec cinq 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 hévéicole 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 réglementaire 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 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, comme bois d'œuvre, permettant de réduire la pression sur les essences forestières 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.

SIPH est maintenant en mesure de calculer son émission carbone et les publie régulièrement à ses clients.

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 585 M€**

**SIPH - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES -
DECEMBRE 2024**

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	

Le **chiffre d'affaires caoutchouc** de l'année ressort à 585 millions d'euros, contre 452 millions d'euros en 2023, avec un prix de vente moyen de 1,61 €/kg, en forte hausse de 27% par rapport à 2023 (1,27€/kg).

Les tonnages vendus s'élèvent 372 milliers de tonnes, contre 355 milliers de tonnes en 2023, en progression de 4%.

Le **chiffre d'affaires total** ressort à 605 M€ contre 474 M€ en 2023.

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 370 milliers de tonnes (*contre 361 milliers de tonnes en 2023*). La montée en puissance de l'usine de Loeth chez SAPH vient compenser largement les reculs sur GREL et CRC. La part des achats extérieurs sur la production totale est de 78% (*contre 77% en 2023*)

Le coût des ventes s'élève à 433 millions d'euros contre 391 millions d'euros en 2024, et représentent 72% du Chiffre d'affaires consolidé contre 82,5% en 2023.

En 2024, la marge sur coûts directs s'élève à 172 millions d'euros (28% du CA), contre 83 millions en 2023 (17,6% du CA).

Les frais généraux ressortent à 35 millions d'euros, contre 34,7 millions pour l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'établit à 99,9 millions d'euros contre 43,5 millions en 2023.

Le résultat financier ressort une perte de 1,9 millions d'euros contre un profit de 4,8 millions en 2023. Il inclut 734 K€ de frais financiers liés à l'application de la norme IFRS16.

Après prise en compte d'un impôt de 26 millions d'euros, le résultat net consolidé s'établit à 75,4 millions d'euros contre 25,7 millions en 2023.

Le résultat du groupe est de 53 millions d'euros, et la part attribuée aux minoritaires de 22 millions d'euros, contre respectivement 19,7 millions et 6 millions en 2023.

La capacité d'autofinancement du Groupe s'élève à 127 millions d'euros contre 51,7 millions en 2023.

Après variation du besoin en fonds de roulement, le flux net de trésorerie s'élève à 44,9 millions d'euros contre 26,3 millions en 2023.

Les investissements se sont poursuivis avec 28 millions d'euros nets contre 36,9 millions en 2023.

Le free cash-flow (Flux de trésorerie généré par l'activité+ flux d'investissement), s'élève à + 16,45 millions d'euros, contre - 11,2millions en 2023.

Après prise en compte des flux nets de financement (- 23,278 millions), la trésorerie consolidée du groupe régresse de 8 millions d'Euros à 28,2 millions d'Euros.

Le total des capitaux propres consolidés est de 360,786 millions d'euros contre 315,8 millions au 31 décembre 2023, cette augmentation provenant pour l'essentiel de la performance du résultat net 2024 ;

2°) COMPTES SOCIAUX

► COMPTES SOCIAUX

Le **résultat social** de l'exercice 2024 est de 5,861 millions d'euros de, contre +19 millions d'euros en 2023.

En 2024, SIPH a reçu 5,4 millions d'euros de dividendes de ses filiales.

Le **compte fournisseur** au 31/12/2024 représente 51,3 millions d'euros, et comprend 45,8 millions d'euros dus aux filiales de SIPH au titre des achats de caoutchouc.

Il existe un financement intragroupe de SIPH à GREL (24,805 millions d'Euros à l'origine, solde de 14,29 millions au 31/12/2024), ainsi que de SIPH à SAPH (24 millions d'Euros à l'origine, solde de 13,8 millions au 31/12/2024)

La valeur de la participation dans CRC et des créances associées à l'actif du bilan est totalement dépréciées au 31/12/2024.

En 2024, l'endettement net de trésorerie se monte à 39,8 millions d'euros, et comprend notamment :

- Un emprunt à l'origine de 85 millions souscrit pour appuyer le projet de développement de sa filiale GREL au Ghana et SAPH en Côte d'Ivoire avec un solde de 37 millions à plus d'un an
- Des lignes de découvert et la part à moins d'un an de l'emprunt précité pour 12 millions.
- La trésorerie au 31/12/2024 représente 9,16 millions d'euros contre 12,3 millions d'euros au 31/12/23

► RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Année	2020	2021	2022	2023	2024
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
Chiffre d'affaires (K€)	357 683	468 135	539 668	472 406	601 937
Résultat net après impôts (K€)	1 499	9 038	17 655	19 086	5 860
RESULTAT PAR ACTION					
Bénéfice après impôts mais avant amortissements et provisions	1,40	2,73	4,33	2,81	1,96
Bénéfice après impôts amortissement et provisions	0,30	1,79	3,49	3,77	1,16

3°) AFFECTATION DU RESULTAT

Conformément à la politique Groupe, le Conseil d'administration de distribuer 50% du résultat net sous forme de dividendes, soit 1,89 € par action.

L'affectation du résultat sera donc comme suit :

Capitaux propres au 01/01/2024	92 309
Variation RAN	9 571
Résultat de l'exercice 2023	- 19 086
Résultat de l'exercice 2024	5 860
Réserves réglementées	2
Capitaux propres après affectation du résultat	88 656
Total Capitaux propres	88 656

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 :

▪ 2024	9 514 K€
▪ 2023	8 806 K€
▪ 2021	4 504 K€

5°) Echéances des dettes et créances

ECHEANCES DES CREANCES EN K€

Créances	Solde au 31/12/2024	Échéances à moins d'un an	Échéances à plus d'un an
Créances rattachées à des participations	59 954	7 107	52 846
Prêts	13	8	4
Autres immobilisations financières	116	-	116
Clients et comptes rattachés	82 059	82 059	-
Autres créances	393	393	-
Charges constatées d'avance	1 740	1 740	-
Total	144 274	91 308	52 966

SIPH : INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

» ACTIONNARIAT

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

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		

» 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 SALAIRES 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 2024, 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.