RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES COMPTES SOCIAUX ET LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2023

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour soumettre à votre approbation les comptes de l'exercice 2023, 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 2023.

FAITS MARQUANTS ET PERSPECTIVES

FAITS MARQUANTS

◗ Poursuite du conflit Russo-Ukrainien et Marché du Caoutchouc :

Les incertitudes économiques liées au conflit armé en cours entre la Russie et l'Ukraine ont laissé les marchés dans l'incertitude tout au long de l'année 2023. Les volumes ne s'en sont pas ressentis car la demande globale est restée stable, alors que nos produits gagnaient des parts de marché. Cependant, les niveaux de stocks élevés dans les ports ont exercé une forte pression sur les prix.

◗ Productions

En 2023, la production agricole est stable à 83 kt par rapport à 2022. 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 est augmenté de 10% : à 364 KT : c'est essentiellement la conséquence de la monté en puissance de la production sur le site 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 2023

En 2023 les volumes vendus augmentent de 5,8% par rapport à 2022, avec un prix moyen de vente de 1,27 €/Kg, en diminution de 25 % par rapport à 2022. Avec un niveau de 474 millions d'Euros, le chiffre d'affaires régresse de 11,6 % par rapport au 31/12/2022/.
Le groupe SIPH a surmonté la crise COVID, en maîtrisant ses coûts de production et sa chaine 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 recule à 25,7 millions d'euros contre 48,4 millions en 2022.

La capacité d'autofinancement, à 52,0 millions d'euros (avant IS) est en net recul (-41,5 millions d'Euros). Après une décrue du BFR de 9,6 millions d'Euros et le paiement de l'IS de 15,7 millions d'Euros l'activité génère un cash-flow de 26 millions d'Euros contre 89 millions en 2022

Le programme d'investissement de 37 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 17M€ de dividendes pour le groupe, le remboursement de 20 M€ de financements court et long terme, et le tirage de 31 millions de nouvelles lignes (16 Millions de long terme, 15 millions de court terme), la trésorerie se retrouve à 36M€, en retrait de 22M€

La dette nette du groupe, y compris les passifs locatifs, s'élève à 103 millions d'Euros contre 72 millions d'Euros en 2022. Elle représente 33% des fonds propres contre 21,3% en 2022. Cette dette nette représente 1,5 année d'EBITDA contre moins d'un an en 2022.

PERSPECTIVES

◗ Marché

Les cours, qui étaient assez faibles durant les trois premiers trimestres 2023 (autour de 1,30 USD/kg), ont augmenté sur le troisième trimestre 2023, 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 2022 ne sont pas maitrisées.

◗ Développement et financement

SIPH a poursuivi son programme d'investissements industriels en 2023, notamment en finalisant son usine de Loeth.

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

En 2023, 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 37,7 millions d'euros en 2023 (contre 46 millions en 2022),
Il se poursuivra en 2024, mais à un niveau compatible avec les niveaux de cours.

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 33 % contre 21,3% fin 2022, le Groupe dispose d'une capacité d'endettement suffisante pour mener à bien sa stratégie de développement.

◗ Actionnariat

La société SIFCA détient 58,03% des actions depuis le 12 juillet 2022. L'autre actionnaire, la Compagnie Financière Michelin en détient 41,97%. SIFCA détient encore une option sur 2,71% du capital à échéance du 31 décembre 2024 ;

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 2023

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 2022 est revenue à 14.6 millions de tonnes, et est passée à 14,74 millions de tonnes en 2023, soit une hausse de 1,1%.

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° 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)

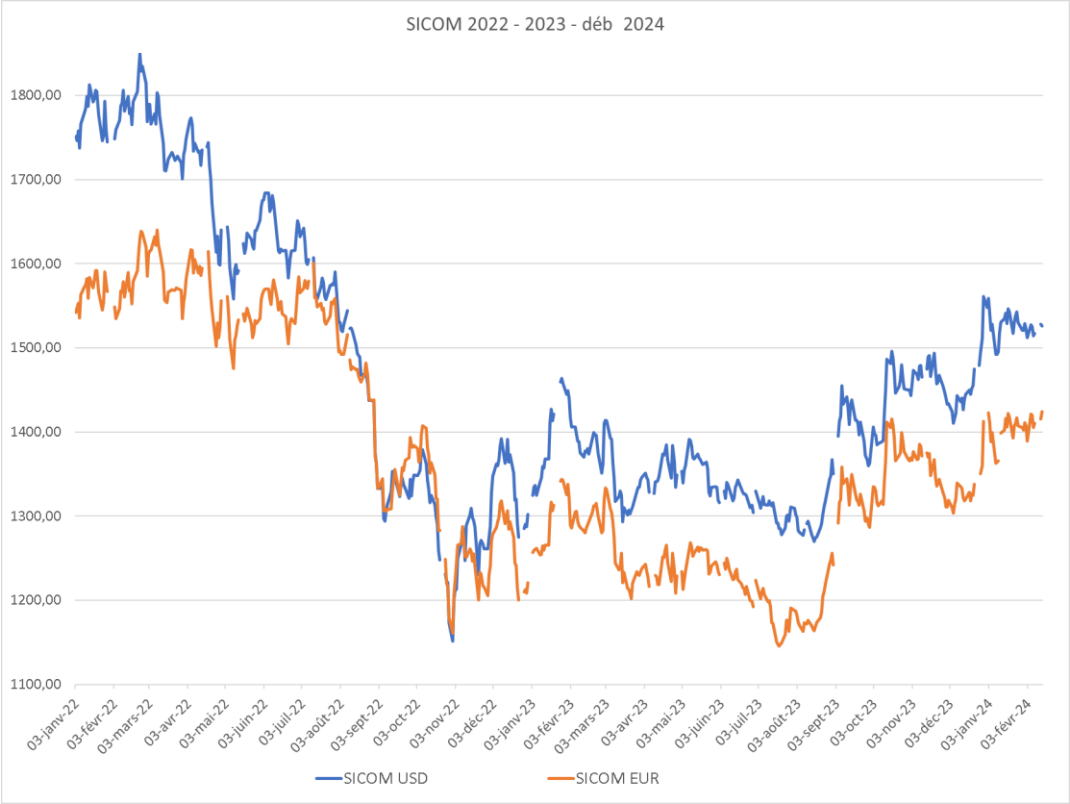
Évolution du SICOM 20

Le premier semestre 2023 a vu le cours baisser à un niveau moyen de USD 1.35/kg contre une moyenne USD 1.54/kg en 2022.
Sur Janvier 2023, le SICOM a brièvement augmenté avec la réouverture de la Chine, le rebond de la demande et la forte hausse des exports chinois.
Toutefois, cette hausse a été de courte durée et dès Février le SICOM a entamé une lente baisse jusqu'au mois d'Août, où le point bas de USD 1.29/kg a été touché. Cette baisse s'explique par un ralentissement économique global couplé à un durcissement de la politique monétaire des banques centrales.
Le rebond de l'économie chinoise a lui aussi été de courte durée car les demandes locale et internationale ont rapidement montré des signes de faiblesse. L'activité manufacturière et les investissements domestiques ont aussi baissé. Des stocks importants de caoutchouc de près d'un million de tonnes restant à quai sur les ports chinois ont également contribué à peser sur les cours.

Durant cette période, SIPH a été confrontée à une obligation de pratiquer des décotes sur le prix de vente de ses productions afin de maintenir au maximum l'activité des usines en gardant un niveau de stocks raisonnable.
Au deuxième semestre 2023, le marché s'est redressé à un niveau moyen de USD 1.39 US/kg, au cours du dernier trimestre, après un léger feu de paille spéculatif en septembre.
La situation s'est ainsi améliorée avec une demande plus soutenue : SIPH a pu améliorer le niveau de prix des ventes en particulier sur le marché européen avec un marché asiatique moins rémunérateur et à la traine.
L'année 2024 montre des signes de remontée des prix avec une moyenne SICOM sur le mois de Janvier à USD 1.53/kg. Le marché continue la hausse amorcée fin 2023 en ajoutant le nouveau point positif qu'est la nouvelle règlementation européenne, l'EUDR.
La conformité d'une forte proportion des productions des filiales de SIPH à cette nouvelle réglementation a déjà permis d'attirer de nombreux clients utilisateurs qui ont lancé des homologations rapides avec des prix de vente plus rémunérateurs.
La rareté à court terme de ces caoutchoucs devrait permettre la rémunération de cette conformité via des primes conséquentes qui diminueront au fur et à mesure de la disponibilité mondiale de plus en plus de produit conforme mais dont SIPH va savoir profiter au minimum sur fin 2024 et toute l'année 2025 (la règlementation entre en vigueur au 31/12/2024).

EVOLUTION DU SICOM 20

En USD/kg et en équivalent €/kg



ANALYSE DE L'ACTIVITE

1°) PRODUCTION 2023 : LE GROUPE SIPH POURSUIT SA PROGRESSION ET CONSOLIDE SA POSITION DE LEADER DE LA PRODUCTION AFRICAINE

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%

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%

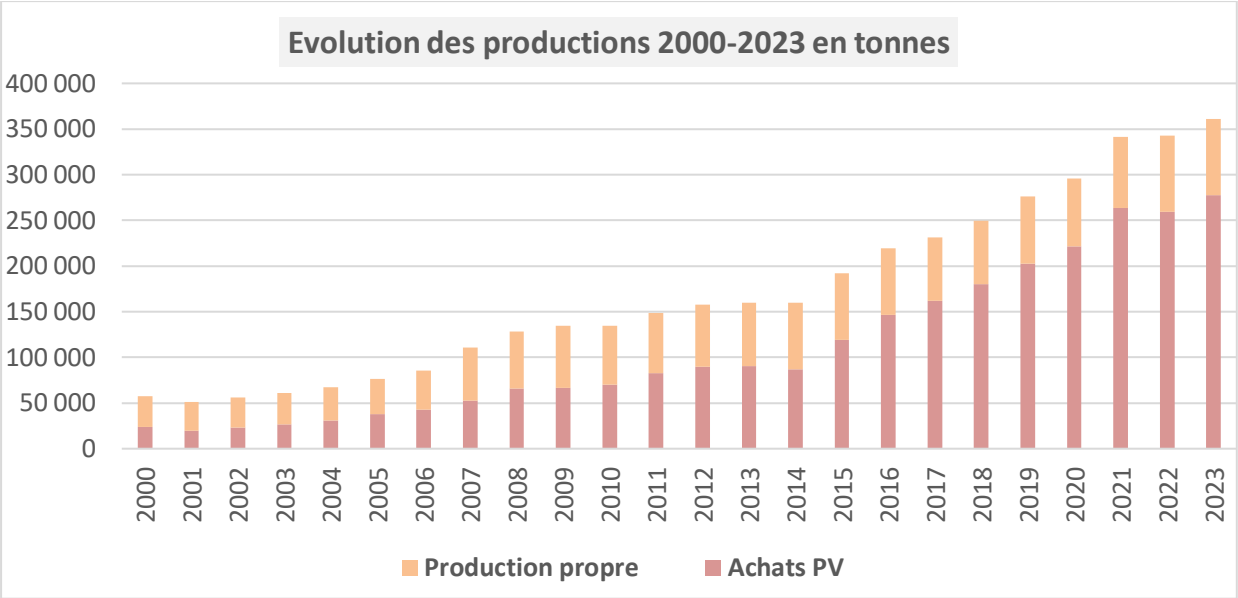
En 2023, la production agricole stagne et atteint 83 milliers de tonnes.

Grâce à une augmentation de la production usinée, les achats ont progressé de 17KT soit +6.5%.

- Sur SAPH, l'ouverture de Loeth malgré les difficultés de démarrage a entrainé une augmentation des achats de 12.5%.
- 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 permettra à terme une augmentation de la production usinée grâce à l'augmentation des capacités industrielles prévue fin 2024.
- Contrairement à 2022 ou CRC avait importé de la MP depuis la Côte d'Ivoire, la réduction des cours sur 2023 n'a pas rendu possible la poursuite de cette activité. CRC espère pouvoir acheter de la matière première localement en 2024 avec la mise en place d'un réseau d'achat…

La part des achats dans la production totale du Groupe SIPH est quasiment identique à celle de 2022 avec 77% 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 360 milliers de tonnes, le SIFCA, au travers de SIPH, représente 27% de la production africaine, confirmant sa position de leader du caoutchouc en Afrique.

SIPH réalise en 2023 un chiffre d'affaires caoutchouc de 452 millions €, en baisse de 14% par rapport à l'exercice 2022. Les volumes vendus augmentent 6%, tandis que le prix moyen de vente, de 1,274 €/kg, est en baisse de 20% par rapport à 2022.

En intégrant les activités connexes, le chiffre d'affaires total consolidé du sous-groupe SIPH ressort à 474 millions d'euros contre 536.5 millions d'euros en 2022.

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 Ivoiriens et Ghanéens, et grâce aux augmentations de capacité industrielle, les achats devraient atteindre 400 milliers de tonnes en 2028 (ou davantage si d'autres augmentations de capacité industrielle était décidée dans cet intervalle).

Les superficies plantées ont augmenté de 17 % depuis 2012, et SIFCA au travers de SIPH continue d'augmenter le potentiel de production de ses propres plantations, qui occupent 63,6 milliers d'hectares, dont 3,5 milliers d'hectares en palmier à huile, dans un objectif de diversification et d'utilisation optimale des surfaces disponibles.

Le Pôle Caoutchouc 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 9.1 milliers d'hectares depuis 2012, soit +17%.

HECTARES PLANTES EN HEVEAS & PALMIERS

	SAPH	GREL	RENL	CRC	SIPH
Immatures	4 224	3 391	3 391	800	**11 807**
Matures	17 905	12 423	12 423	4 434	**47 185**
Superficies hévéas	**22 129**	**15 814**	**15 814**	**5 234**	**58 991**
Superficies Palmier	**2 295**	**304**	**0**	**679**	**3 278**

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 22 129 hectares à fin 2023, dont 4 224 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 2023, la production propre de SAPH s'est élevée à 35,5 milliers de tonnes (en progression de +1%), et les achats à 224 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 entrainé une saturation des espaces de stockage des produits finis, la production usinée augmente atteint 260 milliers de tonnes soit 18% de hausse par rapport à 2022.

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 devient le 3ième producteur mondial. 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 2022, 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 2 295 hectares de palmier en production, SAPH a produit 36.5 milliers de tonnes de régime, apportant une contribution notable au résultat (43%), alors que les cours du CPO ont été particulièrement élevés sur 2023 (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 € = 13,5 cedis au 31/12/2023
Capital	8 177 680 €	Composé de 1 667actions
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 15 814 Ha, dont 12 423 Ha en saignée, auxquels s'ajoutent 3 391 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 21,1 milliers de tonnes en 2023 (mais en recul de +4.3% par rapport à 2022) la moindre performance de 2023 s'explique par des impacts climatiques (retard des pluies en mai suivi d'excès de pluie en juin-juillet) et aussi a une moindre efficacité opérationnelle en raison d'un turn over du personnel de saignée. Avec les mises en saignée des nouveaux terrains plantés ces dernières années, la production devrait croitre 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 du manque intérêt économique d'importer de Cote d'Ivoire, le volume de matières première acheté par GREL connait un recul significatif (49,5 KT en 2023 contre 55 KT en 2022). 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 i de 3KT passant de 80KT en 2022 à 77KT en 2023 en lien avec la disponibilité de matière première.

◗ Développement :

Au niveau des achats de MP, GREL doit faire face a une concurrence accrue, avec 3 usines concurrentes en place et 3 usines en constructions ainsi qu'aux exports de caoutchouc non-usine. 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 centre d'achat externe et d'accès aux équipements de saignée (total de 5 centres) ainsi que la poursuite de l'assistance technique reste les bases pour maintenir les relations avec les planteurs. La mise en œuvre de la législation EUDR doit permettre à la GREL d'avoir un avantage concurrentiel pour maintenir et faire progresser ces parts de marche.

3°) NIGERIA (RENL)

NIGERIA		
Monnaie	NAIRA (Monnaie locale)	1 € : 991,28 Nairas au 31/12/2023
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 2023, les superficies dédiées à l'hévéa représentaient 15 814 Ha dont 12 423 ha en saignée auxquels s'ajoutent 3 391 Ha de cultures immatures.

Sur 2023, la production propre stagne croit légèrement avec 21,8 milliers de tonnes produite contre 21.3 KT en 2023 (+2.6%). 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 2022 a porté ses fruits en 2023. Les achats ont ainsi augmenté de 75% pour atteindre 3.7 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, et dispose d'un verger ancien, et d'un important potentiel d'extension.

Fin 2023, 5 234 Ha sont dédiés à l'hévéaculture, dont 800 Ha d'immatures ou en préparation de terrain.

CRC exploite également 679 Ha de palmiers.

La production de caoutchouc est de 4,6 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 vielles 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. En 2023, les difficultés pour trouver un partenaire fiable pour réaliser l'abattage n'ont permis que de planter 107 Ha.

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. Les cours bas de 2023 n'ont pas rendu rentable les imports de Côte d'ivoire 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 devrait 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), les objectifs n'ont pas pu être atteint.

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 ») ;

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 2023, contre 21.7 millions d'euros en 2022.

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 du12 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 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 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 plusieurs groupes de travail et »task forces » lancés au GPSNR avec des 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 règlementaire 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, 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. 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 452 M€

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Réalisé 31/12/2023	Réalisé 31/12/2022
Ventes de caoutchouc	451 914	514 890
Autres ventes	22 112	21 673
Total chiffre d'affaires	**474 027**	**536 563**
Total coûts des marchandises vendues	**- 390 812**	**- 415 914**
Marge sur coûts directs	**83 215**	**120 649**
Frais généraux	- 34 650	- 33 561
Dotations aux amortissements	- 23 130	- 23 841
Dotations aux amortissements droits d'usages	- 795	- 772
Résultat opérationnel courant	**24 640**	**62 475**
Plus et moins value de cessions d'immobilisations	- 352	- 707
Autres produits	33 923	
Autres charges	- 14 708	- 213
Résultat opérationnel	**43 503**	**61 555**
Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3 521	9 617
Coût de l'endettement financier brut	- 7 642	- 7 487
Coût de l'endettement financier brut IFRS 16	- 635	- 658
Coût de l'endettement financier net	**- 4 756**	**1 471**
Charge ou produit d'impôt sur le résultat	**- 13 081**	**- 14 637**
Résultat net	**25 666**	**48 389**
Revenant		
- Resultat du groupe	19 662	33 882
- Resultat des minoritaires	6 005	14 508
	25 666	48 389

Le **chiffre d'affaires caoutchouc** de l'année ressort à 452 millions d'euros, contre 515 millions d'euros en 2022, avec un prix de vente moyen de 1,271 €/kg, en forte diminution de 25% par rapport à 2022 (1,596€/kg).

Les tonnages vendus s'élèvent 355 milliers de tonnes, contre 336milliers de tonnes en 2022, en progression de 5%.

Le **chiffre d'affaires total** ressort à 474 M€ contre 536 M€ en 2022.

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 361 milliers de tonnes *(contre 343 milliers de tonnes en 2022)*. 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 77% *(contre 76% en 2021)*

Le coût des ventes s'élève à 391 millions d'euros contre 415 millions d'euros en 2023, et représentent 82% du Chiffre d'affaires consolidé contre 78% en 2022.

En 2023, la marge sur coûts directs s'élève à 83 millions d'euros (17,53% du CA), contre 119 millions en 2022 (22% du CA).

Les frais généraux ressortent à 34,7 millions d'euros, contre 33,6 millions pour l'exercice précédent. La dérive nette de 1,1M€ est centrée sur SAPH.
Le résultat opérationnel s'établit à 43,5 millions d'euros contre 61,5 millions en 2022.

Le résultat financier ressort une perte de 4,8 millions d'euros contre un profit de 1,5 millions en 2022. Il inclut 635 K€ de frais financiers liés à l'application de la norme IFRS16.
Après prise en compte d'un impôt de 13 millions d'euros, le résultat net consolidé s'établit à 25,7 millions d'euros contre 48,3 millions en 2022.

Le résultat du groupe est de 19,7 millions d'euros, et la part attribuée aux minoritaires de 6 millions d'euros, contre respectivement 33,8 millions et 14,5 millions en 2022.

La capacité d'autofinancement du Groupe s'élève à 51,7 millions d'euros contre 93 millions en 2022.
Après variation du besoin en fonds de roulement, le flux net de trésorerie s'élève à 26,3 millions d'euros contre 88,8 millions en 2022.

Les investissements se sont poursuivis avec 36,9 millions d'euros nets contre 46,3 millions en 2022.

Le free cash-flow (Flux de trésorerie généré par l'activité+ flux d'investissement), s'élève à -11,2 millions d'euros, contre +42 millions en 2022.

Après prise en compte des flux nets de financement (-6,3 millions), la trésorerie consolidée du groupe régresse de 22 millions d'Euros à 36,2 millions d'Euros après avoir augmenté en 2022 de 24 millions d'Euros.

Le total des capitaux propres consolidés est de 315,8 millions d'euros contre 336,1 millions au 31 décembre 2022, cette diminution provenant pour l'essentiel de la baisse du résultat net 2023 et aux distributions de dividendes aux actionnaires minoritaires des filiales.

2°) COMPTES SOCIAUX

⏭ COMPTES SOCIAUX

Le **résultat social** de l'exercice 2023 est de + 19 millions d'euros, contre +17,7 millions d'euros en 2022.

En 2023, SIPH a reçu 13,6 millions d'euros de dividendes de ses filiales.

Le **compte fournisseur** au 31/12/2023 représente 38,6 millions d'euros, et comprend 33 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 17,8 millions au 31/12/2023), ainsi que de SIPH à SAPH (24 millions d'Euros à l'origine, solde de 17,2 millions au 31/12/2023)

La valeur de la participation dans CRC et des créances associées à l'actif du bilan est totalement dépréciées au 31/12/2023.

En 2023, l'endettement net de trésorerie se monte à 48 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 49 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 31/12/2023 représente 12,71 millions d'euros contre 37,4 millions d'euros au 31/12/22

	0 jour (indicatif) *(1)*	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
Montant total des factures concernées (préciser HT ou TTC en K€)	8 070	22 443	15	3 861	405	26 723
Pourcentage du montant total des achats HT ou TTC de l'exercice	1,85%	5,14%	0,00%	0,88%	0,09%	6,12%

	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus *(2)*	Total (1 jour et plus)
Montant total des factures concernées (préciser HT ou TTC en K€)	23 102	29 584	1 074	700	4 152	35 510
Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice (préciser HT ou TTC)	4,89%	6,26%	0,23%	0,15%	0,88%	7,51%

⏭ RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Annee	2018	2019	2020	2021	2022	2023
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE						
Capital Social en K€	11 569	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	5 060 790
OPERATION ET RESULTAT DE L'EXERCICE						
Chiffre d'affaires (K€)	299 657	317 030	357 683	468 135	539 668	472 406
Résultat net après impôts (K€)	8 091	1 357	1 499	9 038	17 655	19 086
RESULTAT PAR ACTION						
Bénéfice après impôts mais avant amortissements et provisions	1,64	1,24	1,40	2,73	4,33	2,81
Bénéfice après impôts amortissement et provisions	1,60	0,27	0,30	1,79	3,49	3,77

3°) AFFECTATION DU RESULTAT

Conformément à la politique Groupe, le Conseil d'administration de distribuer 50% du résultat net sous forme de dividendes, soit 1,88 € par action.

L'affectation du résultat sera donc comme suit :

Capitaux propres au 01/01/2023	**81 418**
Dont report à nouveau	*20 342*

Résultat de l'exercice 2023	19 086
Affectation aux dividendes	-9 514
Affectation en report à nouveau	-9 571
Solde report à nouveau après affectation du résultat	*29 914*
Capitaux propres après affectation du résultat	***91 698***

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 :

- 2022 8 806 K€
- 2021 4 504 K€
- 2020 0 K€

SIPH : INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

⏭ ACTIONNARIAT

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

Actionnaires	31/12/2021			31/12/2022			31/12/2023		
	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%	2 936 770	58,03%	57,51%	2 936 770	58,03%	57,51%
CFM	2 247 380	44,41%	45,18%	2 124 020	41,97%	42,49%	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 2023, 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 Cooper a été nommé Commissaire aux comptes par l'Assemblée Générale du /2021 statuant sur les comptes 2020 pour une durée de 6 ans ; son mandant 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.