



## RESULTATS ANNUELS 2011

**Chiffre d'affaires caoutchouc +36,4%**  
**Des indicateurs économiques très solides**  
**Une trésorerie multipliée par 3**

**Dividende proposé : 8,00€ par action**

*Courbevoie, le 26 avril 2012*

*Comptes arrêtés par le Conseil d'Administration du 24 avril 2012, audités, rapport d'audit en cours d'édition.*

| En M€                                | 2011         |              |                 | 2010         |             |                 | Variation<br>Avant IAS 41 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|-------------|-----------------|---------------------------|
|                                      | TOTAL        | IAS 41       | Avant<br>IAS 41 | TOTAL        | IAS 41      | Avant<br>IAS 41 |                           |
| <b>Chiffre d'affaires caoutchouc</b> | <b>403,0</b> |              | <b>403,0</b>    | <b>295,4</b> |             | <b>295,4</b>    | <b>+ 36,4%</b>            |
| Chiffre d'affaires total             | 422,3        |              | 422,3           | 317,9        |             | 317,9           | + 32,8%                   |
| Coûts des marchandises vendues       | -253,1       | -21,1        | -231,9          | -168,9       | 7,5         | -176,5          | + 31,5%                   |
| <b>Marge sur coûts directs</b>       | <b>169,3</b> | <b>-21,1</b> | <b>190,4</b>    | <b>149,0</b> | <b>7,5</b>  | <b>141,5</b>    | <b>+ 34,5%</b>            |
| Application IAS 41 sur plantations   | -9,7         | -9,7         |                 | 22,2         | 22,2        |                 |                           |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>120,7</b> | <b>-30,8</b> | <b>151,5</b>    | <b>137,2</b> | <b>29,7</b> | <b>107,5</b>    | <b>+ 40,9%</b>            |
| <b>Résultat opérationnel</b>         | <b>120,9</b> |              | <b>151,8</b>    | <b>136,5</b> |             | <b>106,8</b>    | <b>+ 42%</b>              |
| Résultat financier                   | 1,1          |              | 1,1             | -1,1         |             | -1,1            | -                         |
| Charge d'impôt sur le résultat       | -32,8        | 7,8          | -40,6           | -37,5        | -9,2        | -28,3           |                           |
| <b>Résultat net</b>                  | <b>89,3</b>  |              |                 | <b>97,9</b>  |             |                 |                           |
| <b>Résultat net part du groupe</b>   | <b>59,1</b>  |              |                 | <b>66,1</b>  |             |                 |                           |

| Indicateurs (M€)   | 2011         | 2010  |
|--|--------------|-------|
| <b>Capitaux propres</b>  | <b>319,8</b> | 265,1 |
| <b>Capacité d'Autofinancement</b>  | <b>165,3</b> | 115,6 |
| <b>Trésorerie brute</b>  | <b>79,2</b>  | 27,3  |
| <b>Trésorerie nette de dettes financières courantes et non courantes</b> | <b>43,7</b>  | 1,9   |
| <b>Actifs biologiques</b>  | <b>149,8</b> | 151,8 |

### Contexte des cours de l'exercice 2011 : forte progression du cours moyen du caoutchouc

Dans la continuité des cours élevés affichés en fin d'exercice 2010, les trois premiers trimestres de l'exercice 2011 se sont inscrits dans un cycle haussier. La baisse conjoncturelle affectant les marchés financiers a touché avec retard le cours du caoutchouc à partir de mi-octobre, qui est resté cependant à un niveau toujours rémunérateur.

Ainsi, le cours moyen sur l'année ressort à 3,24 €/kg (4,51 \$/kg) contre 2,55 €/kg (3,38 \$/kg) à fin 2010.



## **Des résultats très solides**

Le chiffre d'affaires caoutchouc du Groupe ressort à 403 M€, en croissance de + 36,4%.

Cette croissance soutenue est liée à un effet prix très favorable, à 3,09 €/kg, en augmentation de + 37,2 % par rapport au prix de vente moyen de l'année précédente. Le tonnage vendu représente 130,4 milliers de tonnes, stable par rapport à l'exercice 2010 dans un contexte conjoncturel pourtant difficile en Côte d'Ivoire.

La production globale ressort à 139,1 milliers de tonnes en hausse de 10% sur l'exercice, dont 2% liée à la production propre qui s'élève à 65,8 milliers de tonnes. La part des achats extérieurs progresse et représente près de 53% de la production globale.

Grâce à une bonne maîtrise des charges opérationnelles courantes, le résultat opérationnel courant avant IAS 41, progresse de + 41% et ressort à 151,5 M€.

Sur cet exercice, l'impact de l'IAS 41 avant impôt est négatif de 30,8 M€ contre un impact positif de 29,7 M€ en 2010. Il est rappelé que l'application de l'IAS 41 n'a aucun effet sur la trésorerie.

L'évaluation des plantations a été externalisée en 2011 ; la valorisation des actifs biologiques est confiée à un expert indépendant. La méthode retenue est identique à celle utilisée les années précédentes, par actualisation des flux nets attendus des actifs biologiques, valorisés en utilisant les projections de cours du caoutchouc établis par la Banque Mondiale. Suite à ce changement d'estimation, la variation de juste valeur des plantations est de -2,5 M€ avant impôt sur l'exercice 2011, et l'investissement agricole représente 7,2 M€. La valeur des actifs biologiques, estimée par l'expert indépendant, ressort à 149,8 M€ au 31 décembre 2011 contre 151,8 M€ en 2010.

Après application de l'IAS 41, le résultat opérationnel courant ressort à 120,7 M€.

Après prise en compte du résultat financier positif à 1,1 M€ et de l'impôt, le résultat net ressort à 89,3 M€. Le résultat net part du groupe est de 59,1 M€.

## **Une situation de trésorerie nettement renforcée**

En 2011, la capacité d'autofinancement augmente de + 43% (165,3 M€ en 2011 contre 115,6 M€ en 2010).

Le financement de l'activité (variation du besoin en fonds de roulement) s'est élevé à 9,2 M€ contre 62,6 M€ en 2010. Le financement des stocks a mobilisé 23,0 M€, compensé par 13,8 M€ de ressources dégagées notamment par la récupération des appels de marges sur contrat de couvertures décaissés en 2010.

Après financement de l'activité, le cash flow d'exploitation s'élève 120,0 M€ contre 44,0 M€ en 2010, absorbant largement les besoins de financement des investissements corporels du Groupe (23,3 M€ en 2011 contre 18,6 M€ en 2010) et la distribution d'un dividende de 53,9 M€ (dont 27,8 M€ aux actionnaires de SIPH et 26,1 M€ aux minoritaires des filiales).

La trésorerie disponible déjà très solide, a progressé significativement et ressort fin 2011 à 79,2 M€. Le Groupe présente ainsi une situation de trésorerie nette de dettes financières courantes et non courantes positive de 43,7 M€.



**SIPH**  
**Société Internationale de Plantations d'Hévéas**

**Proposition d'un dividende de 8,00€ par action (+ 55%)**

Le Conseil d'Administration, réuni le 24 avril 2012, a décidé de proposer à l'Assemblée Générale du 22 juin 2012 le paiement d'un dividende de 8,00 € par action, qui sera mis en règlement le 30 juin 2012.

**Perspectives 2012**

Le Groupe s'est fixé pour objectif un niveau de production globale de 144 milliers de tonnes, résultat de la progression naturelle de la production propre (programme de renouvellement des plantations) et des achats extérieurs.

Depuis le début de l'année 2012, les cours du caoutchouc se sont redressés et se situent actuellement entre 3,7 et 3,6 \$/kg, des niveaux qui demeurent rémunérateurs pour le Groupe.

L'instauration en janvier 2012 d'une taxe de 5% sur les exportations de caoutchouc en Côte d'Ivoire pourrait représenter un coût additionnel de l'ordre de 10 M€ après impôt, sur la base des cours actuels.

Dans un horizon long terme le Groupe entend établir au Libéria son 4<sup>ème</sup> pôle géographique. SIPH rappelle que CRC (filiale à 100% de SIPH depuis le rachat aux minoritaires, en janvier 2012, des 40% restants pour 9 M US\$) a obtenu un contrat de concession portant à 35 000 hectares la surface de terres exploitables.

Enfin, compte tenu du programme de développement ambitieux et des cours favorables, SIPH vise un niveau d'investissement plus soutenu en 2012 de l'ordre de 45 M€.

**Recevez gratuitement toute l'information financière de SIPH par e-mail en vous inscrivant sur :**  
[www.actus-finance.com](http://www.actus-finance.com)

Code Valeur Euronext : SIPH - Code ISIN : FR 0000036857 - Nombre d'actions : 5 060 790

**Au sujet de SIPH**

*La Société Internationale de Plantations d'Hévéas est spécialisée dans la production, l'usinage et la commercialisation de caoutchouc naturel à usage industriel. SIPH exploite plus de quarante milles hectares d'hévéas matures, et dispose aujourd'hui d'une capacité de production de 140 000 tonnes répartie sur 4 pays (Côte d'Ivoire, Ghana, Nigéria et Libéria). Le latex traité est issu de l'exploitation des plantations d'hévéas de SIPH (50 %) et d'achats effectués auprès de planteurs indépendants (50 %). SIPH commercialise sa production, principalement réservée à l'activité pneumatique, sur le marché international. Pour plus d'informations, visitez le site web : [www.siph.com](http://www.siph.com).*

**Contacts SIPH**

Olivier de Saint Seine, Directeur Général Adjoint, Tél : +33 (0)1 41 16 28 10

Frédérique Varennes, Secrétaire Général, Tél : +33 (0)1 41 16 28 51

**Contacts ACTUS FINANCE**

Anne Pauline Petureau, Relations Analystes - Investisseurs, Tél : +33 (0)1 53 67 35 74

Nicolas Bouchez, Relations presse, Tél : +33 (0)1 77 35 04 37