



RESULTATS ANNUELS 2013

Courbevoie, le 24 avril 2014

Comptes arrêtés par le Conseil d'Administration du 10 avril 2014, audités, rapport d'audit en cours d'édition.

| En M€ | 2013 | | | 2012 ⁽²⁾ | | |
|---|--------------|-----------------------|--------------|---------------------|-----------------------|--------------|
| | TOTAL | IAS 41 ⁽¹⁾ | Avant IAS 41 | TOTAL | IAS 41 ⁽¹⁾ | Avant IAS 41 |
| Chiffre d'affaires caoutchouc | 326,2 | - | 326,2 | 358,5 | - | 358,5 |
| Chiffre d'affaires total | 365,1 | - | 365,1 | 419,4 | - | 419,4 |
| Coûts des marchandises vendues | -277,4 | -5,7 | -271,7 | -297,4 | -3,5 | -293,9 |
| Marge sur coûts directs | 87,7 | -5,7 | 93,4 | 121,9 | -3,5 | 125,4 |
| Application IAS 41 sur plantations ⁽³⁾ | -65,3 | -65,3 | - | -10,8 | -10,8 | - |
| Résultat opérationnel courant | -24,4 | -68,4 | 44,1 | 68,5 | -11,7 | 80,2 |
| Résultat opérationnel | -36,2 | -68,4 | 32,2 | 64,4 | -11,4 | 75,8 |
| Résultat financier | -1,8 | - | -1,8 | -2,7 | - | -2,7 |
| Charge d'impôt sur le résultat | -0,4 | 16,5 | -16,9 | -25,2 | 1,2 | -26,4 |
| Résultat net | -38,4 | -51,9 | 13,5 | 36,6 | -10,1 | 46,7 |
| Résultat net part du groupe | -35,2 | | | 20,7 | | |

(1) Application de la norme IAS 41 sur les plantations et les stocks : Cf. Note 26-1 de l'annexe aux comptes consolidés

(2) Il s'agit du retraitement lié à la révision de la norme IAS 19, traité comme un « changement de méthode ».

(3) Hors retraitement des dotations aux amortissements sur les matures

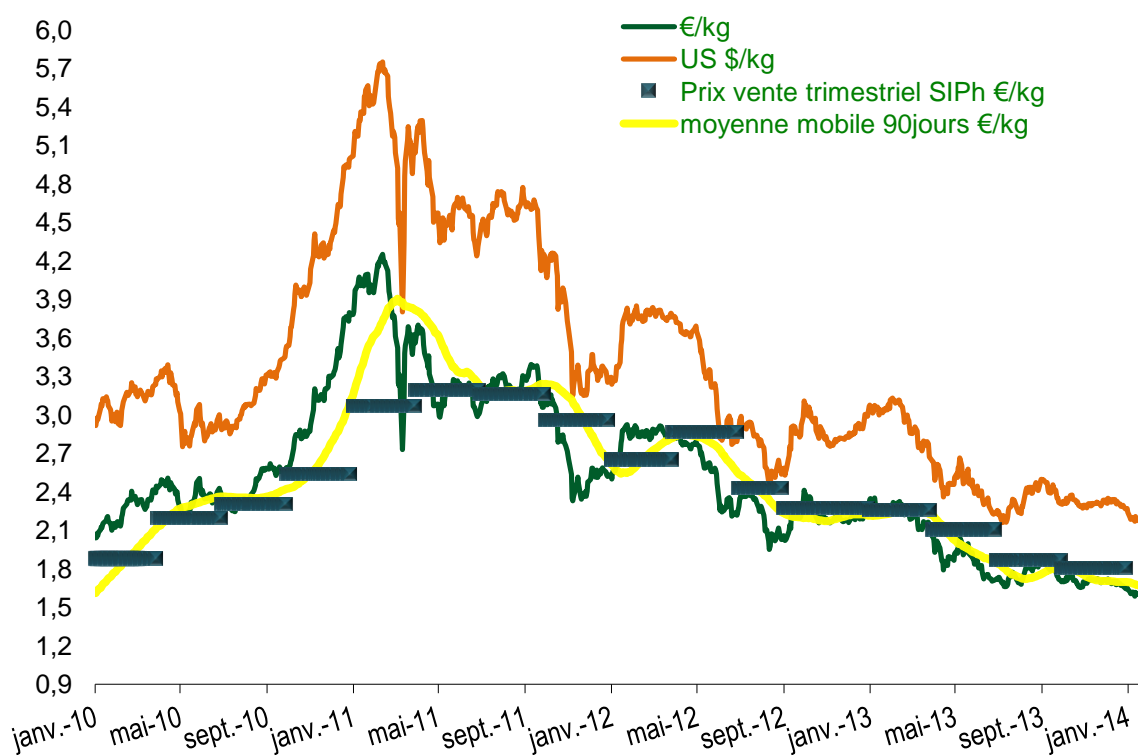
Retournement du cycle du caoutchouc : actuellement dans un bas de cycle

Sur cet exercice le cours du caoutchouc a enregistré une baisse continue, à 3\$/kg début 2013 pour atteindre 2,3 \$/kg (1,64€/kg) en fin d'année. La baisse exprimée en euros est amplifiée par la parité euro/dollars et représente - 27,5% sur 2013.



EVOLUTION DU SICOM 20
de janvier 2010 à janvier 2014 :

En USD/kg et en équivalent €/kg



Un exercice 2013 fortement impacté par la juste valeur (impact IAS 41 de 68,4 M€)

SIPH a réalisé un chiffre d'affaires caoutchouc de 326,2 M€ contre 358,5 M€ l'an dernier, en baisse de 9% en raison d'un effet prix. Les volumes vendus (près de 163,4 M tonnes, soit + 15,3%) ont compensé partiellement l'impact du recul des prix des ventes (-21,1%). En intégrant les autres activités, le chiffre d'affaires total ressort à 365,1 M€.

La marge sur coûts direct est de 87,7 M€ contre 121,9 M€ au 31 décembre 2012, après 20,8 M€ de déstockage de caoutchoucs.



SIPH
Société Internationale de Plantations d'Hévéas

Les frais généraux sont passés de 32,9 M€ à 36,2 M€ liés au renforcement des équipes opérationnelles sur la période.

En conséquence du retournement du cycle, les projections de cours ont été revues à la baisse, ce qui a eu un impact significatif sur les évaluations d'actifs et les résultats de SIPH.

L'application de l'IAS 41 aux plantations et aux stocks pénalise le résultat opérationnel courant de 68,4 M€ (contre - 11,7 M€ en 2012). Cette charge, sans impact sur la trésorerie, affecte le résultat opérationnel courant qui ressort à -24,4 M€ contre 68,5 M€.

Hors application de l'IAS 41 sur les stocks et les plantations, le résultat opérationnel courant ressort à 44,1 M€ contre 80,2 M€ au 31 décembre 2012.

Les cours actuels ont également conduit à ajuster les évaluations d'actifs de CRC (Libéria). Le Groupe enregistre ainsi des dépréciations exceptionnelles de 11,8 M€ sur cet exercice (dont 10,1 M€ liés aux actifs de production et 1 M€ lié au goodwill).

Le résultat opérationnel est ainsi à -36,2 M€.

Après comptabilisation de l'impôt et du coût de l'endettement financier net, le résultat net est de -38,4 M€ contre 36,6 M€ au 31 décembre 2012. Hors IAS 41, le résultat net serait positif à 13,5 M€ contre 46,7 M€ en 2012.

Des cash-flows toujours positifs et un niveau d'endettement bas

Le total des capitaux propres ressort à 229,6 M€ contre 297,4 M€ au titre de l'exercice 2012.

Les cash-flows générés par l'activité sont positifs à 43,9 M€ tenant compte d'un niveau de BFR maîtrisé (5,6M€), malgré la mobilisation de 6 M€ de TVA en Côte d'Ivoire.

Les investissements 2013 d'un montant de 50 M€ ont principalement porté sur les usines et les investissements agricoles. Ces investissements ont été en partie financés par endettement bancaire.

SIPH a par ailleurs versé 20,2 M€ de dividendes aux actionnaires de SIPH, et 7,7 M€ aux minoritaires.

Au 31 décembre 2013, l'endettement net s'établit à 31,5 M€, soit 14% des fonds propres du Groupe.



Maintien du dividende

Le Groupe a souhaité maintenir un dividende et proposera à la prochaine Assemblée Générale un dividende de 0,98€ par action. Le rendement ressort à 2,1% sur le dernier cours coté au 22 avril 2014.

Tendances actuelles et perspectives

La reprise de la croissance de la consommation mondiale de caoutchouc est inéluctable à terme, du fait des besoins de la Chine (qui représente 38% en 2013) et des pays en voie de développement. Cette reprise aura un effet positif sur les cours.

A ce jour, sans une reprise franche de la croissance, notamment chinoise, le niveau des cours reste encore bas. Le cours moyen du 1^{er} trimestre 2014 s'établit à 1,98\$/kg (1,44€/kg) ; celui du mois d'avril s'inscrit dans cette tendance, à 1,8 \$/kg (1,3€/kg).

Le Groupe poursuit sa stratégie long terme pour atteindre une production de 300 000 tonnes à horizon 10 ans. Le dynamisme des planteurs indépendants participera activement à atteindre cet objectif : la part des achats représentera 2/3 de la production totale du Groupe dans 10 ans.

Cette stratégie implique de poursuivre l'adaptation des capacités industrielles pour gérer ces volumes et améliorer les process d'usinage.

Par ailleurs, la recherche de nouvelles terres est devenue un enjeu majeur en Afrique de l'Ouest. SIPH est très bien positionné pour poursuivre ses extensions dans ses 4 pays. Ainsi, le Groupe a obtenu en 2013 des terres au Ghana (2 600 hectares) et au Nigeria en fin d'année (2 000 hectares). En 2013, le Groupe a planté 1 150 hectares de nouvelles extensions qui participeront à l'augmentation de la production propre à terme, après la période d'immaturité.

Sur 2014, le Groupe vise une nouvelle hausse de sa production à 170 000 tonnes (+5,7% par rapport à l'an dernier) et entend maintenir des investissements stratégiques pour disposer de tous les atouts nécessaires en vue d'une reprise potentielle du marché. Ainsi, 50 M€ seront investis prioritairement pour le développement des cultures (50%), les augmentations de capacité usine (30%), et les infrastructures, notamment sociales (20%).

Recevez gratuitement toute l'information financière de SIPH par e-mail en vous inscrivant sur :
www.actus-finance.com



SIPH
Société Internationale de Plantations d'Hévéas

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 vise aujourd'hui une capacité de production de 161 000 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 et d'achats effectués auprès de planteurs indépendants. 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.

Contacts SIPH

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

Jean-Michel Marmillon, Relations presse, Tél : +33 (0)1 53 67 07 80