SIFCA
RAPPORT ANNUEL
2019

SIFCA
2019

SIFCA

2019

01 Présentation Générale
Group Overview

02 Lettre à nos actionnaires
Letter to our shareholders

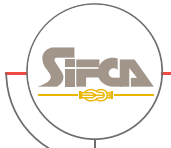
03 Notre stratégie
Our strategy

04 Notre gouvernance
Our governance

05 Nos faits marquants
Our highlights

06 Nos responsabilités
Our responsabilities

07 Rapport financier
Financial report



01 Présentation du Groupe
About the Group

CLICK FOR MORE

Le Groupe SIFCA, leader de l'agro-industrie en Afrique de l'Ouest depuis 1964, opère dans trois pôles d'activités que sont l'huile de palme, la canne à sucre et le caoutchouc naturel. Il est présent sur toute la chaîne de valeurs depuis la culture en passant par la transformation puis la commercialisation des matières premières et des produits finis. Aujourd'hui, le Groupe SIFCA est le premier producteur de caoutchouc naturel en Afrique de l'Ouest et d'huile de palme du pays.

Important pourvoyeur d'emplois avec près de 30 000 employés, le Groupe SIFCA détient 11 filiales **GREL, CRC, MOPP, Sendiso, RENL, SIPH, SAPH, Palmci, Sucrivoire, Sania, Biokala** dont certaines sont cotées à la Bourse d'Abidjan (Saph, Sucrivoire, Palmci).

Le Groupe SIFCA est présent dans 6 pays de l'Afrique de l'Ouest. Il entretient une collaboration étroite et conviviale avec plus de 110 000 planteurs villageois issus pour la majorité des communautés vivant autour des Unités Agricoles Intégrées du Groupe

GROUP OVERVIEW

SIFCA is a leading West African agribusiness founded in 1964. The Group focuses on oil palm, sugar cane and natural rubber. It is involved across the whole value chain, from crop production to the processing and commercialization of both agricultural commodities and finished goods. Today, SIFCA is West Africa's largest natural rubber producer as well as Cote d'Ivoire's main palm oil producer.

SIFCA is also a major employer, with nearly 32,000 workers. It owns 11 affiliates – namely GREL, CRC, MOPP, Sendiso, RENL, SIPH, SAPH, Palmci, Sucrivoire, Sania and Biokala – some of which are traded on the Abidjan Stock Exchange (SAPH, Sucrivoire and Palmci).

The Group's presence in 6 countries gives it a has a strong footprint in West Africa. It nurtures a close relationship with over 110, 000 private out growers and communities living around its integrated agro-industrial centres.

01 Présentation du Groupe
About the Group

CLICK FOR MORE

30 000
Employés / *Employees*

23
Usines / *Factories*

96 000 ha
Plantations industrielles / *Industrial Plantations*

227 000 ha
Plantations villageoises / *Village plantations*

11 filiales / Subsidiaries
Réparties dans 6 pays / *Located in 6 countries*

CLICK FOR MORE

L'année 1999 a marqué pour SIFCA, le début de ses opérations d'exploitation de plantations d'hévéas, de transformation et de commercialisation de caoutchouc naturel en Côte d'Ivoire et dans la sous-région. La Société Internationale de Plantations d'Hévéas (SIPH) est leader du caoutchouc en Afrique depuis plus de 65 ans, avec plus de 300 000 tonnes usinées par an. Le modèle de SIPH repose sur un équilibre entre l'activité agricole sur ses propres plantations, et une activité industrielle de transformation dont les principaux fournisseurs sont les planteurs indépendants, qui représentent désormais 80% de la production totale usinée.
Son alliance avec le groupe MICHELIN depuis 2002, lui apporte une expérience et un savoir-faire technique dans le domaine des plantations et de l'usinage du caoutchouc naturel. Ce qui lui confère la position de leader ouest-africain dans la filière caoutchouc naturel.

Depuis 1997, le groupe SIFCA opère à travers sa filiale PALMCI, dans l'exploitation des plantations de palmiers à huile et la transformation d'huile de palme brute et raffinée en Côte d'Ivoire et dans la sous-région. Le Groupe SIFCA est aujourd'hui l'un des principaux producteurs d'huile de palme en Afrique de l'Ouest. Une force qu'il puise, depuis 2008, dans un partenariat solide avec NAUVU, détenue par WILMAR International, premier raffineur d'huile de palme du monde. Cette alliance stratégique gratifie le Groupe SIFCA d'un savoir-faire technique et organisationnel de qualité, dans l'exploitation et le développement des plantations, ainsi que dans la transformation des oléagineux d'une part, et de possibilités de négoce et de distribution d'autre part
Depuis des années, la stratégie de PALMCI est particulièrement axée sur sa relation avec les planteurs et les communautés locales. Ainsi, son développement est le fruit de sa collaboration avec les planteurs villageois qui lui fournissent plus de 65% des régimes qu'elle transforme.
SANIA, autre filiale du Groupe, s'est quant à elle dotée de la plus grande raffinerie d'Afrique. Elle commercialise de l'huile alimentaire sous les marques DINOR, PALME D'OR et DORA, et de la margarine sous les marques SAINT AVE et DELICIA. En 2018, la gamme de produits DINOR s'est élargie avec la commercialisation du riz DINOR, puis du riz DELICIA.

NATURAL RUBBER

SIFCA first got involved in the growing, processing and commercialization of natural rubber in Cote d'Ivoire and the sub-region in 1999. Société Internationale de Plantations d'Hévéas (SIPH) has been Africa's natural rubber leader for over 65 years, with 300,000 tons processed yearly. The SIPH formula balances production from its fully owned plantations with industrial transformation of private out growers' production – that now makes up 80% of the natural rubber it processes.

The Group partnered with MICHELIN in 2002, thereby benefitting from a rich experience and technical know-how regarding the growing and processing of natural rubber. In fact, this alliance has gone a long way in strengthening its leading position in West Africa's natural rubber sector.

OIL

In 1997, SIFCA started managing oil palm plantations and producing crude and refined palm oil, in both Cote d'Ivoire and the sub-region.
Today, SIFCA is a major palm oil producer in West Africa. A position strengthened by its solid partnership with NAUVU, an affiliate of WILMAR International - the world's largest palm oil refiner. This strategic alliance gives SIFCA access to a wealth of technical and organizational know-how, oilseed processing expertise, as well as trading and distribution opportunities.
For years now, PALMCI's strategy has focused on its relationship with private out growers and local communities. Indeed, its growth results from collaboration with village planters, who supply over 65% of the bunches it processes.

SANIA - another Group affiliate - operates Africa's largest palm oil refining plant. SANIA markets table oil under brand names DINOR, PALME D'OR and DORA, as well as margarine under brand names SAINT AVE and DELICIA. In 2018, the DINOR range grew with the introduction of DINOR rice, followed by DELICIA rice.

CLICK FOR MORE

FILIERE

SUCRE DE CANNE

Depuis 1997, SIFCA, à travers sa filiale SUCRIVOIRE, est l'un des principaux acteurs de l'industrie sucrière ivoirienne. Elle est présente sur l'ensemble de la chaine de production depuis la culture en passant par les produits finis, jusqu'à la commercialisation du sucre blanc, blond et roux, sur le marché ivoirien.
Depuis 2011, SUCRIVOIRE a engagé un vaste programme de modernisation de ses usines, de valorisation des sous-produits et de diversification de ses activités. Pour ce faire, il s'appuie sur un partenariat, vieux de vingt ans déjà, avec TERRA (ex-HAREL Frères), Groupe mauricien spécialisé depuis 1838 dans l'exploitation de plantations de canne à sucre, la transformation de la canne et la commercialisation du sucre de canne et ses dérivés tels que la production d'alcool et d'énergie. Une expérience dont profite Sucrivoire aussi bien au niveau de son développement agricole qu'au niveau des moyens de transformation de la canne.
Ainsi, SIFCA contribue à l'autonomie alimentaire du pays et au développement socio-économique des régions où elle est implantée.

SUGAR CANE

SIFCA is a major player in the Ivorian sugar industry since 1997, through its affiliate SUCRIVOIRE. It operates across the value chain, from plantations to finished products. SUCRIVOIRE markets white, blond and brown sugar in Cote d'Ivoire.

Starting in 2011, SUCRIVOIRE initiated a large-scale program to upgrade its factories, add value to its by-products and diversify its activities. The initiative is made possible by a twenty-year-old partnership with TERRA (formerly HAREL Frères), a Mauritian group specialized in planting, transforming and marketing cane sugar product since 1838 – including alcohol and energy. This experience boosts SUCRIVOIRE's agricultural development and cane transformation facilities.

SIFCA thereby contributes to the nation's food self-sufficiency as well as socioeconomic growth wherever it operates.

FILIERE

ENERGIES RENOUVELABLES

Depuis sa création en 2010, BIOKALA s'est associée en 2014 à EDF, plus grand producteur d'électricité du monde pour ce projet qui a pour ambition d'apporter une réponse aux forts besoins d'électrification et de valorisation de la biomasse générée par les activités agro-industrielles.

Ce projet doit déboucher sur la construction d'une centrale électrique alimentée par de la biomasse d'une puissance installée de 46 MW, qui sera implantée dans le Sud-Est du pays, dans la région d'Aboisso.

RENEWABLES

BIOKALA was created in 2010. In 2014, it signed a partnership agreement with EDF – the world's largest electricity producer – on a project aimed at meeting large-scale electricity demand and exploiting the left-over biomass from agro-industrial operations.

The initiative will result in a 46 MW biomass electricity plant, to be built near Aboisso, in the South-Eastern part of the country.

Soutenir nos équipes

02 Lettre à nos actionnaires
Letter to our shareholders

CLICK FOR MORE

Chers actionnaires,

L'exercice 2019, a été perturbé dans tous les domaines d'activités par plusieurs facteurs liés non seulement à l'évolution des marchés, mais à l'environnement économique global.
Résultat, le Groupe SIFCA affiche pour l'année 2019, une perte nette de 523 millions de FCFA, en net retrait par rapport à l'année 2018.
Mais la tendance reste encourageante.
Les efforts d'investissements consentis durant l'année 2019, ont contribué à maintenir le CAP de production, dans les plantations et capacités industrielles de nos filiales, sans occulter nos engagements de durabilité, moteurs de notre création de valeurs.

Au niveau de la filière OLEAGINEUSE

Le pôle Oléganineux avec 17 Milliards d'investissements, contribue significativement et à hauteur de 45%, au chiffre d'affaires consolidé du Groupe SIFCA. Un résultat toutefois en baisse par rapport à 2018. La hausse des cours du CPO (huile de palme brute), le changement de parité FCFA/USD, la prédominance des acteurs informels sont autant de facteurs exogènes, qui impactent les performances.
Nous continuons malgré tout, d'accroitre nos capacités de production et de transformation de régimes, permettant :

PALMCI

- **D'augmenter de 18%**, les productions de régimes de palme en plantations industrielles, passant de 543 812 tonnes à 642 668 tonnes en 2019.
- **D'accroitre de 19%**, les achats de régimes auprès des planteurs villageois pour s'établir à 722 436 tonnes.
- **De développer de 17%**, la production d'Huile de Palme Brute à 299 424 tonnes (un record), malgré un taux d'extraction en baisse à 22,00% contre 22,21% en 2018.
- **De conserver son leadership** avec en moyenne 57% de PDM.

MARYLAND PALM OIL PLANTATION (MOPP)

- **De poursuivre son programme de développement de surfaces plantées**, avec 7598 Ha de plantations industrielles (dont 694 Ha d'immatures) dans la concession libérienne de 9745 Ha.
- **Elle devrait amorcer la transformation locale à l'horizon 2021**, avec la fin du chantier de construction de huilerie de GOLDEN SIFCA Inc. (GSI) prévue en 2020. Pour l'instant, les régimes vendus à SANIA sont transportés pour usinage à l'huilerie de PALMCI Blidouba en Cote d'Ivoire.

SANIA

- **De progresser de 936 à 1078 tonnes.**
- **De rester** le leader du marché.
- **De devenir en 2 ans, le 2ème importateur national sur la catégorie RIZ**,avec 11,3% de parts de la marché derrière CARRE D'OR.

Au niveau de la filière CAOUTCHOUC

En 2019, la contribution globale de l'hévéaculture (SAPH, RENL, GREL et CRC) au CA du Groupe, évolue de +3%. Soit 43% en 2019 contre 40% en 2018. Performances engendrées par :

- l'accroissement de la production propre de RENL au Nigéria avec 19 700 tonnes et de GREL au Ghana avec 18500 tonnes
- le renouvellement en Côte d'Ivoire de 940 Ha d'anciennes parcelles d'hévéas
- le rebond à la hausse des cours constaté au 4ème trimestre de l'année.

Même si la production de CRC au Libéria regresse en raison du vieillissement du verger, le pays représente un véritable potentiel de croissance dans le cadre de l'enjeu de diversification géographique du Groupe SIFCA.

Au niveau de la filière SUCRE

Les données macro-économiques sont positives. La demande en Côte d'Ivoire est forte et suit la croissance de la population. Parrallèlement, nos performances agricoles restent bonnes, bien que pertubées par les aléas climatiques et les pathologies de la canne à sucre.
Toutefois, bien qu'en très léger recul par rapport à l'exercice 2018, la contribution de la filière au CA consolidé du Groupe, se stabilise à 12%.

Sur les performances de la Holding

Le Groupe SIFCA enregistre à la clôture de l'exercice 2019, une amélioration de son résultat d'exploitation à + 95 millions de FCFA. Le chiffre d'affaire consolidé met en lumière une perte nette de 523 millions de FCFA par rapport à 2018. Déficit lié à l'augmentation des charges financières sur l'oléagineux et le caoutchouc.

En effet, le Groupe s'efforce de poursuivre sa stratégie de développement axée sur :

- Le renouvellement des surfaces industrielles.
- La qualité des plantings oléagineux, caoutchouc et canne à sucre.
- L'accroissement de ses capacités de production.
- L'énergie verte à travers le projet BIOVEA de sa filiale BIOKALA.

Nos Perspectives d'avenir

Nous demeurons confiants malgré la forte dépendance aux fluctuations des cours des matières premières.
Nous sommes convaincus que notre approche d'investissement et de gouvernance responsable, nous permettra d'impacter positivement et sur un long terme toutes les parties prenantes liées à nos activités : collaborateurs, planteurs villageois, partenaires commerciaux et communautés dans les pays où nous sommes implantés.
Nous félicitons nos collaborateurs pour le dévouement et l'énergie mis au service de la performance.
Nous exprimons aussi notre gratitude aux communautés dans lesquelles nous vivons et travaillons.
Enfin, nous vous remercions, chers actionnaires, pour le soutien indéfectible et votre confiance.

Pierre BILLON
Directeur Général
Groupe SIFCA

02 Lettre à nos actionnaires
Letter to our shareholders

CLICK FOR MORE

Dear shareholders

Fiscal year 2019 saw a disruption of all activities, due to a series of factors linked not only to market changes, but also the global economic environment. Consequently, SIFCA's 2019 results show a FCFA 523 million loss, a clear drop from 2018.
Yet the trend is encouraging.
Investments made in 2019 helped maintain production objectives, in both the plantations and our affiliates' processing capabilities.
Without compromising our sustainability commitments, so vital to our value-adding abilities.

OIL

With 17 billion invested, oil contributes about 45% of SIFCA's consolidated turnover. But that figure is lower than 2018's. Higher CPO (crude palm oil) prices, evolving FCFA/USD conversation rates and the pre-eminence of informal producers are all ancillary factors impacting performance. Nonetheless, we increased bunches production and transformation capabilities to make the following possible.

PALMCI

- **Deliver an 18% increase in bunches production from industrial plantations,** rising from 543,812 tons to 642,668 tons in 2019.
- **Buy 19% more bunches from village planters**, thereby reaching 722,436 tons.
- **Produce 17% more crude palm oil** – for an all-time high of 299,424 tons – despite a lower extraction rate of 22% versus 22.21% in 2018.
- **Retain its leadership**, with an average 57% SOM.

MARYLAND PALM OIL PLANTATION (MOPP)

- **Maintain its planted areas development program**, with 7,598 Ha of industrial plantations (including 694 Ha of juveniles). The program encompasses the 9,745 Ha Liberian plot.
- **Initiate local transformation by 2021,** with the GOLDEN SIFCA Inc. (GSI) palm oil refining plant construction set to start in 2020. For now, bunches sold to SANIA are shipped to PALMCI's Blidouba plant in Cote d'Ivoire for processing.

SANIA

- **Increase its CPO processing capabilities from 936 to 1,078 tons**.
- **Maintain its leadership position**.
- **Furthermore, SANIA has become the 2nd largest domestic rice importer** in just 2 years, its 11,3% share of market placing it just after CARRE D'OR.

NATURAL RUBBER

In 2019, natural rubber's total contribution (SAPH, RENL, GREL and CRC) to SIFCA's turnover has increased by 3%. To 43% in 2019 versus 40% in 2018. This improved performance was made possible by:

- Bigger in-house production at RENL in Nigeria (19,700 tons) and GREL in Ghana (18,500 tons).
- The rejuvenation of 940 Ha of old plantations in Cote d'Ivoire.
- Higher prices in quarter 4a.

Even though CRC's production has declined– due to aging plantations – Liberia still has great development potential for the purpose of SIFCA's geographic diversification.

SUGAR

Macroeconomic trends are encouraging. Demand in Cote d'Ivoire is strong, in synch with population growth. Additionally, our agricultural performance remains good, although impacted by climatic fluctuations and sugar cane diseases.
In the end, despite a slight drop versus 2018, sugar's 12% turnover contribution to SIFCA remains stable.

Holding company's performance

The closure of fiscal year 2019 shows SIFCA improving its operating profit by + FCFA 95 million.
The net turnover is FCFA 523 lower than 2018's. This is due to higher financial expenses in oil and natural rubber.
In fact, SIFCA still strives to pursue its development strategies along the following lines:

- the renewal of industrial plantations;
- higher quality oil and sugar cane plantings;
- increased production capacity;
- renewable energy through BIOKALA's BIOVEA project.

Looking ahead

We remain optimistic, despite our high exposure to commodities' price fluctuations. We are convinced that our investment policy and responsible governance will have a positive long-term impact on all stakeholders: employees, village planters, trade partners and local communities in the countries where we operate.

We wish to congratulate our employees for the commitment and energy they put in achieving our performance.
We further express our gratitude to the communities along which we live and work.
Last but not least, we thank you, our shareholders, for your unswerving support.

Pierre BILLON
Managing Director
Groupe SIFCA

Protéger nos forêts

03 Notre stratégie
Our strategy

CLICK FOR MORE

Planter, transformer et commercialiser des produits semi finis et finis, place l'entreprise au cœur de la chaîne de valeur et de l'écosystème agricole.

Planting, processing and marketing semi-finished and finished products puts SIFCA at the core of the agricultural value-chain and ecosystem.

La démarche du développement durable de l'entreprise fait l'objet depuis 2007 d'une vérification interne et externe et d'amélioration continue.

The company's sustainable development policy is continuously upgraded and audited – both internally and by outside bodies – since 2007.

Malgré nos difficultés, l'ambition du Groupe continue de croitre avec ses investissements et son engagement tant sur le plan social qu'environnemental.

Despite our setbacks, our ambition remains to invest in growth, while staying true to our social and environmental commitments.

Conscient de l'impact que peut avoir ses activités agroindustrielles sur l'environnement et la santé humaine, SIFCA s'assure que ce développement respecte les dogmes, quels que soient les territoires où elle opère.

Because it understands the potential impact of its agro-industrial operations on the environment and human health, SIFCA ensures that its growth meets its values and imperatives, wherever it operates.

Cette stratégie est poursuivie dans le cadre d'une gouvernance simple et claire garantissant une grande transparence aux actionnaires.

This strategy is implemented through a clear and simple system of governance, resulting in full transparency for our shareholders.

Alassane
DOUMBIA

Président du
Conseil d'Administration
Chairman of the Board of Directors

Pierre
BILLON

Administrateur
Directeur Général
Administrator
CEO of SIFCA

Lucie
BARRY TANNOUS

Administrateur
Secrétaire Général
Administrator / General Secretary of the SIFCA Group

David
BILLON

Administrateur
Administrator

Kuok Khoon
HONG

Administrateur & PDG
de Wilmar International
Administrator
CEO of Wilmar International

Nicolas
CHABOT

Directeur Général Adjoint
Chargé des Finances
Deputy CEO
In charge of Finances

Organisation filière */ Sector structure*

Bertrand **VIGNES**
Directeur Filière
CAOUTCHOUC
Natural Rubber Director

Santosh **PILLAI**
Directeur Filière
OLEAGINEUSE
Oil Seed Director

Michel **AKPANGNI**
Directeur Filière
SUCRE
Sugar Director

Accompagner Nos communautés

05 Faits marquants
Highlights

CLICK FOR MORE

Le Groupe SIFCA et sa Fondation, plébiscités à Genève

Une délégation de la Fondation SIFCA s'est rendue du 04 au 08 février 2019 à Genève, aux côtés de la Plateforme Humanitaire du Secteur Privé de Côte d'Ivoire, afin de prendre partà la 3ème édition de la conférence annuelle du « Connecting Business Initiative », créé par le PNUD et OCHA, pour aider les pays à organiser leur riposte lors de situations d'urgence sanitaire (inondations, séismes, épidémies...).

Le Groupe SIFCA crée l'attraction au SIA 2019

Notre Groupe était présent aux côtés du Ministère de l'Agriculture et du Développement Rural ivoirien, au Salon International de l'Agriculture, qui s'est déroulé du 23 Février au 03 Mars à Paris. Pour cette 56ème édition, nous avons proposé un concept novateur, matérialisé par un stand aménagé en maquis ivoirien dénommé « Aux braisés de SIFCA », attraction majeure du Salon.

SANIA, le riz DINOR a 1 an

Déjà un an que SANIA a lancé le riz Dinor, introduisant ainsi notre Groupe dans une nouvelle histoire de goût.

SUCRIVOIRE, certifiée ISO 9001 version 2015

Suite à l'audit de son Système de Management de la Qualité réalisé du 08 au 12 Avril 2019 par les experts de DNV-GL, l'Unité Agricole Intégrée de Zuénoula a obtenu son certificat ISO 9001 version 2015, pour l'ensemble de ses activités. Grâce à cette ultime étape, c'est toute la filière Sucre, à travers notre filiale SUCRIVOIRE, qui est désormais certifiée.

SAPH déploie un projet de valorisation des déchets organiques

Le Jeudi 09 mai 2019, SAPH a signé un accord de partenariat avec Green Countries, start-up ivoirienne spécialisée dans la valorisation des déchets organiques, pour la création d'une unité de traitement et de valorisation des déchets sur l'UAI de Bongo. Un projet qui a permis la production d'engrais organique utilisé dans les plantations et la production de pavés à partir de sachets plastiques.

PALMCI se mobilise pour l'environnement

A l'occasion de la Journée Nationale de la Paix du 15 Novembre 2019 et dans le cadre de la grande opération de planting initiée par le Gouvernement ivoirien, les employés d'Iboké et de Neka, se sont mobilisés pour planter des hectares d'essences rares. Une occasion pour PALMCI de lancer son programme « un travailleur, un arbre » qui vise à reboiser tous les terrains vierges disponibles sur l'ensemble de ses sites aux fins d'embellir les villages des travailleurs.

BIOKALA, un jalon important franchi dans le projet BIOVEA

Le 09 Décembre 2019, notre filiale Biokala a signé, avec ses partenaires EDF et Meridiam, un contrat de concession pour la construction de la plus grande centrale à biomasse d'Afrique de l'Ouest.

05 Faits marquants
Highlights

CLICK FOR MORE

SIFCA and the SIFCA Foundation praised in Geneva

In early February 2019, the SIFCA Foundation joined Cote d'Ivoire's Private Sector Humanitarian Platform delegation in Geneva - for the 3rd yearly edition of the « Connecting Business Initiative » conference.
This joint UNDP-OCHA program helps countries prepare for emergency health situations (such as floods, earthquakes, epidemics, etc.).

SIFCA gets noticed at SIA 2019

SIFCA accompanied the Ivorian Ministry of Agriculture and Rural Development to 56th edition of the Paris International Agriculture Show – from late February to early March 2019. SIFCA took an innovative approach by operating an Ivorian style 'maquis' restaurant that drew crowds.

SANIA, RIZ DINOR celebrates its 1st year

Already one year since SANIA launched premium quality RIZ DINOR rice, thereby launching SIFCA in a new journey of taste.

SUCRIVOIRE is now ISO 9001 version 2015 certified

Following the 8-12 April 2019 audit of its Quality Management System by DNV-GL experts, SUCRIVOIRE's Zuenoula integrated agricultural plant (UAI) was awarded the ISO 9001 version 2015 certification, covering the whole of its operations.
This ultimate step means the entirety of our sugar operations is now certified.

SAPH implements an organic waste recycling project

On 9 Mai 2019, SAPH signed a partnership with Green Countries - an Ivorian start-up specialized in adding value to organic waste - for waste treatment and recycling at the Bongo UAI. The facility produces organic fertilizers for the plantations, as well as floor tiles made from plastic bags.

PALMCI comes together for the environment

On National Peace Day -15 November 2019 – and during the large-scale replanting initiative by the Ivorian Government, employees from the Iboke to Irobo and Neka sites worked together to plant rare tree species. PALMCI also took advantage of the event to launch its « one employee, one tree » program aimed at reforesting all the fallows available on all its operating sites – as well as beautify the workers' villages.

BIOKALA, a major step taken for the BIOVEA project

On 9 December 2019, our Biokala affiliate signed a partnership with EDF and Meridiam, for the construction of West Africa's largest biomass power plant.

CLICK FOR MORE

A DEVELOPPEMENT DURABLE

La politique de Développement Durable du Groupe SIFCA est axée autour de 11 enjeux regroupés en 3 catégories : ECONOMIE, SOCIAL et ENVIRONNEMENT.

Domaine économique

SIFCA s'est donné comme objectif de poursuivre la croissance régulière qu'elle a connue il y a de cela 4 ans. Ce développement s'appuie en priorité sur une croissance nourrie par l'investissement dans les outils de productions, le renforcement des plantations, l'inclusion et le développement des communautés villageoises.
Elle est complétée régulièrement par des appels de fonds ciblés, réalisés toutefois en préservant un niveau d'endettement supportable.
Cette stratégie est poursuivie par une éthique des affaires et achats responsables pour un développement rentable, dans la durée.

Domaine social

Avec son activité à forte intensité de main-d'œuvre et l'implantation de ses Unités Agricoles Intégrées en zones rurales, l'entreprise contribue aux aspirations de la population, particulièrement la population rurale, pour l'accès à un travail productif, convenablement rémunéré et sans discrimination du genre.
Le respect de l'Homme demeure l'une des valeurs clés de l'entreprise.
Le maintien d'un vrai dialogue social, une politique de couverture sociale (employés et leurs familles) favorable pour les rémunérations les plus modestes, la confiance et l'attention apportées à chaque collaborateur, font partie des valeurs de SIFCA.
Le Groupe s'est également fortement engagé dans la lutte contre les pires formes de travail des enfants (conformement aux lois des pays où il opère), spécialement dans les communautés riveraines de ses sites et poursuit son programme de sensibilisation aux codes d'éthique et de conduite.

Domaine environnemental

L'activité agroindustrielle du Groupe nécessite de hautes exigences de qualité, notamment le respect des bonnes pratiques agricoles et industrielles.

Le Groupe poursuit sa démarche qui vise à optimiser les consommations de ressources et à réduire régulièrement les déchets.

La recherche d'économies d'énergie et le respect de l'environnement sont intégrés dans les décisions stratégiques du Groupe, en agissant spécifiquement sur les trois (3) piliers que sont :

- 1. Le Changement climatique et déforestation
- 2. La Gestion et traitement de l'eau
- 3. La Gestion des déchets et lutte contre les pollutions

A SUSTAINABILITY

SIFCA's sustainability policy comprises 11 items, grouped in the following 3 categories: ECONOMY, SOCIAL and ENVIRONMENT.

Economy

SIFCA's aims to sustain the steady growth experienced in the last 4 years. This development is made possible by priority investment in production equipment, the strengthening of plantations, as well as the inclusion and growth of village communities.

It is regularly supplemented through targeted fund raising, in a way that keeps the debt level manageable. This strategy is further enhanced by business and purchasing practices compatible with long-term profitability.

Social

With its large workforce and extensive integrated agro-industrial units' presence in the rural world, SIFCA helps people, especially those in the countryside, fulfil their aspiration for productive work, properly compensated and devoid of gender-based discrimination.

Respect for mankind is paramount for SIFCA.
Maintaining an open social dialogue, providing suitable social coverage for low-income workers and their family, trusting and caring for each employee, those are important SIFCA values.

Our Group is also committed to fighting off the worst forms of child labour – in conformity with local law where it operates – especially in the communities bordering its sites. Ethics and proper behaviour training is ongoing.

Environment

SIFCA's agro-industrial activities require high quality standards, especially regarding proper agricultural and industrial practices.

The Group pursues a policy of optimal resource usage and waste reduction.

The drive to save energy and respect the environment is increasingly part of SIFCA's strategic decision process. Three pillars have been identified, namely:

- 1. Climate change and forest destruction.
- 2. Water management and treatment.
- 3. Waste management and combatting pollution.

B FONDATION SIFCA

Les résultats financiers du Groupe SIFCA en baisse à la clôture de l'exercice 2018, ont entraîné une réduction majeure des subventions 2019 en faveur de la Fondation SIFCA.
Elle a néanmoins maintenu quelques engagements mécènes dans le domaine de la santé, l'éducation et l'environnement. Il s'agit notamment:
- de la construction et de l'équipement d'un hall d'attente en Briques de Terre Compressée (BTC) au CHR de Touba, le 29 Juin 2019.
Ce projet a été réalisé grâce au soutien financier de SUCRIVOIRE, a également été l'occasion pour la Fondation SIFCA d'offrir des jeux extérieurs au dit centre, réalisés à partir le pneus recyclés.

- Le Projet CANTINE, déployé par la Fondation depuis 2016 pour contribuer à la lutte contre la malnutrition en milieu scolaire rural et offrir des activités génératrices de revenus aux femmes a été reconnu et plébiscité lors de la quatrième (4ème) édition de la Journée Africaine de l'Alimentation scolaire qui s'est tenue du 27 Février au 1er Mars à Abidjan mais aussi au CHOISEUL AFRICA BUSINESS FORUM qui s'est tenu les 03 et 04 Octobre à Nice en France.
La Fondation a également été invitée à partager son expérience lors de la rencontre annuelle "Empower Families for Innovative Philantropy", organisée par les Fondations Edmond de Rotschild.

Hall d'attente en BTC offert au CHR de Touba

Présentation des activités de la Fondation SIFCA lors de ERFIP 2019

Présentation du Projet Cantine au CHOISEUL BUSINESS FORUM

CLICK FOR MORE

B

SIFCA FONDATION

SIFCA's reduced 2018 financial performance resulted in much lower funding for the Foundation in 2019. Nonetheless, the Foundation did maintain its patronage of selected projects in health, education and the environment - namely:

The building and fitting out of a compressed-earth-blocks waiting hall at the Touba regional hospital, on 29 June 2019. Financed by SUCRIVOIRE. The Foundation further presented the hospital with outdoor recreational equipment made from recycled tires.

The CANTINE project was initiated by the Foundation in 2016 to address malnutrition in schools, as well as present women with income generating opportunities. CANTINE was selected and hailed during the African School Nutrition Day's 4th edition in Abidjan in late February 2019, as well as the CHOISEUL AFRICA BUSINESS FORUM in Nice, France in early October 2019.

Furthermore, the Foundation was showcased at the Edmond de Rothschild Foundations' yearly "Empower Families for Innovative Philanthropy" meeting.

Etre Présent quand il le faut

Rapport financier

Financial report

SIFCA GROUP

KEY OPERATIONAL & FINANCIAL FIGURES 2019

Palm Oil Activity

Hectares	2019	2018	Change
Total industrial plantations	**40 295**	**40 515**	**-1%**
(mature plantations)	*36 728*	*35 525*	*3%*
Total Outgrowers plantations	**157 496**	**153 489**	**3%**
(mature plantations)	*139 974*	*134 830*	*4%*
Total	**197 791**	**194 004**	**2%**

K Tonnes FFB	2019	2018	Change
Own plantations crop	643	544	18%
Outgrowers plantations crop	722	608	19%
Total crop	**1 365**	**1 152**	**19%**

K Tonnes - Production	2019	2018	Change
CPO processed	370	366	1%
RBDPO	349	349	0%
Olein	279	281	-1%
Stearin	65	61	5%
Margarine	2	2	-6%

Sales - k Tonnes	2018	2017	Change
Total olein sales	**291**	**264**	**10%**
Total stearin sales	**65**	**58**	**11%**
Total PFAD sales	**18**	**19**	**-5%**

Rubber Activity

Hectares	2019	2018	Change
Total industrial plantations	**60 562**	**61 624**	**-2%**
(mature plantations)	*45 003*	*42 830*	*5%*
(immature plantations)	*14 588*	*15 691*	*-7%*
(replanting)	*971*	*3 103*	*-69%*

K Tonnes	2019	2018	Change
Own production	74	69	7%
External purchases	202	178	14%
Total	**276**	**247**	**12%**

Sugar Activity

Hectares	2019	2018	Change
Total industrial plantations	**16 759**	**14 725**	**14%**
(mature plantations)	*12 293*	*11 175*	*10%*
(immature plantations)	*2 432*	*2 209*	*10%*
(replanting)	*2 034*	*1 341*	*52%*

K Tonnes	2019	2018	Change
Sugar cane production - industrial	923	854	8%
Sugar cane production - external	118	105	12%
Total cane production	**1 041**	**959**	**9%**
Sugar produced (K tonnes)	**84**	**90**	**-7%**

K Tonnes	2019	2018	Change
Domestic sales	110	110	0%
Export sales	0	0	0%
Total sales	**110**	**110**	**0%**

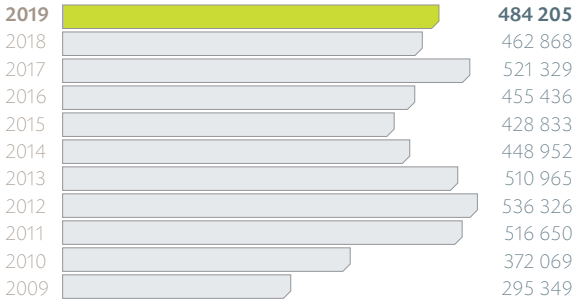
SIFCA GROUP

CONSOLIDATED FINANCIAL HIGHLIGHTS 2019

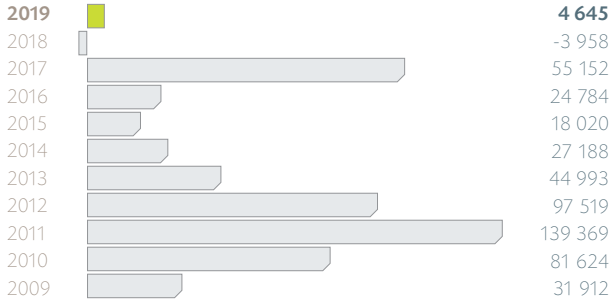
(CFA million)	2019	2018	2017*	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Net sales	**484 205**	462 868	521 329	521 329	455 436	428 833	448 952	510 965	536 326	516 650	372 069	295 349
Operating income	**4 645**	-3 958	55 152	55 276	24 784	18 020	27 188	44 993	97 519	139 369	81 624	31 912
Net consolidated profit	**-17 262**	-19 282	29 677	29 677	9 617	717	5 980	23 848	58 887	100 979	54 728	17 368

** Pro-forma Syscohada Revised*

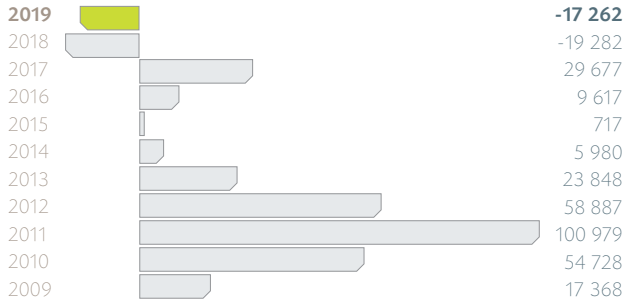
Net Sales *(CFA million)*



Operating Profit *(CFA million)*



NPAT Consolidated *(CFA million)*

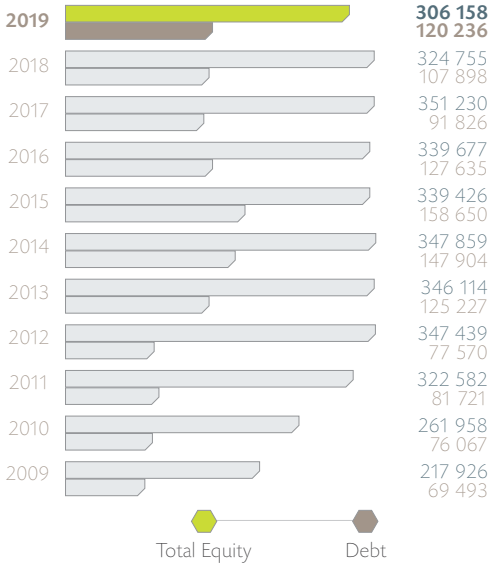


Consolidated Financial Highlights 2019

EQUITY *(CFA million)*

	2019	2018	2017*	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Total Equity	**306 158**	324 755	351 230	351 230	339 677	339 426	347 859	346 114	347 439	322 582	261 958	217 926
Debt	**120 236**	107 898	91 826	108 368	127 635	158 650	147 904	125 227	77 570	81 721	76 067	69 493

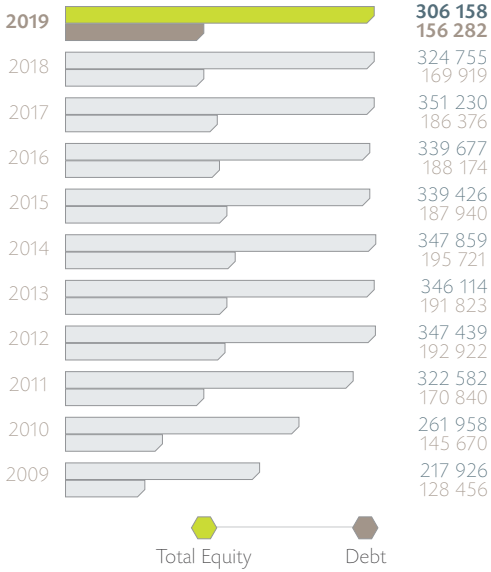
** Pro-forma Syscohada Revised*



SHAREHOLDERS FUNDS

(CFA million)	2019	2018	2017*	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Total Equity	**306 158**	324 755	351 230	351 230	339 677	339 426	347 859	346 114	347 439	322 582	261 958	217 926
Group Equity	**156 582**	169 919	186 376	186 376	188 174	187 940	195 721	191 823	192 922	170 840	145 670	128 456
Ratio (Group Equity/Total Equity)	**51%**	52%	53%	53%	55%	55%	56%	55%	56%	53%	56%	59%

** Pro-forma Syscohada Revised*



Economic & Financial Performance Ratios (syscohada rules)

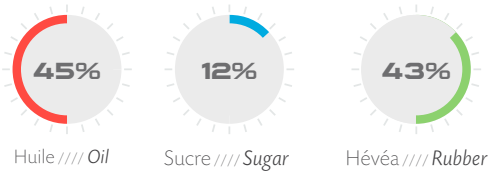
Turnover

Turnover *(CFA million)*

Consolidated turnover for Year 2019 reaches CFA 484 billion, vs CFA 462 billion for Year 2019
=> +4.61% global increase.

Rubber is the main contributor to this increase (+9.27%), followed by oil division with (+1.77%),
Oil division remains the main contributor (42.76%), and rubber division represents (45.42%).

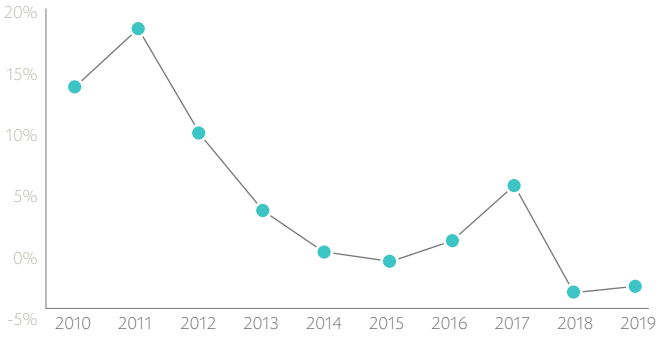
Year 2019 / Turnover distribution per division



Year 2018 / Turnover distribution per division

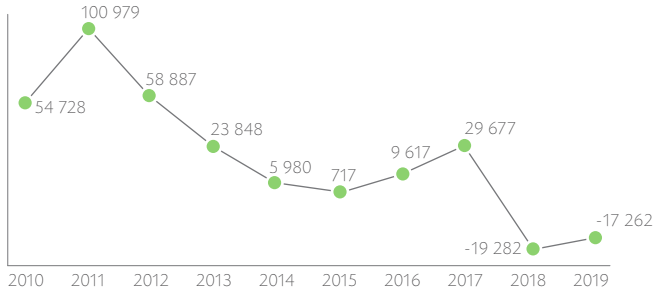
Profitability ratio

Profitability ratio *(NPAT / Turnover)*



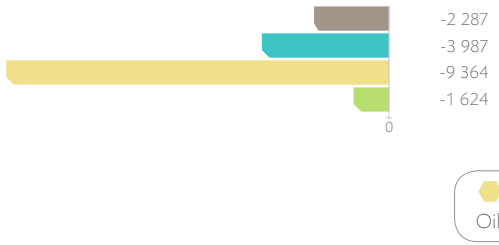
Net Profit After Tax (NPAT)

Consolidated net result *(CFA million)*



Consolidated Financial Highlights 2019

Year 2019 / NPAT per division

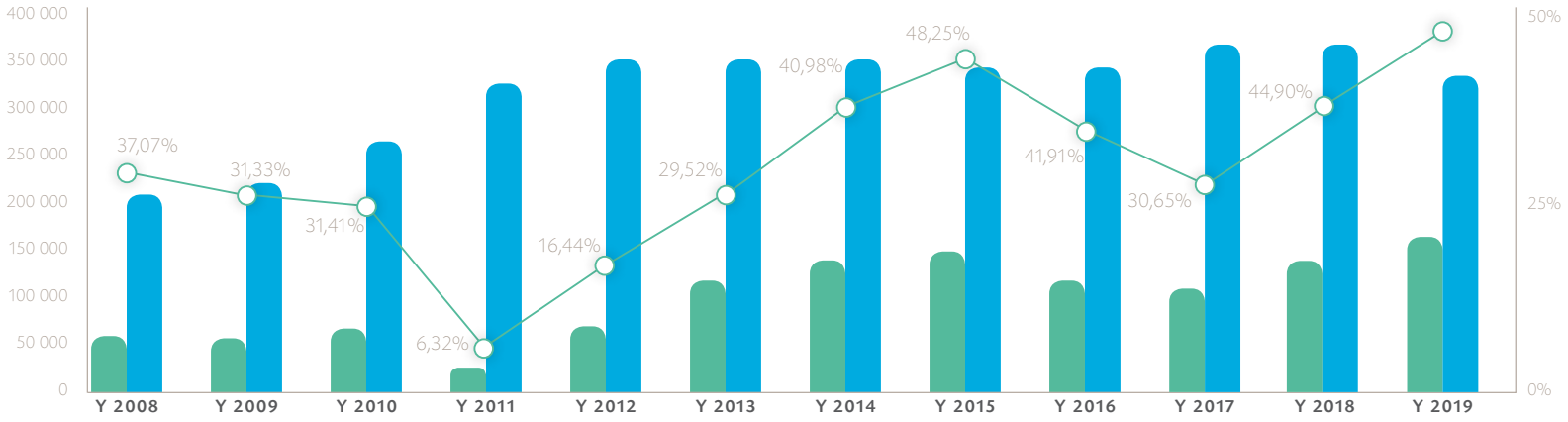


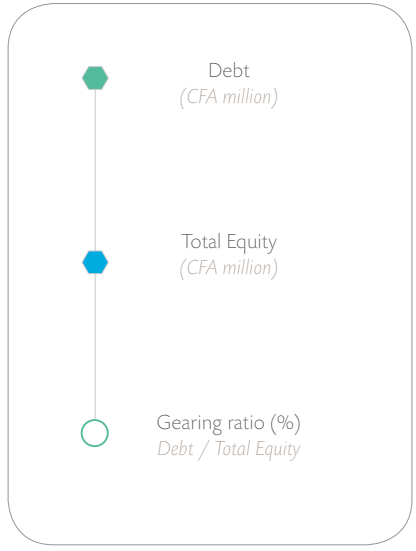
Year 2018 / NPAT per division *(CFA million)*

- Consolidated profit came to CFA Francs -17.3 billion against -19.3 billion the previous year.
- For 2019, oil division is the first contributor (54.25 % in 2019 against 76.38% in 2018), followed by Sugar with +23.10 % as against -2.50% in 2018.
- Holding/Others notes a contribution with +13.25% as against +26.94% in 2018.
- Finally, Rubber records a contribution with +9.41% against -0.82% in 2018.

Gearing Ratio

= Financial debt / shareholders funds





Balance Sheet - OHADA

ASSETS	31.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.12.17 Revised	31.12.18	31.12.19
	millions CFA	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*
NON-CURRENT ASSETS														
Goodwill and Intangible assets	23 732	57 586	47 145	50 328	50 372	51 175	55 467	54 727	53 347	49 418	41 636	41 636	38 871	34 772
Property, plant and equipment, biological assets and other	106 106	167 135	181 798	188 479	210 988	243 472	281 609	317 371	340 999	332 376	325 258	325 258	335 391	346 551
Interests in associates and financial assets	5 423	12 873	6 054	7 810	9 126	8 474	19 031	12 060	5 273	3 185	2 854	2 854	3 033	3 965
Deferred tax assets	3 754	4 582	7 423	6 223	2 146	2 554	2 663	8 349	9 915	11 134	6 558	6 558	9 130	10 010
Available for sale investments		0	0	0										
Total Non-Current Assets	***139 015***	***242 176***	***242 420***	***252 840***	***272 632***	***305 675***	***358 770***	***392 506***	***409 534***	***396 114***	***376 306***	***376 306***	***386 425***	***395 298***
CURRENT ASSETS														
Inventories	49 028	73 542	64 119	85 501	106 726	114 991	108 568	105 864	103 851	99 799	114 527	114 527	128 621	138 387
Trade receivables	20 559	34 817	29 289	32 789	35 698	44 401	35 065	31 342	30 347	29 613	31 893	31 893	39 702	40 937
Other receivables, tax assets and current financial assets	25 314	32 987	34 994	45 577	24 865	25 485	42 571	46 519	37 326	30 124	24 385	24 385	26 928	45 164
Derivative assets														
Cash and cash equivalents	19 802	46 889	45 227	24 747	65 606	40 773	52 251	39 973	44 003	34 163	40 059	40 059	35 456	36 989
Total Current Assets	***114 703***	***188 235***	***173 630***	***188 614***	***232 895***	***225 651***	***238 455***	***223 699***	***215 527***	***193 698***	***210 864***	***210 864***	***230 707***	***261 477***
TOTAL ASSETS	**253 718**	**430 411**	**416 050**	**441 455**	**505 528**	**531 325**	**597 225**	**616 205**	**625 061**	**589 812**	**587 170**	**587 170**	**617 133**	**656 776**

Balance Sheet - OHADA

EQUITY AND LIABILITIES *OHADA*	31.12.07	31.12.08	31.12.09	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.12.17	31.12.17 *Revised*	31.12.18	31.12.19
	millions CFA	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*
EQUITY														
Share capital	3 000	4 000	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003
Group Reserves	33 018	100 413	117 443	122 505	126 770	165 714	182 877	192 450	186 152	179 869	173 295	173 295	180 857	165 267
Profit	15 330	23 520	7 011	19 162	40 067	23 205	4 944	-732	-2 215	4 302	9 078	9 078	-14 942	-12 688
Equity attributable to equity holders of the parent	51 348	127 933	128 456	145 670	170 840	192 922	191 823	195 721	187 940	188 174	186 376	186 376	169 919	156 582
Reserves	45 293	60 492	79 113	80 722	90 830	118 835	135 386	145 427	148 554	146 188	144 255	144 255	159 177	154 150
Profit for minority	15 440	19 634	10 357	35 566	60 912	35 682	18 905	6 712	2 932	5 315	20 599	20 599	-4 340	-4 574
Minority Interests	60 733	80 126	89 470	116 288	151 742	154 517	154 291	152 138	151 486	151 503	164 854	164 854	154 836	149 576
Total Group Equity	***112 081***	***208 060***	***217 926***	***261 958***	***322 582***	***347 439***	***346 114***	***347 859***	***339 426***	***339 677***	***351 230***	***351 230***	***324 755***	***306 158***
NON-CURRENT LIABILITIES														
Long term provisions and retirement benefit obligation	6 754	10 360	9 494	5 276	5 547	6 314	5 798	6 998	8 674	7 419	7 745	7 745	9 254	8 257
Medium and long term borrowings and liabilities	49 744	60 324	56 036	66 198	71 497	68 258	116 277	137 451	146 336	116 343	97 480	80 938	95 032	108 299
Deferred tax liabilities	1 234	3 067	3 963	4 593	4 677	2 998	3 152	3 456	3 640	3 873	3 143	3 143	3 612	3 681
Liabilities associated with non current assets held for sale														
Total non-current liabilities	***57 732***	***73 751***	***69 493***	***76 067***	***81 721***	***77 570***	***125 227***	***147 904***	***158 650***	***127 635***	***108 368***	***91 826***	***107 898***	***120 236***
CURRENT LIABILITIES														
Trade and other payables	30 489	48 696	39 007	25 253	32 831	29 117	32 875	39 820	29 851	33 911	35 785	35 785	52 859	68 688
Tax and social security liabilities	11 159	15 346	8 106	19 777	29 622	27 053	19 938	12 055	9 515	12 931	12 728	12 727	7 841	10 067
Non current financial liabilities	14 606	20 859	24 042	17 412	24 263	20 499	34 936	23 498	26 182	15 464	28 826	28 827	37 551	46 004
Derivative liabilities		0	0	0		0								
Bank overdrafts and short-term borrowings	27 651	63 700	57 475	40 989	14 510	29 648	38 135	45 069	61 437	60 194	50 233	66 774	86 228	105 623
Total current liabilities	***83 905***	***148 600***	***128 630***	***103 431***	***101 225***	***106 316***	***125 884***	***120 442***	***126 985***	***122 500***	***127 572***	***144 114***	***184 479***	***230 382***
TOTAL EQUITY and LIABILITIES	**253 718**	**430 411**	**416 050**	**441 455**	**505 528**	**531 325**	**597 225**	**616 205**	**625 061**	**589 812**	**587 170**	**587 170**	**617 133**	**656 776**

Income Statement - OHADA

	Y. 2007 millions CFA	Y. 2008 millions CFA	Y. 2009 millions CFA	Y. 2010 millions CFA	Y. 2011 millions CFA	Y. 2012 millions CFA	Y. 2013 millions CFA	Y. 2014 millions CFA	Y. 2015 millions CFA	Y. 2016 millions CFA	Y. 2017 millions CFA	Revised Y. 2017 millions CFA	Y. 2018 millions CFA	Y. 2019 millions CFA
Nets sales	231 858	399 138	295 349	372 069	516 650	536 326	510 965	448 952	428 833	455 436	521 329	521 329	462 868	484 205
+ Changes in inventories of finished goods and work in progress	4 271	10 707	-2 452	9 365	-2 825	13 741	27 001	29 814	34 383	20 750	25 412	25 412	23 267	5 826
+ Production for own use and other	6 678	15 535	10 652											
= Production	**242 807**	**425 380**	**303 549**	**381 434**	**513 825**	**550 067**	**537 966**	**478 766**	**463 215**	**476 185**	**546 741**	**546 741**	**486 135**	**490 031**
- Raw materials used	-78 723	-156 777	-97 962	-166 372	-230 199	-280 517	-283 135	-247 258	-246 345	-253 042	-293 934	-304 119	-275 440	-286 171
- Cost of goods for resale sold	-13 940	-38 392	-24 328	-2 323	198	21	-239	-162	2 237	-3 014	2 981	2 981	-4 585	-9 000
+ Profit on raw materials used/goods for resale sold	**150 144**	**230 211**	**181 259**	**212 739**	**283 824**	**269 571**	**254 592**	**231 346**	**219 107**	**220 129**	**255 788**	**245 603**	**206 110**	**194 859**
- External charges	-59 396	-84 387	-86 078	-65 415	-75 749	-87 620	-92 139	-80 916	-76 336	-70 691	-73 741	-65 067	-79 718	-73 033
- Taxes other than on income	-3 747	-5 298	-5 148	-5 207	-5 473	-14 867	-14 148	-8 338	-9 252	-9 283	-9 757	-9 757	-9 562	-10 296
- Other operating income and cost	-2 827	-2 998	-1 262	11 524	10 030	14 382	-3 923	-3 353	-8 291	-4 010	-3 157	-2 487	-3 031	12 050
= Value Added	**84 173**	**137 528**	**88 771**	**153 641**	**212 632**	**181 466**	**144 382**	**138 740**	**125 229**	**136 145**	**169 134**	**168 292**	**113 800**	**123 579**
- Personnel cost	-28 907	-42 364	-43 074	-47 421	-53 090	-57 129	-63 720	-68 583	-71 150	-68 247	-69 336	-69 462	-73 775	-81 957
= Earnings before Interest, Depreciationand Amortization (EBITDA)	**55 266**	**95 164**	**45 697**	**106 220**	**159 542**	**124 337**	**80 662**	**70 156**	**54 079**	**67 898**	**99 798**	**98 831**	**40 025**	**41 622**
- Depreciation and amortisation	-11 169	-21 604	-13 785	-24 596	-20 173	-26 818	-35 669	-42 968	-36 059	-43 114	-44 522	-43 679	-43 983	-36 977
= Operating profit (EBIT)	**44 097**	**73 560**	**31 912**	**81 624**	**139 369**	**97 519**	**44 993**	**27 188**	**18 020**	**24 784**	**55 276**	**55 152**	**-3 958**	**4 645**
+ Common transactions	0	0	0	0	0	0	0	-61	-525	0	18	18	0	-309
- Financial expenses	-9 812	-13 571	-10 596	-10 948	-9 819	-9 848	-6 067	-19 400	-15 736	-13 763	-13 244	-13 244	-12 907	-18 475
+ Financial income	1 614	3 861	2 208	1 453	5 080	-14	2 596	3 490	3 882	6 783	4 889	4 889	1 843	4 957
= Net Financial Expenses	**-8 198**	**-9 710**	**-8 388**	**-9 495**	**-4 739**	**-9 862**	**-3 471**	**-15 910**	**-11 854**	**-6 980**	**-8 355**	**-8 355**	**-11 064**	**-13 518**
= Profit Before Tax and non recurring items	**35 898**	**63 850**	**23 524**	**72 129**	**134 630**	**87 657**	**41 522**	**11 217**	**5 641**	**17 804**	**46 939**	**46 814**	**-15 022**	**-9 182**
+ Non reccurent results	5 438	-672	-1 349	4 093	-25	-445	-405	-275	-55	200	-718	-593	-414	-2 238
- Corporate income tax and deferred tax	-9 688	-19 281	-3 358	-19 939	-32 000	-26 496	-15 192	-2 298	-2 456	-6 105	-14 295	-14 295	-1 756	-790
= Net profit before income from associates and impairment losses	**31 648**	**43 897**	**18 817**	**56 282**	**102 605**	**60 716**	**25 924**	**8 645**	**3 130**	**11 899**	**31 926**	**31 926**	**-17 192**	**-12 210**
+ Income from Associates	237	291	192	235	288	217	192	247	206	197	104	104	84	97
- Amortisation of Goodwill	-1 116	-1 034	-1 641	-1 789	-1 914	-2 046	-2 267	-2 912	-2 619	-2 478	-2 353	-2 353	-2 174	-5 149
= Consolidated profit for the period	**30 770**	**43 154**	**17 368**	**54 728**	**100 979**	**58 887**	**23 848**	**5 980**	**717**	**9 617**	**29 677**	**29 677**	**-19 282**	**-17 262**
Attributable to the Group	**15 330**	**23 520**	**7 011**	**19 162**	**40 067**	**23 205**	**4 944**	**-732**	**-2 215**	**4 302**	**9 078**	**9 078**	**-14 942**	**-12 688**
Attributable to Minority Interests	**15 440**	**19 634**	**10 357**	**35 566**	**60 912**	**35 682**	**18 905**	**6 712**	**2 932**	**5 315**	**20 599**	**20 599**	**-4 340**	**-4 574**

Operating Segments (CFA million)

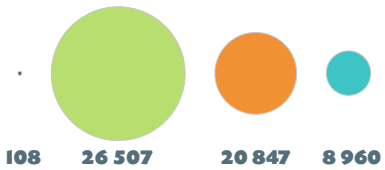
Financial Statements

	Total		Rubber		Oil		Sugar		Holding/Others	
	31 Dec 19	*31 Dec 18*	***31 Dec 19***	*31 Dec 18*	***31 Dec 19***	*31 Dec 18*	***31 Dec 19***	*31 Dec 18*	***31 Dec 19***	*31 Dec 18*
Non current assets	**395 330**	386 457	**176 863**	167 179	**95 536**	95 175	**35 530**	36 066	**87 400**	88 038
Current assets	**261 446**	230 676	**101 287**	94 640	**100 664**	83 439	**43 629**	44 200	**15 866**	8 397
Total assets	**656 776**	617 133	**278 150**	261 819	**196 199**	178 614	**79 159**	80 265	**103 267**	96 434
Equity	**306 158**	324 755	**156 496**	159 734	**25 041**	35 832	**31 373**	35 360	**93 247**	93 828
Non current liabilities	**120 236**	108 182	**28 420**	29 686	**58 855**	59 633	**13 433**	12 862	**19 529**	6 001
Current liabilities	**230 382**	184 196	**93 234**	72 399	**112 304**	83 149	**34 353**	32 043	**-9 509**	-3 395
Total equity and liabilities	**656 776**	617 133	**278 150**	261 819	**196 199**	178 614	**79 159**	80 265	**103 267**	96 434

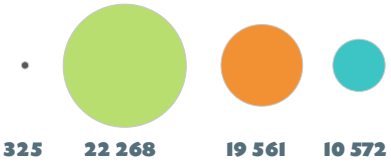
	Total		Rubber		Oil		Sugar		Holding/Others	
	31 Dec 19	*31 Dec 18*	***31 Dec 19***	*31 Dec 18*	***31 Dec 19***	*31 Dec 18*	***31 Dec 19***	*31 Dec 18*	***31 Dec 19***	*31 Dec 18*
Net sales	**484 205**	462 868	**207 051**	189 483	**219 918**	216 092	**56 126**	56 187	**1 110**	1 106
Operating profit	**4 645**	-3 958	**10 447**	7 158	**-4 815**	-11 249	**-806**	2 602	**-181**	-2 469
NPAT consolidated	**-17 262**	-19 282	**-1 624**	159	**-9 364**	-14 728	**-3 987**	482	**-2 287**	-5 195
Group part	**-12 688**	-14 942	**-1 332**	-318	**-7 154**	-9 871	**-2 053**	248	**-2 150**	-5 001
Minority	**-4 574**	-4 340	**-292**	477	**-2 211**	-4 857	**-1 934**	234	**-137**	-194

Investments

Year 2019
Investments per division *(CFA millions)*

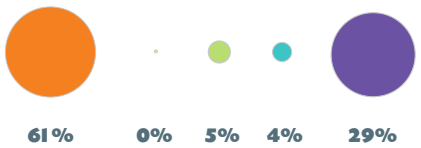


Year 2018
Investments per division *(CFA millions)*

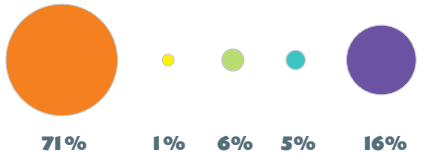


Holding & Others · Rubber · Oil · Sugar

Year 2019
Investments per country *(CFA millions)*



Year 2018
Investments per country *(CFA millions)*



Côte d'Ivoire · France · Nigeria · Liberia · Ghana

Consolidated balance Sheet - OHADA

ASSETS	31.12.19	31.12.18	31.12.17	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09
	millions CFA	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*
NON-CURRENT ASSETS												
Goodwill and Intangible assets	34 772	38 871	41 636	41 636	49 418	53 347	54 727	55 467	51 175	50 372	50 328	47 145
Property, plant and equipment, biological assets and other	346 551	335 391	325 258	325 258	332 376	340 999	317 371	281 609	243 472	210 988	188 479	181 798
Interests in associates and financial assets	3 965	3 033	2 854	2 854	3 185	5 273	12 060	19 031	8 474	9 126	7 810	6 054
Deferred tax assets	10 010	9 130	6 558	6 558	11 134	9 915	8 349	2 663	2 554	2 146	6 223	7 423
Available for sale investments											0	0
Total Non-Current Assets	***395 298***	***386 425***	***376 306***	***376 306***	***396 114***	***409 534***	***392 506***	***358 770***	***305 675***	***272 632***	***252 840***	***242 420***
CURRENT ASSETS												
Inventories	138 387	128 621	114 527	114 527	99 799	103 851	105 864	108 568	114 991	106 726	85 501	64 119
Trade receivables	40 937	39 702	31 893	31 893	29 613	30 347	31 342	35 065	44 401	35 698	32 789	29 289
Other receivables, tax assets and current financial assets	45 164	26 928	24 385	24 385	30 124	37 326	46 519	42 571	25 485	24 865	45 577	34 994
Derivative assets												
Cash and cash equivalents	36 989	35 456	40 059	40 059	34 163	44 003	39 973	52 251	40 773	65 606	24 747	45 227
Total Current Assets	***261 477***	***230 707***	***210 864***	***210 864***	***193 698***	***215 527***	***223 699***	***238 455***	***225 651***	***232 895***	***188 614***	***173 630***
TOTAL ASSETS	**656 776**	**617 133**	**587 170**	**587 170**	**589 812**	**625 061**	**616 205**	**597 225**	**531 325**	**505 528**	**441 455**	**416 050**

Consolidated balance Sheet - OHADA

EQUITY AND LIABILITIES *OHADA*	31.12.19	31.12.18	31.12.17	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11	31.12.10	31.12.09
	millions CFA	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*	*millions CFA*
EQUITY												
Share capital	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003
Group Reserves	165 267	180 857	173 295	173 295	179 869	186 152	192 450	182 877	165 714	126 770	122 505	117 443
Profit	-12 688	-14 942	9 078	9 078	4 302	-2 215	-732	4 944	23 205	40 067	19 162	7 011
Equity attributable to equity holders of the parent	156 582	169 919	186 376	186 376	188 174	187 940	195 721	191 823	192 922	170 840	145 670	128 456
Reserves	154 150	159 177	144 255	144 255	146 188	148 554	145 427	135 386	118 835	90 830	80 722	79 113
Profit for minority	-4 574	-4 340	20 599	20 599	5 315	2 932	6 712	18 905	35 682	60 912	35 566	10 357
Minority Interests	149 576	154 836	164 854	164 854	151 503	151 486	152 138	154 291	154 517	151 742	116 288	89 470
Total Group Equity	***306 158***	***324 755***	***351 230***	***351 230***	***339 677***	***339 426***	***347 859***	***346 114***	***347 439***	***322 582***	***261 958***	***217 926***
NON-CURRENT LIABILITIES												
Long term provisions and retirement benefit obligation	8 257	9 254	7 745	7 745	7 419	8 674	6 998	5 798	6 314	5 547	5 276	9 494
Medium and long term borrowings and liabilities	108 299	95 032	80 938	97 480	116 343	146 336	137 451	116 277	68 258	71 497	66 198	56 036
Deferred tax liabilities	3 681	3 612	3 143	3 143	3 873	3 640	3 456	3 152	2 998	4 677	4 593	3 963
Liabilities associated with non current assets held for sale												
Total non-current liabilities	***120 236***	***107 898***	***91 826***	***108 368***	***127 635***	***158 650***	***147 904***	***125 227***	***77 570***	***81 721***	***76 067***	***69 493***
CURRENT LIABILITIES												
Trade and other payables	68 688	52 859	35 785	35 785	33 911	29 851	39 820	32 875	29 117	32 831	25 253	39 007
Tax and social security liabilities	10 067	7 841	12 727	12 728	12 931	9 515	12 055	19 938	27 053	29 622	19 777	8 106
Non current financial liabilities	46 004	37 551	28 827	28 826	15 464	26 182	23 498	34 936	20 499	24 263	17 412	24 042
Derivative liabilities									0		0	0
Bank overdrafts and short-term borrowings	105 623	86 228	66 774	50 233	60 194	61 437	45 069	38 135	29 648	14 510	40 989	57 475
Total current liabilities	***230 382***	***184 479***	***144 114***	***127 572***	***122 500***	***126 985***	***120 442***	***125 884***	***106 316***	***101 225***	***103 431***	***128 630***
TOTAL EQUITY and LIABILITIES	**656 776**	**617 133**	**587 170**	**587 170**	**589 812**	**625 061**	**616 205**	**597 225**	**531 325**	**505 528**	**441 455**	**416 050**

Consolidated Income Statement - OHADA

	Y. 2019 *millions CFA*	Y. 2018 *millions CFA*	Y. 2017 *millions CFA*	Y. 2017 *millions CFA*	Y. 2016 *millions CFA*	Y. 2015 *millions CFA*	Y. 2014 *millions CFA*	Y. 2013 *millions CFA*	Y. 2012 *millions CFA*	Y. 2011 *millions CFA*	Y. 2010 *millions CFA*	Y. 2009 *millions CFA*
Nets sales	484 205	462 868	521 329	521 329	455 436	428 833	448 952	510 965	536 326	516 650	372 069	295 349
+ Changes in inventories of finished goods and work in progress	5 826	23 267	25 412	25 412	20 750	34 383	29 814	27 001	13 741	-2 825	9 365	-2 452
+ Production for own use and other												10 652
= Production	**490 031**	**486 135**	**546 741**	**546 741**	**476 185**	**463 215**	**478 766**	**537 966**	**550 067**	**513 825**	**381 434**	**303 549**
- Raw materials used	-286 171	-275 440	-304 119	-293 934	-253 042	-246 345	-247 258	-283 135	-280 517	-230 199	-166 372	-97 962
- Cost of goods for resale sold	-9 000	-4 585	2 981	2 981	-3 014	2 237	-162	-239	21	198	-2 323	-24 328
+ Profit on raw materials used/goods for resale sold	**194 859**	**206 110**	**245 603**	**255 788**	**220 129**	**219 107**	**231 346**	**254 592**	**269 571**	**283 824**	**212 739**	**181 259**
- External charges	-73 033	-79 718	-65 067	-73 741	-70 691	-76 336	-80 916	-92 139	-87 620	-75 749	-65 415	-86 078
- Taxes other than on income	-10 296	-9 562	-9 757	-9 757	-9 283	-9 252	-8 338	-14 148	-14 867	-5 473	-5 207	-5 148
- Other operating income and cost	12 050	-3 031	-2 487	-3 157	-4 010	-8 291	-3 353	-3 923	14 382	10 030	11 524	-1 262
= Value Added	**123 579**	**113 800**	**168 292**	**169 134**	**136 145**	**125 229**	**138 740**	**144 382**	**181 466**	**212 632**	**153 641**	**88 771**
- Personnel cost	-81 957	-73 775	-69 462	-69 336	-68 247	-71 150	-68 583	-63 720	-57 129	-53 090	-47 421	-43 074
= Earnings before Interest, Depreciationand Amortization (EBITDA)	**41 622**	**40 025**	**98 831**	**99 798**	**67 898**	**54 079**	**70 156**	**80 662**	**124 337**	**159 542**	**106 220**	**45 697**
- Depreciation and amortisation	-36 977	-43 983	-43 679	-44 522	-43 114	-36 059	-42 968	-35 669	-26 818	-20 173	-24 596	-13 785
= Operating profit (EBIT)	**4 645**	**-3 958**	**55 152**	**55 276**	**24 784**	**18 020**	**27 188**	**44 993**	**97 519**	**139 369**	**81 624**	**31 912**
+ Common transactions	-309	0	18	18	0	-525	-61	0	0	0	0	0
- Financial expenses	-18 475	-12 907	-13 244	-13 244	-13 763	-15 736	-19 400	-6 067	-9 848	-9 819	-10 948	-10 596
+ Financial income	4 957	1 843	4 889	4 889	6 783	3 882	3 490	2 596	-14	5 080	1 453	2 208
= Net Financial Expenses	**-13 518**	**-11 064**	**-8 355**	**-8 355**	**-6 980**	**-11 854**	**-15 910**	**-3 471**	**-9 862**	**-4 739**	**-9 495**	**-8 388**
= Profit Before Tax and non recurring items	**-9 182**	**-15 022**	**46 814**	**46 939**	**17 804**	**5 641**	**11 217**	**41 522**	**87 657**	**134 630**	**72 129**	**23 524**
+ Non reccurent results	-2 238	-414	-593	-718	200	-55	-275	-405	-445	-25	4 093	-1 349
- Corporate income tax and deferred tax	-790	-1 756	-14 295	-14 295	-6 105	-2 456	-2 298	-15 192	-26 496	-32 000	-19 939	-3 358
= Net profit before income from associates and impairment losses	**-12 210**	**-17 192**	**31 926**	**31 926**	**11 899**	**3 130**	**8 645**	**25 924**	**60 716**	**102 605**	**56 282**	**18 817**
+ Income from Associates	97	84	104	104	197	206	247	192	217	288	235	192
- Amortisation of Goodwill	-5 149	-2 174	-2 353	-2 353	-2 478	-2 619	-2 912	-2 267	-2 046	-1 914	-1 789	-1 641
= Consolidated profit for the period	**-17 262**	**-19 282**	**29 677**	**29 677**	**9 617**	**717**	**5 980**	**23 848**	**58 887**	**100 979**	**54 728**	**17 368**
Group's interest	**-12 688**	**-14 942**	**9 078**	**9 078**	**4 302**	**-2 215**	**-732**	**4 944**	**23 205**	**40 067**	**19 162**	**7 011**
Minority Interests	**-4 574**	**-4 340**	**20 599**	**20 599**	**5 315**	**2 932**	**6 712**	**18 905**	**35 682**	**60 912**	**35 566**	**10 357**

KEY DATA PER DIVISION

Key Data Per Division

EXCHANGE RATES

	31 Dec. 2019		31 Dec. 2018		31 Dec. 2017		31 Dec. 2016		31 Dec. 2015		31 Dec. 2014	
	Closing Rate	*Aver. Rate*	*Closing Rate*	*Aver. Rate*	*Closing Rate*	*Aver. Rate*	*Closing Rate*	*Aver. Rate*	*Closing Rate*	*Aver. Rate*	*Closing Rate*	*Aver. Rate*
USD/XOF	584,90664	585,99976	573,19658	555,49232	547,60557	580,54943	623,80010	592,74116	600,39632	590,89902	539,66910	493,57186
USD/EUR	0,89168	0,89335	0,87383	0,84684	0,83482	0,88504	0,95098	0,90363	0,91530	0,90082	0,82272	0,75245
USD/GH$	5,68777	5,33953	4,84711	4,66408	4,52346	4,38242	4,14030	3,93205	3,80579	3,75921	3,17991	3,01934
USD/NGN	361,04151	359,48770	363,03849	359,56530	356,95778	332,68449	302,87956	255,60746	197,28797	196,40483	180,98200	163,42137

HOLDING // SIFCA SA

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 *Révisé*	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	*CFA millions*	10 369	10 531	11 393	11 393	10 640	10 978	11 219
	USD Thousands	17 695	18 957	19 625	19 625	17 951	18 578	22 730
Net Profit	*CFA millions*	-524	916	2 703	2 703	2 321	4 555	8 323
	USD Thousands	-894	1 650	4 655	4 655	3 916	7 708	16 862
Equity	*CFA millions*	95 518	96 041	98 127	98 127	97 426	97 605	96 050
	USD Thousands	163 304	167 554	179 193	179 193	156 182	162 568	177 980
Financial Debt	*CFA millions*	71 709	53 647	23 978	23 978	29 973	35 966	35 966
	USD Thousands	122 599	93 593	43 788	43 788	48 049	59 904	66 645
Total Balance Sheet	*CFA millions*	172 799	154 164	132 768	132 768	131 404	137 838	136 405
	USD Thousands	295 430	268 956	242 452	242 452	210 651	229 579	252 757

Key Data Per Division

SUGAR - SUCRIVOIRE

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 *Révisé*	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	*CFA millions*	56 126	56 187	56 162	56 162	52 821	47 728	49 245
	USD Thousands	95 778	101 148	96 739	96 739	89 114	80 771	99 772
Net Profit	*CFA millions*	-5 374	-301	3 147	3 147	4 269	5 867	5 876
	USD Thousands	-9 171	-542	5 421	5 421	7 202	9 930	11 906
Equity	*CFA millions*	42 074	47 449	49 318	49 318	49 160	48 896	47 035
	USD Thousands	71 934	82 779	90 061	90 061	78 807	81 440	87 155
Financial Debt	*CFA millions*	12 003	11 178	13 890	13 890	11 402	15 066	18 522
	USD Thousands	20 521	19 501	25 364	25 364	18 279	25 094	34 321
Total Balance Sheet	*CFA millions*	90 790	92 585	91 140	91 140	79 746	74 261	77 458
	USD Thousands	155 221	161 524	166 435	166 435	127 839	123 687	143 530

BIOMASS BIOKALA

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 *Révisé*	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	*CFA millions*	0	0	0	0	0	0	0
	USD Thousands	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	*CFA millions*	-312	-434	-1 089	-1 089	-125	-127	-126
	USD Thousands	-533	-782	-1 875	-1 875	-211	-215	-256
Equity	*CFA millions*	-2 679	-2 617	-2 094	-2 094	-1 005	-878	-808
	USD Thousands	-4 580	-4 565	-3 824	-3 824	-1 611	-1 463	-1 496
Financial Debt	*CFA millions*	2 593	2 569	2 388	2 388	2 296	1 840	1 172
	USD Thousands	4 433	4 482	4 361	4 361	3 681	3 065	2 171
Total Balance Sheet	*CFA millions*	2 327	2 116	1 953	1 953	1 916	1 346	1 545
	USD Thousands	3 979	3 691	3 567	3 567	3 071	2 242	2 862

Key Data Per Division

PALM (Plantation) PALMCI

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 *Révisé*	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	CFA millions	104 588	100 793	134 796	134 796	115 126	117 989	128 585
	USD Thousands	178 478	181 448	232 188	232 188	194 226	199 678	260 520
Net Profit	CFA millions	-5 562	-12 613	8 708	8 708	4 133	-483	10 005
	USD Thousands	-9 492	-22 706	14 999	14 999	6 972	-817	20 270
Equity	CFA millions	65 680	71 242	88 209	88 209	81 567	77 435	83 474
	USD Thousands	112 291	124 289	161 081	161 081	130 759	128 973	154 677
Financial Debt	CFA millions	8 738	11 424	15 576	15 576	21 248	28 626	32 464
	USD Thousands	14 939	19 930	28 444	28 444	34 062	47 678	60 155
Total Balance Sheet	CFA millions	123 095	113 517	127 546	127 546	131 814	148 028	155 838
	USD Thousands	210 452	198 042	232 916	232 916	211 308	246 550	288 767

PALM (Plantation) BOPP

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 *Révisé*	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	GHC Thousands	95 620	79 248	89 974	89 974	74 278	58 077	52 164
	USD Thousands	17 908	16 991	20 531	20 531	18 890	15 449	17 277
Net Profit	GHC Thousands	8 959	5 913	11 758	11 758	7 865	7 120	10 335
	USD Thousands	1 678	1 268	2 683	2 683	2 000	1 894	3 423
Equity	GHC Thousands	82 587	68 376	72 734	72 734	62 594	57 524	52 861
	USD Thousands	14 520	14 107	16 079	16 079	15 118	15 115	16 623
Financial Debt	GHC Thousands	0	0	0	0	0	0	0
	USD Thousands	0	0	0	0	0	0	0
Total Balance Sheet	GHC Thousands	97 968	85 175	80 949	80 949	73 231	60 994	55 313
	USD Thousands	17 224	17 572	17 895	17 895	17 687	16 027	17 395

PALM (Plantation) MOPP

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 *Révisé*	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	USD Thousands	5 587	2 759	1 390	1 390	751	221	0
	USD Thousands	5 587	2 759	1 390	1 390	751	221	0
Net Profit	USD Thousands	-8 540	-9 545	-8 303	-8 303	-6 114	-3 334	-3 985
	USD Thousands	-8 540	-9 545	-8 303	-8 303	-6 114	-3 334	-3 985
Equity	USD Thousands	-47 135	-38 594	-29 050	-29 050	-20 747	-14 634	-11 300
	USD Thousands	-47 135	-38 594	-29 050	-29 050	-20 747	-14 634	-11 300
Financial Debt	USD Thousands	86 362	79 592	69 683	69 683	63 421	56 320	47 908
	USD Thousands	86 362	79 592	69 683	69 683	63 421	56 320	47 908
Total Balance Sheet	USD Thousands	48 994	47 688	45 720	45 720	46 757	43 820	41 040
	USD Thousands	48 994	47 688	45 720	45 720	46 757	43 820	41 040

Key Data Per Division

PALM (Refinery) SANIA

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 Révisé	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	CFA millions	201 000	195 176	200 898	200 898	201 082	221 906	244 099
	USD Thousands	343 004	351 356	346 049	346 049	339 241	375 540	494 555
Net Profit	CFA millions	-5 456	-655	4 242	4 242	3 897	1 564	2 170
	USD Thousands	-9 311	-1 179	7 306	7 306	6 574	2 647	4 397
Equity	CFA millions	55 841	61 297	64 073	64 073	62 831	60 934	62 370
	USD Thousands	95 469	106 939	117 005	117 005	100 723	101 490	115 571
Financial Debt	CFA millions	1 737	2 653	3 394	3 394	3 927	4 279	7 050
	USD Thousands	2 969	4 628	6 197	6 197	6 295	7 126	13 063
Total Balance Sheet	CFA millions	128 992	129 144	111 321	111 321	115 695	133 602	133 693
	USD Thousands	220 534	225 305	203 286	203 286	185 469	222 524	247 731

PALM (Refinery) WILMAR AFRICA Ltd

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 Révisé	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	GHC Thousands	1 433 543	1 329 865	1 241 640	1 241 640	1 068 334	792 833	670 783
	USD Thousands	268 477	285 129	283 323	283 323	271 699	210 904	222 162
Net Profit	GHC Thousands	28 727	28 990	14 330	14 330	39 587	2 636	-77 998
	USD Thousands	5 380	6 216	3 270	3 270	10 068	701	-25 833
Equity	GHC Thousands	180 293	151 566	122 577	122 577	108 640	69 052	66 417
	USD Thousands	31 698	31 269	27 098	27 098	26 240	18 144	20 886
Financial Debt	GHC Thousands	186 052	139 245	126 269	126 269	91 887	146 392	145 160
	USD Thousands	32 711	28 727	27 914	27 914	22 193	38 466	45 649
Total Balance Sheet	GHC Thousands	852 544	609 940	490 880	490 880	310 821	362 398	302 988
	USD Thousands	149 891	125 836	108 519	108 519	75 072	95 223	95 282

PALM (Storage) SENDISO

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 Révisé	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	CFA millions	7 254	1 990	4 318	4 318	24 993	10 502	1 785
	USD Thousands	12 379	3 583	7 437	7 437	42 165	17 773	3 617
Net Profit	CFA millions	-611	785	-1 345	-1 345	370	-477	-559
	USD Thousands	-1 042	1 413	-2 317	-2 317	624	-807	-1 132
Equity	CFA millions	-1 360	-561	-1 032	-1 032	8	-91	386
	USD Thousands	-2 326	-978	-1 885	-1 885	13	-151	716
Financial Debt	CFA millions	845	1 783	3 037	3 037	3 777	721	0
	USD Thousands	1 444	3 111	5 546	5 546	6 055	1 201	0
Total Balance Sheet	CFA millions	8 854	7 361	9 996	9 996	8 438	12 764	5 177
	USD Thousands	15 138	12 842	18 254	18 254	13 527	21 259	9 593

Key Data Per Division

PALM (Storage) THSP

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 Révisé	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	CFA millions	644	646	591	591	580	574	616
	USD Thousands	1 100	1 163	1 018	1 018	978	971	1 247
Net Profit	CFA millions	9	-2	-17	-17	3	27	73
	USD Thousands	15	-4	-29	-29	5	46	149
Equity	CFA millions	522	513	508	508	544	552	525
	USD Thousands	893	896	928	928	872	919	973
Financial Debt	CFA millions	0	0	0	0	0	0	0
	USD Thousands	0	0	0	0	0	0	0
Total Balance Sheet	CFA millions	728	735	758	758	768	777	868
	USD Thousands	1 244	1 283	1 385	1 385	1 231	1 295	1 609

RUBBER SIPH Holding

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 Révisé	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	Euro Thousands	317 030	299 657	357 253	357 253	265 375	246 313	253 259
	USD Thousands	354 878	353 852	403 656	403 656	293 677	273 432	336 581
Net Profit	Euro Thousands	1 356	8 091	8 583	8 583	-3 924	-3 177	-11 482
	USD Thousands	1 518	9 555	9 698	9 698	-4 342	-3 527	-15 259
Equity	Euro Thousands	58 330	60 972	56 879	56 879	48 296	52 220	55 386
	USD Thousands	65 416	69 776	68 133	68 133	50 785	57 052	67 320
Financial Debt	Euro Thousands	20 137	0	2 215	2 215	4 430	6 646	9 440
	USD Thousands	22 584	0	2 653	2 653	4 659	7 261	11 474
Total Balance Sheet	Euro Thousands	128 785	109 905	97 529	97 529	90 604	0	99 874
	USD Thousands	144 429	125 773	116 826	116 826	95 274	0	121 395

RUBBER SAPH

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 Révisé	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	CFA millions	143 735	129 855	151 979	151 979	112 964	97 449	99 611
	USD Thousands	245 282	233 765	261 784	261 784	190 578	164 917	201 817
Net Profit	CFA millions	3 375	-848	12 861	12 861	1 170	-1 780	-3 799
	USD Thousands	5 759	-1 527	22 153	22 153	1 974	-3 012	-7 698
Equity	CFA millions	79 332	75 957	79 020	79 020	66 159	64 989	66 769
	USD Thousands	135 632	132 515	144 301	144 301	106 058	108 244	123 722
Financial Debt	CFA millions	20 208	19 181	25 218	25 218	30 252	30 252	20 090
	USD Thousands	34 549	33 463	46 052	46 052	48 497	50 387	37 227
Total Balance Sheet	CFA millions	147 305	135 053	137 320	137 320	131 081	126 607	115 182
	USD Thousands	251 843	235 613	250 764	250 764	210 134	210 872	213 431

Key Data Per Division

RUBBER GREL

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 *Révisé*	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	Euro Thousands	52 227	45 921	57 652	57 652	41 309	38 320	40 132
	USD Thousands	58 462	54 227	65 140	65 140	45 715	42 539	53 335
Net Profit	Euro Thousands	-1 892	1 457	9 206	9 206	830	910	3 267
	USD Thousands	-2 122	1 721	10 401	10 401	919	1 010	4 342
Equity	Euro Thousands	59 568	61 460	60 003	60 003	50 797	49 967	49 056
	USD Thousands	66 804	70 334	71 875	71 875	53 416	54 590	59 627
Financial Debt	Euro Thousands	61 501	20 271	22 156	22 156	25 658	26 788	10 716
	USD Thousands	68 972	23 198	26 540	26 540	26 981	29 267	13 025
Total Balance Sheet	Euro Thousands	133 396	115 920	91 976	91 976	82 336	83 117	74 824
	USD Thousands	149 600	132 657	110 175	110 175	86 580	90 808	90 947

RUBBER // RENL

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 *Révisé*	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	NGN millions	9 301	9 614	12 025	12 025	7 602	5 549	5 375
	USD Thousands	25 874	26 737	36 144	36 144	29 741	28 254	32 892
Net Profit	NGN millions	243	890	4 066	4 066	2 145	179	10
	USD Thousands	676	2 475	12 222	12 222	8 390	909	61
Equity	NGN millions	13 136	13 425	13 536	13 536	9 558	7 354	7 247
	USD Thousands	36 384	36 978	37 920	37 920	31 558	37 275	40 045
Financial Debt	NGN millions	28	0	267	267	667	1 067	1 467
	USD Thousands	78	0	747	747	2 201	5 407	8 104
Total Balance Sheet	NGN millions	16 104	16 671	18 425	18 425	13 053	10 136	10 750
	USD Thousands	44 605	45 920	51 615	51 615	43 095	51 376	59 401

RUBBER // CRC

		31 Dec. 2019	31 Dec. 2018	31 Dec. 2017 *Révisé*	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014
Turnover	USD Thousands	4 256	7 008	9 859	9 859	8 589	11 121	10 383
	USD Thousands	4 256	7 008	9 859	9 859	8 589	11 121	10 383
Net Profit	USD Thousands	-5 714	-6 206	4 347	4 347	-6 029	-5 758	-8 066
	USD Thousands	-5 714	-6 206	4 347	4 347	-6 029	-5 758	-8 066
Equity	USD Thousands	26 364	32 078	38 284	38 284	13 253	19 282	25 040
	USD Thousands	26 364	32 078	38 284	38 284	13 253	19 282	25 040
Financial Debt	USD Thousands	4 547	0	0	0	24 822	16 514	10 291
	USD Thousands	4 547	0	0	0	24 822	16 514	10 291
Total Balance Sheet	USD Thousands	36 349	35 866	40 036	40 036	42 698	0	40 450
	USD Thousands	36 349	35 866	40 036	40 036	42 698	0	40 450

RAPPORT DE GESTION
EXERCICE 2019

I. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2019

I. Environnement international et cours mondiaux

CAOUTCHOUC/HEVEA

Malgré un niveau d'offre correspondant à la demande, 2019 n'a pas enregistré de sortie du bas de cycle. Le cours s'est établi à 1,26€/kg (1,41$/kg) en moyenne en 2019, légèrement supérieur à celui enregistré en 2018 soit 1,16€/kg (1,37$/kg), grâce à une évolution favorable de la parité €/$. Le rebond haussier du 4ème trimestre 2019 n'a pas résisté au delà de janvier 2020, les craintes autour du coronavirus ayant entrainé la baisse des cours dès la fin janvier.

Le programme d'investissement s'est poursuivi, notamment sur GREL. Cette dernière société a investi plus de 25 millions d'Euros dans sa nouvelle unité de production GREL II, sur un total de 45 millions d'Euros d'investissement pour les activités caoutchouc du Groupe SIFCA.

EVOLUTION DU SICOM 20

De janvier 2019 à mi-mars 2020 : en USD/kg et en équivalent €/kg

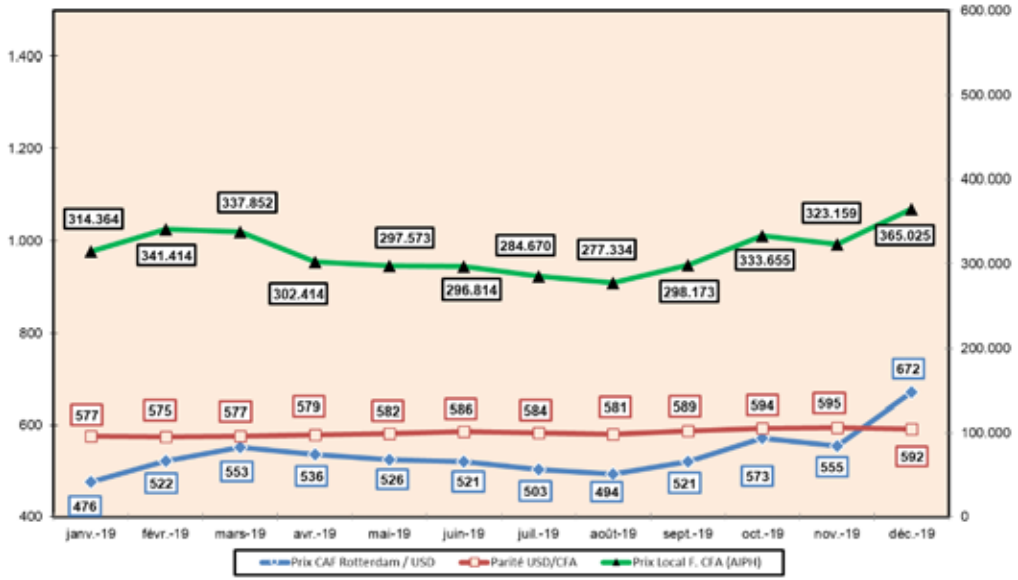
OLEAGINEUX

Le cours du CPO (Huile de Palme Brute) en Côte d'Ivoire a connu un début d'année à 315 264 FCFA, puis a atteint en début d'année les 340 000 CFA avant de connaître un repli jusqu'à 278 000 FCFA en Août 2019. Il termine l'année 2019 à, plus de 365 000 CFA, montrant une tendance positive.

Cette tendance a cependant été largement contrariée au premier trimestre 2020 du fait de la crise du Coronavirus qui a vu les prix rechuter vers 300 000 CFA. En parallèle, alors que la parité FCFA/USD passait de 577 à 592 (+2,5%), les cours mondiaux du CPO (basés sur le prix CIF Rotterdam exprimé en USD/tonne) ont fortement augmenté de 40% également en passant de 476 à 62 Cette tendance haussière a été stoppée nette en 2020 en raison de la crise du Coronavirus. (Cf. graphique).

EVOLUTION DU PRIX CIF ROTTERDAM

DU CPO/PARITE EUR/USD /PRIX LOCAL AIPH DU CPO



2. Environnement national

Malgré une performance économique qualifiée de robuste par le FMI avec une croissance du PIB estimée à + 7,5% en 2019, un déficit budgétaire contenu à -3,1% et une inflation maîtrisée à 1%, le climat des affaires en Côte d'Ivoire aura été vécu en demi-teinte par les opérateurs économiques, principalement en raison d'une forte pression fiscale exercée sur les entreprises formelles afin de satisfaire les objectifs de recettes ambitieux de l'Etat. A cela, il faut rajouter la prédominance du secteur informel qui rend difficile le jeu de la concurrence pour nos entreprises.

3. Environnement régional (CEDEAO)

La situation dans les pays où nous opérons (Nigeria, Ghana, Liberia, Sénégal) est globalement stable en terme sécuritaire. Au Nigeria, les graves problèmes qui affectent le nord du pays n'impactent pas la région sud où se situent nos opérations.

4. Autres faits marquants significatifs

A) Un niveau de cours du caoutchouc en légère amélioration associé à une parité EURO/USD, impactant très significativement la rentabilité des opérations, auquel se rajoute pour la Côte d'Ivoire une forte croissance de la production d'hévéa villageois, non absorbable par l'outil industriel, mais dont l'exportation est également freinée par des contraintes logistiques.

B) SIPH, filiale de SIFCA cotée à la bourse de Paris, a fait l'objet en 2019 d'une offre publique de retrait conjointe de SIFCA et MICHELIN. A l'issue de cette opération, SIFCA et MICHELIN détiennent 100% du capital de SIPH (55,59% pour SIFCA et 44,41% pour MICHELIN). Depuis le 10 décembre 2019, SIPH n'est plus cotée à la bourse de Paris.

C) Le niveau faible des prix de l'huile de palme brute (HPB) sur le premier semestre a eu pour effet de déclencher un mécanisme de soutien du prix d'achat de l'HPB aux planteurs durant le premier trimestre. Ceci a impacté les résultats de SANIA de près de 3,2 milliards de Francs CFA.

D) Face aux risques sur la production future de Sucre sur des parcelles infectées à la Mosaïque et au Bohrer, Sucrivoire a décidé de cesser l'exploitation de ces parcelles, de les retourner et de replanter des variétés non sensibles. Ceci a occasionné une dépréciation de plus de 1,5 milliard de FCFA. Par ailleurs, Sucrivoire a procédé à un inventaire de ses immobilisations, ce qui a entrainé une charge d'amortissement complémentaire ou de mise au rebut de matériels inexistants pour environ 1 milliard de CFA.

E) SENDISO, filiale de SANIA n'a pas atteint ses objectifs de vente et de rentabilité présentés à ses actionnaires. La valorisation de cet actif dans les comptes de SANIA a été revue en provisionnant 100% de la créance commerciale soit 5,5 milliards de FCFA.

F) Les vérifications fiscales survenues en 2018 se sont achevées en 2019. SANIA a finalement été redressée de 1,6 milliard de FCFA et SAPH de 2,5 milliards, intégralement passés dans les comptes de ces sociétés et réglés.

G) Les contreperformances économiques de CRC amènent SIFCA à déprécier le Goodwill constaté lors de l'entrée de CRC dans le périmètre SIFCA pour 3,7 milliards de FCFA. Ceci ne remet pas en cause la valeur que SIFCA attache à ses investissements au Liberia, et au potentiel de croissance qu'ils apportent dans les années à venir.

H) Enfin, dans le but de relever la compétitivité de l'ensemble du Groupe, la Société SIFCA SA a mis en place un plan de restructuration et d'économies de près de 2 milliards de FCFA à la fin du premier semestre 2019. L'effort de rationalisation porte à la fois sur les coûts de fonctionnement et les effectifs.

5. Développements dans le palmier à huile au Liberia

Le développement de Maryland Oil Palm Plantation (MOPP) atteint son stade de maturité avec un total planté à ce jour de 7.598 ha en plantations industrielles. L'activité porte désormais sur 6 904 ha matures, avec envoi des régimes vers les huileries de PALMCI, en attendant la fin de la construction de l'huilerie sur place prévue en septembre 2020.

6. Harmonisation des systèmes d'information

La stratégie mono ERP décidée par les actionnaires du Groupe SIFCA s'est poursuivie en 2019 par le démarrage de SAP UP pour PALMCI et SANIA. RENL a réalisé son GO LIVE en janvier 2020. Parallèlement, la solution TRM (gestion de trésorerie) qui sécurise les flux et les prévisions tout en améliorant la productivité des équipes a été mise en place en 2019 sur certaines sociétés du Groupe SIFCA, et se poursuivra en 2020.

7. Financement du développement

Confiant dans le retour à des niveaux de cours plus favorables, le Groupe SIFCA continue d'investir dans les plantations et les capacités industrielles de ses filiales. Afin d'une part de restructurer sa dette long terme constituée d'un emprunt obligataire avec une maturité en 2021, et d'autre part de soutenir les investissements de croissance, le Groupe SIFCA a bénéficié d'un prêt de 90 millions d'Euros octroyé par le consortium bancaire PROPARCO, FMO et Société Générale. 54 Millions d'euros ont été tirés sur cette ligne en 2018, et 36 millions en octobre 2019.
En parallèle, SIPH, avec l'appui technique de sa maison mère est en train de finaliser la mise en place d'un financement MLT de 85 millions d'Euros pour refinancer le développement au Ghana, et participer au développement de SAPH.

8. Référentiels comptables

Le Groupe SIFCA a publié ses comptes consolidés sous la norme SYSCOHADA, puis SYSCOHADA révisé et continue de le faire. Cependant, le Groupe SIFCA ayant émis des titres sur un marché réglementé (emprunt obligataire), elle est tenue de publier également ses comptes selon la norme IFRS.

II. SITUATION DE SIFCA SA, ACTIVITÉ AU COURS DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

1. Activités

Les activités du Groupe SIFCA en 2019 ont été fortement impactées dans toutes les branches d'activité par la conjonction de plusieurs facteurs liés à l'évolution des marchés de commodités et à l'environnement économique global.

OLÉAGINEUX

i. PALMCI

En 2019, la réorganisation du siège à Abidjan s'est poursuivie par une restructuration ayant entraîné le départ d'une trentaine de personnes, soit une baisse de 20% de l'effectif. Au niveau opérationnel, après le repos végétatif du verger connu en 2018, l'année 2019 a été marquée par une hausse de la production de régimes, tant en plantations industrielles qu'en plantations villageoises.

Les capacités industrielles des concurrents s'établissent à 310 T/H contre 175 T/H pour PALMCI à l'est, à 215 T/H contre 110 T/H au centre et à 55 T/H contre 125 T/H à l'ouest. Les capacités installées de traitement de régimes excèdent la disponibilité de la matière première de plus de 500 T/H sur l'ensemble du territoire, ce qui induit une compétition intense et un risque croissant de baisse de marge, du fait des actions commerciales à financer pour garantir les volumes d'approvisionnement en régimes.

Par ailleurs, l'insuffisance actuelle de réglementation de la filière oléagineuse a permis l'entrée de nouveaux acteurs toujours plus nombreux, dans la chaîne de valeurs des achats des régimes de palmiers à huile en plantations villageoises. Cette situation, en plus de contribuer à désorganiser le processus d'achat en plantations villageoises, a instauré une très forte inflation dans l'utilisation des moyens logistiques. Il faut ajouter à cela le fait que certains opérateurs n'effectuent pas les retenues nécessaires au développement durable de la filière. Retenues pourtant prévues par le mécanisme de prix de l'AIPH (entretien pistes, encadrement, recherche Firca, contribution AIPH, etc.). Ils présentent ainsi un avantage concurrentiel leur permettant de proposer aux planteurs des prix d'achat de régimes supérieurs au prix déterminé par l'AIPH, sans entamer leurs marges. Dans ce contexte, PALMCI a malgré tout conservé son leadership avec 50% de parts de marché des achats de régimes de palme en plantations villageoises à l'Est, 55% au Centre, 81% à l'Ouest, pour un total moyen de 57% sur l'ensemble de ses zones d'activités.

Les organes de la nouvelle autorité de régulation dénommée Conseil Hévéa Palmier à Huile (CHPH) ont été seulement installés en 2019. Les deux axes prioritaires du CHPH sont la revue du mécanisme de prix et la refonte de la fiscalité du secteur. Aucune nouvelle disposition n'a pour l'instant été prise.

PALMCI a usiné 1 365 104 tonnes de régimes en 2019 contre 1 152 239 tonnes en 2018, soit une hausse de 18%, les productions de régimes de palme en plantations industrielles, passant de 543 812 tonnes à 642 668 tonnes en 2019 soit une hausse de 18%. Des achats de régimes auprès des planteurs villageois également en hausse de 19% pour s'établir à 722 436 tonnes. Une hausse de 17% de la production d'Huile de Palme Brute à 299 424 tonnes (un record), malgré un taux d'extraction en baisse à 22,00% contre 22,21% en 2018.

ii. SANIA

Sur l'exercice écoulé, 370 mille tonnes d'oléine ont été produites contre 336 mille tonnes au 31/12/2018, soit une hausse de 10%, améliorant ainsi la capacité d'utilisation de 72% à 73%. La quantité d'huile de palme brute traitée quotidiennement a ainsi progressé de 936 à 1078 tonnes.

La baisse du cours du CPO débutée en 2017 s'est accentuée en 2018, a continué jusqu'au 4eme trimestre 2019 ce qui a eu pour effet de déclencher le mécanisme de soutien du prix d'achat du CPO aux planteurs. Ce soutien supporté par les raffineurs a coûté 3.2milliards au premier trimestre 2019.

Le chiffre d'affaires en 2019 se monte à 201 Milliards de francs contre 195 milliards au 31/12/2018 soit une hausse de 3%.

Comme 2018, l'année 2019 a été marquée par une concurrence prix exacerbée au niveau des concurrents locaux sur les formats bidons. La compétitivité prix des produits Sania sur le segment des bulk packs a permis de gagner en volume (+4 097 tonnes).

SANIA reste leader, suivie par SARCI (23.6% de parts de marché au cumul 2019). AWI demeure en 3ème position avec 17.3% de parts de marché en 2019. Les huiles en provenance d'Asie, ont été présentes sur les marchés de Côte d'Ivoire mais n'ont pas connu de progression significative.

A l'export, le lancement de Faso Or de Faso Huilerie n'a pas eu d'impact significatif sur la vente des marques et produits de Sania.

Quasiment 2 années après son lancement sur la catégorie riz, SANIA est devenu, fin 2019, le deuxième importateur de riz en Côte d'Ivoire après le Groupe CARRE d'OR. Leader incontesté de la catégorie riz avec 70% de PDM, CARRE D'OR continue de défendre âprement ses parts de marché à coups de promotions et de communication sur ses marques La Rizière, Uncle Sam et Maman. SANIA aujourd'hui second acteur avec 30 982 tonnes a conquis 11.3% de PDM.

iii. MOPP

La surface plantée par Maryland Palm Oil Plantation (MOPP), à fin 2019, est de 7 598 Ha dont 694 Ha (9 %) d'immatures. Il reste 55 Ha à planter en 2020 pour atteindre 7 653 Ha sur la totalité de la surface actuellement disponible pour plantations industrielles dans la concession de 9745 Ha. Des terrains supplémentaires seront identifiés pour atteindre, si possible, 8.800 Ha de plantations industrielles.

Parallèlement, le programme de développement des plantations villageoises s'est poursuivi pour atteindre, fin 2019, 50 Ha de plantations créées par MOPP pour 2 communautés villageoises et 657 Ha de plantations réalisées par 67 planteurs grâce aux plants fournis par l'entreprise. Le programme de plantations villageoises s'étendra sur une surface prévisionnelle de 6400 Ha. L'étude de faisabilité, co-financée par Sifca, Proparco et FMO, sera réalisée mi- 2020.

L'évolution de la production de régimes de MOPP est rassurante. La production cumulée de 2015-2019 a atteint 81 996 T. Le budget pour la seule année 2020 est de 82 238 T. Ces régimes, vendus à Sania, sont transportés pour usinage à l'huilerie voisine de PALMCI- Blidouba, en Côte d'ivoire, en attendant le démarrage, prévu fin septembre 2020, de l'huilerie de GOLDEN SIFCA Inc (GSI), en cours de construction sur le site de MOPP. GSI est une joint-venture de MOPP (50%) et de GOLDEN VEROLEUM LIBERIA (GVL) (50%), filiale du Groupe indonésien GOLDEN AGRI RESOURCES (GAR) disposant de 137 900 Ha de plantations, 16 huileries, 4 presseries et 4 raffineries (données 2018).
La capacité d'usinage de GSI de 40 T/Heure de régimes en 2020 sera portée à 80 T/H en 2022, afin de traiter la production croissante de régimes provenant des plantations industrielles et villageoise développées par MOPP ainsi que de celles de GVL (6000 Ha).

CAOUTCHOUC

Bénéficiant à la fois d'une hausse des volumes vendus, notamment par la SAPH, et d'une bonne tenue du prix de vente en Euros, SIPH n'en continue pas moins de souffrir de cours de bas de cycle. Le chiffre d'affaires caoutchouc est en augmentation de 9,2% sur 2018 à 304 millions d'Euros, soit une augmentation de 7,7% des quantités vendues tandis que le prix de vente moyen 2019 ressort à 1,19€/kg contre 1,18€/kg en 2018. Les augmentations progressives de capacité industrielle de SAPH et GREL permettent cette croissance industrielle. Les ventes se situent à 255 kT, en hausse de +7,7% par rapport à 2018.

En Côte d'Ivoire

Au travers de SAPH, les superficies dédiées à l'hévéa sont de 22 919 hectares à fin 2019 (contre 23 005 Ha à fin 2018), dont 5 691 Ha de jeunes plantations immatures, et 271 Ha de surfaces en cours de préparation pour planting en 2020. Les surfaces dédiées au palmier à huile sont de 2 269 Ha, par suite du programme d'utilisation des zones de la concession qui n'étaient pas propices au planting de l'hévéa. En 2019, la production propre de SAPH s'est élevée à 32 mille tonnes et les achats à 161 mille tonnes, soit une production totale de 192 mille tonnes contre 176 mille tonnes en 2018. Avec une production proche de 780 milliers de tonnes de caoutchouc en 2019, la Côte d'Ivoire garde le leadership africain et devient le 4e producteur mondial. La croissance rapide de la production ivoirienne est due au dynamisme des planteurs indépendants, fortement appuyés par les sociétés agro-industrielles.

Dans ce contexte de plus en plus concurrentiel, SAPH a su conserver 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 en 2000, constituent désormais plus de 83% de la production. Cette évolution induit également des modifications dans le contrôle de la qualité de la matière première : les process industriels sont progressivement adaptés afin de produire les grades de produits finis les plus recherchés par l'industrie pneumatique.

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 ;

SUCRE

Les cours moyens du sucre ont continué à chuter en 2019. D'une moyenne de 343,7 USD/tonne en 2018, les cours ont régressé à 333,6 USD/tonne en 2019. La demande de sucre sur le marché domestique est en hausse grâce à la croissance démographique. Toutefois, les ventes réalisées en 2019 sont quasiment restées à leur niveau de 2018 : respectivement 110 027 tonnes et 109 777 de sucre, s'expliquant par des insuffisances de stock suite à la mauvaise production. La campagne sucrière 2018/2019 de SUCRIVOIRE s'est achevée sur une production de 87 042 tonnes contre une production de 89 912 tonnes de sucre la campagne précédente. La chute de la production de sucre est étroitement liée à la baisse de qualité de la canne suite à la présence de certaines maladies comme la chenille foreuse (le Bohrer) et la mosaïque.

Sucrivoire est cotée à la BRVM depuis le 29 décembre 2016 sous le code SCCRC

Au Nigeria

Fin 2019, les superficies dédiées à l'hévéa représentaient 14 458 Ha (contre 14 513 Ha fin 2018) dont 11 561 ha en saignée auxquels s'ajoutent 3 359 Ha de cultures immatures et 538 ha en préparation pour le planting 2020. La production propre qui s'établissait aux environ de 12 mille tonnes en 2006, à l'entrée dans le périmètre SIPH, s'est élevée à 19,7 mille tonnes en 2019. Compte tenu de la progressive arrivée à maturité des jeunes cultures, de la qualité des parcelles, et des excellentes conditions d'exploitation, cette production continuera à augmenter pour dépasser les 25 mille tonnes à partir de 2026. Les achats ne sont pas significatifs, dans un marché actuellement peu structuré, mais ils dépassent 1 millier de tonnes en 2019, et continueront à croître régulièrement, étant donné l'effort de développement villageois réalisé par RENL autour de ses sites. Le niveau de qualité est élevé, permettant des ventes essentiellement en grades nobles.

Au Ghana

Les superficies dédiées à l'hévéa sont de 16 106 Ha (contre 16 286 Ha fin 2018), dont 11 530 Ha en saignée auxquels s'ajoutent 4 414 Ha de cultures immatures et 162 Ha en préparation pour le planting 2020. GREL poursuit son programme d'extension sur les terres acquises entre 2012 et 2014. Des terres nouvelles et des planteurs dynamiques : un potentiel de 70 000 tonnes en 2020, et de 104 000 tonnes en 2025. La production propre de GREL qui stagnait à moins de 10 mille tonnes/an de 2000 à 2010 est actuellement de 18,5 mille tonnes. Du fait du rajeunissement des cultures, le potentiel productif à moyen et long terme de GREL sera progressivement augmenté, jusqu'à atteindre 19 200 tonnes en 2020, puis 29 000 tonnes en 2025 et 35 000 tonnes en 2030 grâce à une amélioration notable des rendements agricoles.

L'augmentation régulière des volumes de matière première achetée reflète le succès de la promotion de l'hévéaculture faite par GREL auprès des planteurs indépendants. Insignifiants dans les années 2 000, ces achats s'élèvent à 40 mille tonnes en 2019 et représentent un potentiel d'environ 45 mille tonnes à l'horizon 2020. GREL contribue fortement au développement économique et social de la région et représente un exemple de croissance en harmonie avec son environnement. Pour faire face à cette augmentation programmée de la production, GREL a débuté depuis 2010 un programme graduel d'augmentation de capacité, tout d'abord de l'usine existante, puis par la construction d'une 2ième usine, en 2018 et 2019, pour accompagner la croissance de ses productions propres et de ses achats.

Le financement de ces développements a été assuré par SIPH (46 Millions € à fin décembre), sous forme de compte courant ; dès l'obtention des financements structurés attendus par SIPH, ce compte courant sera aménagé pour partie en prêt long terme, et pour partie apporté en augmentation de capital.

Au Liberia

Fin 2019, 6 080 Ha sont dédiés à l'hévéaculture, dont 1 125 Ha d'immatures. CRC a également développé 679 Ha de palmiers dans les zones impropres à l'hévéa. La production régresse à 3,2 mille tonnes (contre 3,6 mille tonnes en 2018), en raison du vieillissement du verger, qui n'est pas encore compensé par la production des jeunes parcelles. La relance de la production devrait être longue et progressive car issue d'extension puis de replantation, mais devrait confirmer à terme tout le potentiel stratégique de cette acquisition dans un pays qui demeure le deuxième producteur de caoutchouc en Afrique de l'Ouest. L'accentuation du bas de cycle ayant pesé sur les ressources de SIPH, le programme initial de développement a été redimensionné pour s'adapter à ce contexte. 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.

DIFFICULTES/ENJEUX

Dans le domaine du caoutchouc, le problème majeur en 2019 réside dans l'afflux de fonds de tasse en Côte d'Ivoire, alors que les capacités industrielles de transformations ne peuvent encore l'absorber. De plus, l'exportation reste difficile du fait des problématiques de transport par conteneur de ces fonds de tasse. Les usines de SAPH et GREL n'ont pas réussi à accompagner totalement la forte croissance de l'offre en caoutchouc villageois. Les exigences des clients en termes de qualité imposent des ajustements du process de transformation, qui limitent encore la productivité.

Dans le domaine oléagineux, c'est la sécurisation des achats de régimes aux planteurs qui, de plus en plus, est le principal enjeu, étant donné le développement important d'huileries concurrentes, et la difficulté de faire respecter les règles de l'interprofession par tous les acteurs. A ceci s'ajoute la nécessaire remise à niveau des huileries afin d'augmenter leur productivité. Le dynamisme des concurrents dans le domaine du raffinage en Côte d'ivoire, principal marché de SANIA, est également une difficulté majeure.

Dans le domaine du sucre, l'enjeux principal sera de traiter les attaques des nuisibles et virus qui brident la richesse de la canne. En outre, Sucrivoire devra réaliser sur les cinq prochaines années son programme d'augmentation de capacité et d'amélioration de sa compétitivité, afin de pouvoir continuer de profiter de l'interdiction d'importation de sucre décidée par le Gouvernement ivoirien.

1. Progrès réalisés

En 2019, poursuivant son effort d'investissement et de renouvellement des plantations le Groupe SIFCA a continué son effort de croissance, en augmentant ses surfaces cultivées de près de 3 318 Ha, et en replantant 4 381 Ha.

En 2019, le pôle caoutchouc du Groupe SIFCA a poursuivi son effort de croissance, avec un total de 1 660 hectares de nouvelles surfaces plantées, dont 1 268 Ha en hévéas, et 392 ha en palmiers parallèlement au renouvellement de 940 Ha d'anciennes parcelles d'hévéas, principalement en Côte d'Ivoire.

PALMCI de son côté a replanté 725 Ha et développé 354 Ha, tandis que MOPP finalisait son planting en plantant 435 Ha.

Sucrivoire a renouvelé 2 716 Ha de parcelles, et développé 869 Ha de nouvelles surfaces.

Enfin, dans le domaine commercial, des efforts ont été menés pour consolider le marché ivoirien et augmenter les exports d'huile de palme.

Sous la pression de la baisse des cours des exercices, de nombreuses actions ont été menées et se poursuivent afin de réduire les prix de revient, par l'élévation des rendements, l'amélioration de la qualité, mais surtout par l'optimisation des coûts, sur l'ensemble des sociétés du Groupe SIFCA.

III. RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE DE SIFCA SA

1. Résultat de l'exercice 2019

Le résultat de la période est une perte nette de 523 millions de FCFA en net retrait par rapport à 2018. Cette évolution vient d'un résultat financier déficitaire de 534 millions en 2019 alors qu'il était bénéficiaire de 3 471 milliards en 2018. Le résultat d'exploitation est quant à lui en nette amélioration à +95 millions alors qu'il montrait un déficit de 1 309 millions en 2018.

Le tableau ci-dessous est présenté selon les normes du Syscohada révisé.

Compte de résultat *(millions de FCFA)*	2019	2018
Chiffre d'affaires	**10 369**	**10 531**
- Matières et autres achats consommés	*-353*	*-386*
- Transport	*-375*	*-519*
- Services Extérieurs	*-2 831*	*-4 812*
- Impôts et Taxes	*-540*	*-921*
+ Autres produits	*15*	*12*
- Autres charges	*-737*	*-996*
Valeur ajoutée	**5 548**	**2 908**
- Charges de personnel	*-4 981*	*-4 217*
Excédent Brut d'Exploitation	**567**	**-1 309**
- Dotation amort. et provisions (nettes)	*-472*	*-1 218*
+ Transfert de charges	*0*	*0*
Résultat d'exploitation	**94**	**-2 528**
+ Résultat financier	*-629*	*3 472*
- Résultat HAO	*10*	*- 8*
- Impôts sur les bénéfices	*0*	*-20*
Résultat net	**-524**	**916**

Revenus d'exploitation

Les revenus d'exploitation de l'exercice s'établissent à 10 368 millions de FCFA, et sont en baisse de 1,5%. L'assistance technique est en légère hausse de 500 millions de FCFA à 9 583 millions de FCFA. Cela provient à la fois de la mise à niveau de certains contrats sur Sucrivoire, SANIA et PALMCI. Par ailleurs, les revenus annexes (Centre de compétence SAP) augmentent de 90 millions par l'adjonction de GREL dans le périmètre des sociétés sous SAP.

Les autres produits d'exploitation (Loyers, mises à disposition de personnel et refacturations) sont en net retrait de 67%, principalement du fait de l'arrêt de la mise à disposition de personnel. Les personnels étant directement affectés aux filiales.

Achats et consommations

Les achats et matières consommées sont en net retrait de 9% du fait des mesures strictes d'économie engagées par SIFCA.

Services extérieurs et transports

Les transports et déplacements sont en nette baisse de 29%, résultat des mesures de rigueur et d'économie prises par le management.

Les Services Extérieurs (honoraires principalement) sont en très net retrait de 41,18% (2 milliards). L'année 2018 prenait en compte les honoraires et frais bancaires de près de FCFA 1,4 milliards liés au financement de 90 millions d'euros accordé par Proparco, FMO et Société Générale. Les mesures d'économie représentent FCFA 600 millions.

Impôts & taxes

Ils représentent 540 millions de FCFA et sont en forte baisse par rapport à 2018.

Autres charges et autres produits

Les principales évolutions sur les autres charges et autres produits sont commentées ci-après :

	2019	2018
- Subventions et dons	*- 570*	*- 913*
- Autres charges diverses	*- 113*	*- 83*
- Provision sur autre créances	*-54*	
= Total des autres charges	**- 736**	**- 996**
+ Autres produits divers (b)	*+ 15*	*+12*
= Total des autres produits	**+15**	**+12**

Charges de personnel

Les charges de personnel sont en forte hausse par rapport à l'exercice 2018 de 764 millions de FCFA. Le surcout provient des charges liées à la mise en œuvre d'un plan de rationalisation et de productivité ayant entraîné des départs négociés du personnel. L'effectif au 31 décembre 2019 a donc été fortement réduit, notamment au niveau des cadres.

	2019	2018
Cadres	*71*	*84*
Agents de maîtrise	*32*	*36*
Employés	*22*	*26*
Temporaires	*24*	*24*
Total	**149**	**170**

Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et provisions, nettes de reprises s'élèvent à 534 millions, contre 1238 millions en 2018, essentiellement du fait de la fin de l'amortissement SAP qui impacte les dotations à hauteur de 450 millions. Par ailleurs, 2018 avait été dotée une provision pour litige à hauteur de FCFA 208 millions.

Résultat financier

Le résultat financier montre une perte de 629 millions contre un profit de 3472 millions en 2018.
Ceci s'explique d'une part par la baisse des produits financiers, essentiellement les dividendes perçus des filiales, et par une hausse des charges financières, dues à la hausse du niveau d'endettement.

	Exercice 2019	Exercice 2018
+ *Produits financiers et reprise de provisions*	*2 399*	*5 717*
- *Charges et provisions financières*	*- 3 028*	*- 2 246*
Résultat financier	**- 629**	**3 472**

Les produits financiers et les charges financières se détaillent comme suit, (en millions de FCFA) :

	2019	2018
+ *Dividendes reçus de SIPH*	*+1 458*	*+1 458*
+ *Dividendes reçus de PALMCI*	*-*	*+2 286*
+ *Dividendes reçus de SANIA*	*-*	*+1 050*
+ *Dividendes reçus de SUCRIVOIRE*	*-*	*+808*
+ *Dividendes reçus d'ALIZE VOYAGES*	*+60*	*-*
+ *Dividendes reçus de SIFCOM Assur*	*+17*	*-*
+ *Dividendes reçus de FILIVOIRE*	*+41*	*+49*
+ *Intérêts de comptes courants actionnaire*	*+823*	*+65*
+ *Intérêts emprunt obligataire État*	*-*	*-*
+ *Gain de change*	*-*	*-*
+ *Intérêts de DAT*	*-*	*-*
+ *Reprise de provision sur titres et risques de change*		
	+ 2 399	**+5 715**
- Intérêts d'emprunt	*- 2 838*	*-1 690*
- Intérêts emprunt obligataire 35 mds		
- Intérêts courts termes	*-175*	*-554*
- Charges provisionnées écart conversion et pertes changes	*-15*	*0*
	-3 028	**-2 244**

Les montants issus du tableau sont des montants bruts des dividendes reçus chez SIFCA.

Les intérêts de compte-courant d'actionnaires correspondent aux intérêts facturés à SIPH pour l'avance de 10 millions d'euros et à Sucrivoire pour l'avance de 12 millions d'euros.

Les charges financières de 2,2 milliards sont constituées essentiellement des intérêts sur l'emprunt obligataire de 35 milliards de FCFA, et des intérêts versés à Proparco.

Résultat net

Il s'établit à -524 millions de FCFA contre + 916 millions de FCFA en 2018.

2. Bilan

Actif	31 Déc. 19	31 Déc. 18	Passif	31 Déc. 19	31 Déc. 18
Charges immobilisées	-	-	*Capital*	*4 003*	*4 003*
Immobilisations incorporelles	*48*	*134*	*Résultat*	*- 524*	*916*
Immobilisation corporelles	*1 185*	*1 461*	*Réserves et report à nouveau*	*92 038*	*91 122*
Immobilisations financières	*132 867*	*128 892*	**Capitaux propres**	**95 518**	**96 041**
		-	*Emprunts & Dettes Financières*	*71 709*	*53 647*
		-	*Provision pour risques et charges*	*640*	*625*
Actif Immobilisé	**134 099**	**130 487**	**Ressources durables**	**167 867**	**150 313**
Actif circulant HAO	*141*	*141*	*Dettes HAO*	*0*	*0*
Stock			*Clients avances reçues*	*40*	*40*
Fournisseurs avances versées	*135*	*270*	*Fournisseurs d'exploitation*	*1 160*	*1 174*
Créances et assimilées	*7 952*	*3 750*	*Dettes fiscales et sociales*	*3 220*	*2 310*
Autres créances	*17 379*	*13 504*	*Autres dettes*	*477*	*291*
			Risques provisionnés	*36*	*36*
Actif Circulant	**25 606**	**17 664**	**Passif Circulant**	**4 932**	**3 851**
Trésorerie actif	**13 058**	**5 977**	**Trésorerie passif**	**0**	**298**
Ecart de conversion actif	*36*	*36*	*Écart de conversion passif*	**-**	**-**
Total Actif	**172 799**	**154 164**	**Total Passif**	**172 799**	**154 164**

La trésorerie d'ouverture s'élevait à 5 977 millions. La capacité d'autofinancement d'exploitation s'est élevée à 567 millions contre une capacité d'autofinancement négative de 1,3 milliard en 2018. Les efforts de restructuration ont été la principale cause de cette amélioration.

Le BFR augmente significativement de 6,9 milliards, essentiellement par l'apport de financements court terme à SIPH et Sucrivoire. De plus la détérioration du résultat financier amène une capacité d'autofinancement globale négative de 229 millions contre une capacité de de 2,2 milliards en 2018, due aux dividendes perçus des filiales.

Après un effort d'investissement net de 4069 milliards, concentré sur sa filiale MOPP, le remboursement de 15 milliards de prêts et le tirage de 32,8 milliards (Proparco), La trésorerie nette de SIFCA finit l'année à 13 058 milliards.
Certains postes sont détaillés ci-après :

Immobilisations financières

- Titres de participations

Le portefeuille des titres de participation de SIFCA SA se détaille comme suit au 31/12/2019 :

	% de détention au 31.12.19	Valeur nette comptable 31.12.19	Valeur nette comptable 31.12.18
FILIVOIRE	*16,3%*	*331*	*331*
ALIZE VOYAGE	*40,0%*	*106*	*106*
SIFCOM ASSUR	*33,8%*	*12*	*12*
SUCRIVOIRE	*51,5%*	*12 664*	*12 664*
PALMCI	*52,9%*	*27 962*	*27 962*
SIPH	*55,6%*	*5 344*	*5 344*
SANIA Cie	*49,5%*	*21 840*	*21 840*
THSP	*60,0%*	*470*	*470*
MOPP	*100,0%*	-	-
WILMAR AFRICA LIMITED	*38,2%*	*15 499*	*15 499*
Total		**84 228**	**84 228**

Les participations de SIFCA sont détenues dans un but de développement à long terme des activités économiques de ces sociétés.
Les détentions majoritaires de SIFCA sur les titres cotés de PALMCI et SUCRIVOIRE montrent que leur cotation ne correspond pas toujours à la valeur attendue par SIFCA pour l'entreprise. La faiblesse du nombre de transactions journalières sur les titres cotés ne donne pas un caractère significatif à la cote arrêtée chaque jour et n'influence pas SIFCA sur la valeur à long terme attribuée à ces titres.
Cependant, la mise en place des IFRS et du Syscohada révisé oblige à tester la valeur d'un actif. En effet, une fois par an, ou dès que des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur, les actifs font l'objet d'un test de dépréciation afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à leur valeur recouvrable.
Lorsque ce test met en évidence que la valeur ainsi déterminée est inférieure à leur valeur nette comptable, SIFCA prend en compte l'effet sur les flux de trésorerie futurs de stratégies alternatives relatives aux investissements. Dans le cas où un écart subsisterait, une provision est comptabilisée afin de ramener la valeur nette comptable à la valeur déterminée suivant les flux de trésorerie opérationnels futurs actualisés ou la juste valeur si elle existe.
Les tests effectués n'indiquent aucun risque de perte de valeur sur les filiales de SIFCA.

Autres immobilisations financières

Elles représentent 48,6 milliards de FCFA au 31 décembre 2019, et sont en augmentation de 3,9 milliards de FCFA par rapport au 31 décembre 2018.
Il s'agit à hauteur de 48,6 milliards des avances consenties à MOPP.

IV. PRINCIPAUX AGRÉGATS DES COMPTES CONSOLIDÉS

1. Bilan consolidé

En milliards de FCFA	31.12.19	31.12.18
Actif immobilisé	*395*	*386*
Actif circulant	*225*	*195*
Trésorerie Actif	*37*	*36*
Total actif	**657**	**617**
Capitaux propres	*306*	*325*
Dettes financières	*108*	*95*
Provisions pour risques et charges & Impôts différés	*12*	*13*
Passif circulant	*125*	*98*
Trésorerie Passif	*106*	*86*
Total passif	**657**	**617**

Le niveau des fonds propres consolidés est de 306 milliards de FCFA au 31 décembre 2019, en baisse de 19 milliards de FCFA par rapport au 31 décembre 2018. La baisse des fonds propres provient essentiellement de la perte de 18,2 milliards de FCFA. Aucune société n'a versé de dividendes au cours de l'exercice 2019, hormis SIPH.

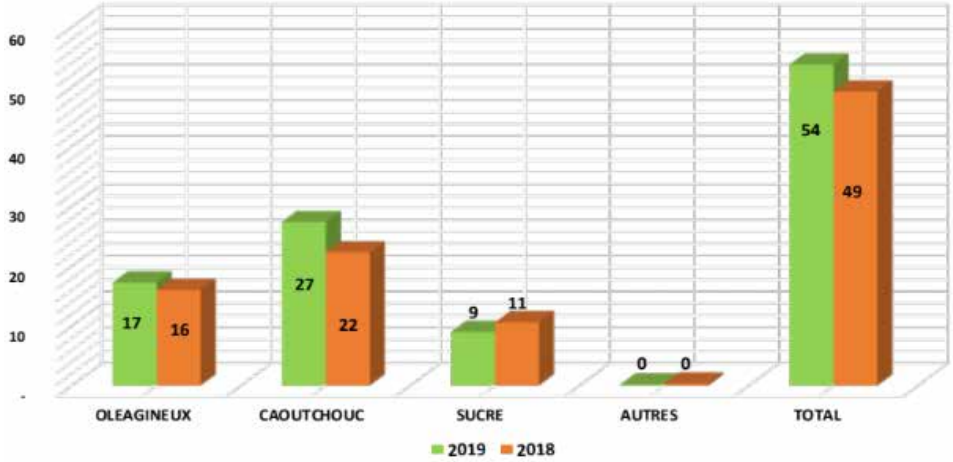
En milliards de FCFA	31.12.19	31.12.18
SIFCA SA	-	*0*
PALMCI	-	*2.1*
SANIA	-	*0.9*
SUCRIVOIRE	-	*0.7*
RENL	-	-
SAPH	-	-
SIPH	*2.6*	*2.6*
GREL	-	-
Total dividendes payés	**2.6**	**10.8**

Sur l'exercice, les dividendes distribués impactent les fonds propres en plus des pertes consolidées de l'exercice.
L'actif immobilisé net consolidé s'établit à 395 milliards de FCFA, contre 386 milliards de FCFA au 31 décembre 2018. Il est principalement constitué par :

- Les écarts d'acquisition et fonds commerciaux : 29 milliards de FCFA après dépréciation du goodwill de CRC pour 3,7 milliards
- Les immobilisations incorporelles : 5,5 milliards de FCFA
- Les immobilisations corporelles : 347 milliards de FCFA
- Les immobilisations financières et actifs d'impôts différés : 14 milliards de FCFA

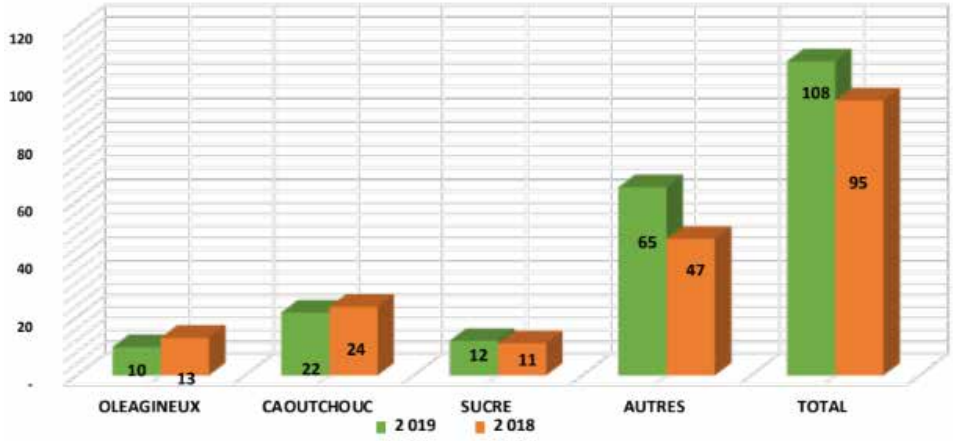
Les investissements de 2019 s'élèvent à 54 milliards de FCFA contre 49 milliards de FCFA en 2018. La branche caoutchouc représente 27 milliards de FCFA (soit 50%) contre 22 milliards de FCFA en 2018, essentiellement de l'investissement dans l'usine de GREL II. Les oléagineux ont investi 17 milliards de FCFA contre 16 milliards de FCFA en 2018 et le sucre 9 milliards de FCFA contre 11 milliards de FCFA en 2018.

INVESTISSEMENTS GROUPE SIFCA (Milliards FCFA)



La dette financière consolidée est de 108 Milliards de FCFA au 31 décembre 2019, contre 95 milliards de FCFA au 31 décembre 2018. Elle se détaille comme suit par division :

GROUPE SIFCA (Milliards FCFA)



Le Sucre est la seule division à s'endetter. L'endettement « autres » correspond pour l'essentiel à la dette de SIFCA SA (Emprunt obligataire et financement syndiqué Proparco).
Le ratio « Gearing » déterminé en rapportant l'endettement net aux capitaux propres consolidés augmente de 12,89 points et s'établit à 57,79 % au 31 décembre 2019 contre 44,90% en 2018.

Le total de bilan consolidé passe de 617 à 660 milliards de FCFA au 31 décembre 2019.

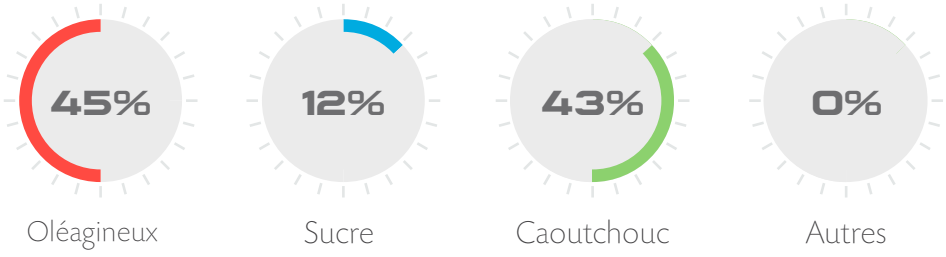
2. Compte de résultat consolidé

En milliards de FCFA	Exercice 19	Exercice 31.12.18
Chiffre d'affaires	**484**	**463**
Valeur ajoutée	**124**	**113**
- Charges de personnel	*- 82*	*- 74*
Excédent brut d'exploitation	**42**	**40**
- Dotations nettes amortissements et provisions	*- 37*	*- 44*
Résultat d'exploitation	**5**	**-4**
Résultat financier	**- 14**	**- 11**
Résultat courant avant impôt	**-9**	**-15**
Résultat Hors Activités Ordinaires	*-2*	*0*
- Impôt	*- 1*	*- 2*
Résultat des sociétés intégrées	**-12**	**-17**
- Dot° amort. des Goodwill	*- 5*	*- 2*
Résultat net consolidé	**-17**	**-19**
Part du Groupe	*-13*	*-15*
Part des Minoritaires	*-5*	*-4*

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 484 milliards, en croissance de 21 milliards de FCFA (4,5%). Il croit faiblement dans l'oléagineux (+4 milliards de FCFA), il stagne dans le secteur Sucre et en très forte augmentation dans le Caoutchouc du fait d'un effet volume combiné avec une évolution favorable des taux de change. La répartition du CA dans le Groupe a évolué comme suit :

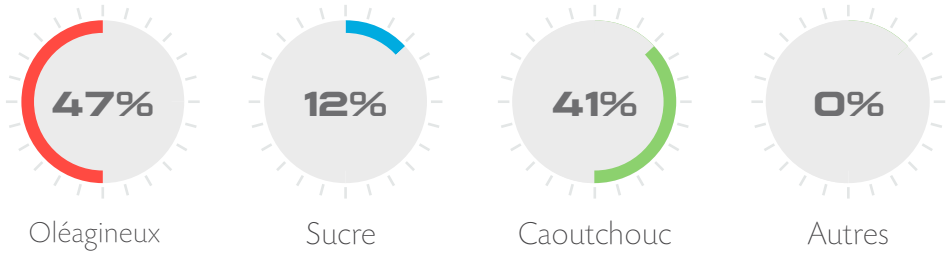
	Caoutchouc	Oléagineux	Sucre	Autre	Total 2019
CA par Division	**207 051**	**219 971**	**56 126**	**1 110**	**484 258**

2019 / Chiffre d'affaires par division



	Caoutchouc	Oléagineux	Sucre	Autre	Total 2018
CA par Division	**189 483**	**216 092**	**56 187**	**1 106**	**462 868**

2018 / Chiffre d'affaires par division



La contribution du pôle caoutchouc est de 43% (contre 41% en 2018), tandis que celle des oléagineux est de 45% (contre 47% en 2018). Le sucre contribue toujours à 12% du chiffre d'affaires consolidé.
Le résultat d'exploitation montre une amélioration significative à 5 milliards de FCFA contre une perte de 4 milliards de FCFA en 2018.

	2019	2018
Holding	**112**	**-2 056**
Oléagineux	**-4 815**	**-11 249**
Sucre	**-806**	**2 602**
Energie	**-293**	**-413**
Hévéa	**10 447**	**7 158**
Autres	**0**	**0**
TOTAL	**4 645**	**-3 958**

On constate l'amélioration de l'exploitation sur la Holding et les Branches industrielles, à l'exception du Sucre, impacté par les problèmes de maladies réduisant la richesse de la canne. Le résultat financier s'établit à -13,5 milliards de FCFA en 2019, soit une détérioration de 2,5 milliards de FCFA par rapport à l'exercice 2018. Il est essentiellement constitué de charges d'intérêt proportionnelles à l'endettement. On notera l'augmentation des charges financières sur l'oléagineux et le caoutchouc. Dans le premier cas pour financer les pertes de 2018 et dans le deuxième cas de par la poursuite du programme d'investissements.

	2019	2018
Holding	**-2 204**	**-2 177**
Oléagineux	**-4 914**	**-3 788**
Sucre	**-2 191**	**-2 055**
Energie	**0**	**0**
Hévéa	**-4 208**	**-3 044**
Autres	**0**	**0**
TOTAL	**-13 518**	**-11 064**

Le résultat exceptionnel, fortement impacté par les provisions et sorties de parcelles de Sucrivoire.

Pour prendre en compte la faible performance de CRC, le goodwill constaté lors de l'entrée de CRC dans le périmètre SIFCA a été déprécié en totalité (3,7 milliards de FCFA). Cela ne remet pas en cause le potentiel que constituent CRC et MOPP pour le développement de SIFCA dans le Palmier et l'Hévéa, notamment grâce aux droits fonciers qui y sont attachés.
Le Groupe SIFCA réalise finalement un résultat net consolidé de -18 milliards de FCFA, certes en amélioration par rapport à 2018 où il était de -19 milliards de FCFA, mais montrant que le creux de cycle reste majeur dans le caoutchouc et l'huile. Les efforts de productivité et de rationalisation ont permis d'améliorer notablement le résultat d'exploitation de FCFA 9 milliards. Ces efforts sont des atouts pour le futur, et les efforts de rationalisation seront poursuivis.

V. ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Le monde entier subit de plein fouet la crise dite « du CoVid 19 » ou « Coronavirus ». Sanitairement, les pays dans lesquels le Groupe SIFCA est implanté sont encore peu ou pas touchés, à l'exception notable de la France. Les conséquences économiques de cette crise qui paralyse actuellement des pans entiers de l'activité économique mondiale commencent à se faire sentir sur la branche caoutchouc par une forte réduction des ventes au cours du second trimestre 2020. Les branches Oléagineux et Sucre restent à la date de ce rapport peu touchées, mais les restrictions de circulation des biens et des personnes pourraient entraver significativement leurs performances.
Le Groupe SIFCA met en œuvre les nécessaires mesures sanitaires de prévention et de suivi depuis le 23 janvier 2020, et a intensifié le suivi et la maîtrise de ses coûts et de ses ressources pour tenter de s'adapter durant la durée de la crise.

VI. STRATÉGIE, PROJETS ET PERSPECTIVES

Le Groupe SIFCA poursuit sa stratégie de développement, concentrée sur ses métiers que sont le caoutchouc, l'huile de palme, et le sucre, en donnant la priorité à la croissance dans les pays où le Groupe est déjà présent, et en recherchant à maintenir le modèle d'équilibre entre plantations industrielles et plantations villageoises, qui est une caractéristique identitaire du Groupe SIFCA. Le creux de cycle sur les cours du caoutchouc s'est poursuivi en 2019, cependant nous sommes confiants dans un redressement à venir, malgré les vicissitudes conjoncturelles observées au début 2020.

Les incertitudes continuent de peser sur les cours de l'huile de palme.

La demande de sucre en Côte d'Ivoire est forte et suit la croissance de la population. La Politique de développement de SIFCA, tout en étant déployée en fonction de ces paramètres, amène le Groupe à investir au cours des prochaines années dans des capacités industrielles supplémentaires dans le caoutchouc, les huileries de production d'HPB et l'augmentation des capacités de production de sucre en côte d'Ivoire.

Développement régional
Le Groupe SIFCA, tout en maintenant son ancrage en Côte d'Ivoire, poursuit son rééquilibrage géographique dans les autres pays de la sous-région, notamment au Libéria, au Ghana, au Nigéria et au Sénégal. Déjà présent dans ces pays, ils constituent des relais de croissance pour le Groupe.

Au Liberia
Le Libéria représente toujours une opportunité actuelle de croissance pour le Groupe SIFCA, grâce aux vastes espaces disponibles, avec des conditions naturelles très favorables au palmier et à l'hévéa, et à la proximité de nos bases ivoiriennes.

Cavalla Rubber Corporation (CRC) : Si les cours le permettent, les terres et plantations disponibles pourraient faire l'objet de planting et de replanting. Parallèlement, le palmier à huile représente également une opportunité pour CRC, qui plante actuellement en palmier les zones humides impropres à l'hévéa, et pourra développer des zones plus importantes dans le futur, étant donné l'ampleur de la concession. Ce projet ne nécessitera pas d'investissement industriel étant donné la proximité de MOPP.

Maryland Oil Palm Plantation (MOPP) : avec une concession de 15.200 ha, poursuit son développement et a achevé en 2018 le volet "plantation industrielle" du projet : il amorce progressivement le projet de plantations villageoises. Un accord de joint-venture avec le Groupe indonésien GAR pour construire une huilerie a été signé en 2017. Le chantier démarré en 2018, sera achevé en 2020. Cette huilerie permettra de transformer localement la production de MOPP, tout en conservant des capacités pour le futur.

Au Nigeria
Les plantations d'hévéas ayant été presque totalement renouvelées, RENL s'étend actuellement en plantant de nouvelles surfaces. Parallèlement, le projet de développement villageois se renforce progressivement. Le Nigéria représente le principal marché ouest africain d'huile de palme. Il semble opportun pour le Groupe, de par sa présence, d'aborder à moyen terme cette activité en produisant localement. L'objectif est donc de développer une activité palmier au voisinage des activités du Groupe dans l'hévéa. A cet effet, les négociations sont en cours pour l'acquisition de nouvelles terres propices au développement de l'hévéa et du palmier.

Au Ghana
Par suite des acquisitions effectuées en 2012 et 2013 en Western Region, la réserve de terres est suffisante pour garantir l'extension de GREL. Parallèlement, des accords ont été passés en Eastern Region pour amorcer une nouvelle zone de développement de l'hévéa, et les plantings se sont poursuivis en 2017 et 2018. La capacité de l'usine est maintenant optimisée, et 2019 a vu la finalisation de la phase 1 de l'extension des capacités de GREL de 50Kt/ an, à près de 100Kt à fin 2026.

Concernant l'activité huile de palme au Ghana, le Groupe, avec une participation de 38% dans Wilmar Africa, poursuit son développement dans cette activité.

Au Sénégal
L'activité de la filiale sénégalaise de SANIA Sendiso est au point mort, ce qui a entrainé la prise en compte de dépréciations dans les comptes de SANIA sa maison mère pour près de 6,5 milliards de FCFA, conformément aux règles SYSCOHADA, impactant SIFCA pour 25% de cette somme.

Développement en Côte d'ivoire

Même si le rééquilibrage géographique est une priorité, il n'en reste pas moins que l'ancrage du Groupe SIFCA en Côte d'Ivoire devrait lui permettre de renforcer ses positions. C'est pourquoi, il recherche des moyens d'accéder au foncier malgré les difficultés administratives, afin d'accroître les surfaces, en particulier en palmier par la location de surfaces aux personnes ayant acquis des titres de propriété. Toutefois, le principal levier de notre développement reste les plantations villageoises et privées, qui fournissent plus de 70% de notre production en caoutchouc et 57% en régimes de palme. Nous devrons affronter une concurrence de plus en plus forte dans le domaine des achats de matière première, et trouver les moyens de faire respecter les règles établies par l'État et les interprofessions.

Développement du secteur oléagineux

Palmier

Le secteur des plantations poursuit également son développement : les gros efforts de renouvellement des surfaces industrielles, et la très bonne qualité des plantings, laissent présager une sensible augmentation de la production dans les années à venir. Le secteur villageois, qui représente 57,2 % de la production de régimes de palme sur la Côte d'Ivoire, concentre nos efforts pour consolider la relation de confiance avec les planteurs.

Raffinage

La raffinerie de SANIA doit atteindre en 2020 sa pleine capacité d'utilisation qui est de 1500 tonnes d'HPB par jour. Ces augmentations de volume d'huile de palme raffinée seront possibles grâce au renforcement de sa part de marché ivoirien, et au développement des marchés export dans la zone CEDEAO. Les capacités de packaging, et en particulier de production de bidons, et la part croissante du PET, augmenteront régulièrement pour suivre l'évolution du marché.
Par ailleurs, des investissements industriels significatifs confortent la politique de diversification des marchés pour saturer l'outil de raffinage.

Activité sucrière

Le Groupe SIFCA continue la modernisation de son activité sucrière, qui démontre sa capacité à progresser. Les performances agricoles sont bonnes malgré les aléas climatiques récents, et la modernisation des usines permet une augmentation progressive de leur capacité, ce qui permettra à Sucrivoire d'exprimer son potentiel et à terme de baisser ses coûts de revient. Les vastes terrains non encore utilisés, la possible optimisation des capacités d'irrigation et le potentiel villageois autour des sites, permettent d'envisager une croissance de la production pour accompagner la croissance du marché ivoirien.

Un programme d'investissements industriels et agricoles lourds a été validé en 2017 pour porter la production de Sucrivoire à plus de 160 000 tonnes.

Optimisation de la biomasse pour la production d'énergie

Les grandes quantités de biomasse produite sur les 3 secteurs d'activité du Groupe, et les besoins énergétiques croissants, en particulier en Côte d'ivoire, amènent logiquement le Groupe SIFCA à envisager une meilleure valorisation de cette biomasse. C'est pourquoi le Groupe a acquis la société Biokala, afin de finaliser l'étude d'un projet de centrale thermique à partir de palmes et de troncs de palmier à huile, pour vente d'électricité au réseau ivoirien. Les négociations avec les autorités relativement aux conditions de commercialisation de l'électricité produite se sont conclues en décembre 2019. Un partenaire financier, Meridiam, est entré en 2018 aux côtés de SIFCA dans Biokala pour développer la centrale qui devrait être opérationnelle à partir de 2022.
Parallèlement, le Groupe produit toujours des chips de bois d'hévéas, destinés à générer l'énergie nécessaire à la raffinerie de Sania, et pourra progressivement fournir d'autres marchés.

Des études sont en cours afin d'optimiser les déchets des huileries. Enfin, les usines de Sucrivoire possèdent des capacités de production d'énergie qui ne sont que partiellement utilisées, des études sont en cours afin de permettre le développement de l'activité énergétique de Sucrivoire.

IFRS

SIFCA GROUP

CONSOLIDATED BALANCE SHEET - IFRS

ASSETS	31 Déc. 2019	31 Déc. 2018
	millions CFA	*millions CFA*
NON-CURRENT ASSETS		
Goodwill	22 190	22 107
Intangible Fixed Assets	4 614	4 099
Total intangible assets	**26 804**	**26 206**
Biological assets	153 228	197 847
Property, plant and equipment	131 608	122 920
Other tangible assets	40 204	28 116
Total Property, plant and equipment and other tangible fixed assets	**171 812**	**151 036**
Interests in associates	35 563	37 436
Other financial fixed assets	2 000	1 096
Deffered tax assets	16 614	1 230
Other non-current assets	497	1 709
Total Non-Current Assets	***406 519***	***416 560***
CURRENT ASSETS		
Inventories of good for reseale	11 609	10 968
Current inventories of raw material, parts, components	57 988	48 967
Finished goods inventories and work in progress	36 610	38 470
Trade receivables	26 281	29 085
Other receivables and Tax assets	26 218	22 787
Cash and cash equivalents	31 037	30 191
Total Current Assets	***189 743***	***180 468***
TOTAL ASSETS	**596 262**	**597 028**

EQUITY & LIABILITY	31 Déc. 2019	31 Déc. 2018
	millions CFA	*millions CFA*
EQUITY		
Share capital	4 003	4 003
Group Reserves	138 612	174 567
Profit	-10 292	-15 774
Equity attributable to equity holders of the parent	**132 324**	**162 795**
Reserves	161 049	185 758
Profit for minority	-1 629	-5 352
Minority Interests	**159 420**	**180 406**
Total Group Equity	***291 743***	***343 201***
NON-CURRENT LIABILITIES		
Long Term Provisions	2 524	3 086
Retirement benefit obligation	6 440	6 175
Medium and long term borrowings and liabilities	98 789	73 225
Deferred tax liabilities	13 279	12 570
Total non-current liabilities	***121 032***	***95 056***
CURRENT LIABILITIES		
Trade and other payables	55 187	38 707
Tax Liabilities	8 099	6 704
Current financial liabilities	23 506	23 141
Bank overdrafts and short-term borrowings	96 694	90 220
Total current liabilities	***183 486***	***158 771***
TOTAL EQUITY and LIABILITIES	**596 262**	**597 028**

SIFCA GROUP

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT - IFRS

	31 Déc. 2019	31 Déc. 2018
	millions CFA	*millions CFA*
Nets sales	373 974	351 009
+ Changes in inventories of finished goods and work in progress	8 136	3 355
+ Production for own use and other	0	-
= Production	**382 110**	**354 364**
- Raw materials used	-213 345	-198 574
- Cost of goods for resale sold	8	-1 188
= Profit on raw materials used / goods for resale sold	**168 772**	**154 603**
- External charges	-59 140	-63 265
- Taxes other than on income	-8 217	-7 255
- Other operating income and cost	11 921	13 457
= Added value	**113 336**	**97 539**
- Personnel costs	-75 435	-67 945
= Earnings before interest, depreciation and amortization (EBITDA)	**37 901**	**29 594**
- Depreciation and amortization	-37 931	-44 492
+ Changes in fair value of growing fruits	**0**	**0**
+ Fair value of biological assets	0	0
- Net agricultural investments	0	0
= Operating profit (EBIT)	-30	-14 898
- Financial expenses	-13 804	-8 674
= Financial income	5 092	1 733
= Net financial expenses	**-8 712**	**-6 941**
= Profit before tax and non recurring items	**-9 050**	**-21 839**
+ Non recurrent results	-3 036	-812
- Corporate income tax and deferred tax	-192	270
= Net profit before income from associates and impairemnt losses	**-11 970**	**-22 381**
+ Income from associates	358	1 254
- Amortisation/impairment of goodwill	0	0
= Consolidated profit for the period	**-11 921**	**-21 127**
Attribuate to the group	**-10 292**	**-15 774**
Attibutable to minority interests	**-1 629**	**-5 352**

États financiers consolidés
Au 31 décembre 2019

SIFCA GROUP

ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31.12.19

Sommaire

Etats financiers consolidés

Note 1. Présentation résumée du Groupe SIFCA
Note 2. Faits marquants de l'exercice 2018
Note 3. Principes et méthodes de consolidation
Note 4. Règles d'évaluation des actifs et passifs
Note 5. Périmètre de consolidation
Note 6. Écarts d'acquisition positifs et fonds commerciaux
Note 7. Autres immobilisations incorporelles
Note 8. Immobilisations corporelles et en-cours
Note 9. Titres mis en équivalenc
Note 10. Titres de participation non consolidés
Note 11. Autres immobilisations financières
Note 12. Impôts différés actif
Note 13. Evolution des capitaux propres consolidés
Note 14. Emprunts et dettes financières
Note 15. Impôt différé passif
Note 16. Autres provisions pour risques et charges
Note 17. Provisions résultant d'écarts d'acquisition négatifs
Note 18. Stocks
Note 19. Avances et acomptes versés
Note 20. Créances clients et comptes rattachés
Note 21. Autres créances
Note 22. Disponibilités et autres titres de placements
Note 23. Avances et acomptes reçus
Note 24. Dettes fournisseurs et comptes rattachés
Note 25. Dettes fiscales
Note 26. Autres dettes
Note 27. Trésorerie
Note 28. Compte de résultat
Note 29. Impôts exigibles et différés
Note 30. Conversion des comptes des filiales étrangères
Note 31. Evénement significatif postérieur à l'exercice
Note 32. Engagements hors bilan significatifs au 31 décembre 2018

BILAN CONSOLIDÉ

En millions de CFA

ACTIF	31 Déc. 2019			31 Déc. 2018	Notes
	Brut	*Amort / Prov.*	*Net*	*Net*	
ACTIF IMMOBILISÉ					
Capital souscrit non appelé	-	-	-	-	
Immobilisations incorporelles et charges immob.					
Ecarts d'acquisition et fonds de commerciaux	62 673	-33 422	29 251	34 293	*6.*
Charges immobilisées	0	0	0	0	*7.*
Autres immobilisations incorporelles	23 227	-17 706	5 521	4 578	*7.*
	85 901	-51 128	34 772	38 871	
Immobilisations corporelles					
Terrains et constructions	313 358	-149 445	163 913	152 628	
Installations techniques et industrielles	***345 272***	***-262 222***	***83 051***	***82 048***	
Autres immobilisations corporelles	13 768	-10 743	3 025	4 554	
(1) dont immeuble de placement en Net .../...					
(2) dont location acquisition en Net .../...					
Immobilisations en-cours et avances	97 846	-1 284	96 562	96 161	
	770 245	-423 694	346 551	335 391	8.
Impôts différés - Actifs	**10 010**	**0**	**10 010**	**9 130**	**12.**
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence	1 254	0	1 254	1 279	9.
Titres de participations	378	-271	107	103	10.
Prêts et autres Immobilisations financières (FNI, RCI, ...)	3 057	-453	2 604	1 650	11.
	14 699	-724	13 975	12 163	
TOTAL (I)	***870 845***	***-475 546***	***395 298***	***386 425***	
ACTIF CIRCULANT					
Stocks					
Stocks matières premières	***83 297***	***-4 602***	***78 695***	***72 136***	*18.1*
Stocks produits intermédiaires et finis	***47 810***	***-1 539***	***46 271***	***42 330***	*18.2*
Stocks de marchandises	14 367	-945	13 421	14 156	*18.3*
	145 473	-7 087	138 387	128 621	
Créances et emplois assimilés					
Avances et acomptes versés	23 945	-9 050	14 895	8 252	19.
Clients et comptes rattachés	46 642	-5 704	40 937	39 702	20.
Autres créances	34 705	-4 436	30 269	18 677	21.
	105 292	-19 190	86 102	66 631	
TOTAL (II)	***250 765***	***26 277***	***224 489***	***195 251***	
Trésorerie Actif					
Autres titres de placement	6 588	0	6 588	499	
Disponibilités	30 400	0	30 400	34 957	
TOTAL (III)	***36 989***	***0***	***36 989***	***35 456***	*22.*
TOTAL ACTIF	1 158 599	-501 823	656 776	617 133	

BILAN CONSOLIDÉ

En millions de CFA

PASSIF		31 Déc. 2019	31 Déc. 2018	Notes
Capital		4 003	4 003	
Réserves consolidées - Part du Groupe		165 267	180 857	
Résultat de l'exercice - Part du Groupe		-12 688	-14 942	
Part du Groupe dans les capitaux propres et le résultat		***156 582***	***169 919***	
Réserves consolidées - Part des minoritaires		154 150	159 177	
Résultat de l'exercice - Part des minoritaires		-4 574	-4 340	
Part des minoritaires dans les capitaux propres et le résultat		***149 576***	***154 836***	
CAPITAUX PROPRES	***TOTAL (A)***	***306 158***	***324 755***	*13.*
Emprunts et dettes financières				
Crédits à moyen et long terme		108 299	95 032	*14.*
Provisions pour risques et charges				
Impôts différés passif		3 681	3 612	*15.*
Provisions pour risques et charges		8 257	9 252	*16.*
Ecarts d'acquisition		0	2	*17.*
DETTES FINANCIÈRES ET RESSOURCES ASSIMILÉES	***TOTAL (B)***	***120 236***	***107 898***	
TOTAL RESSOURCES STABLES	***TOTAL (I) = (A) + (B)***	***426 394***	***432 653***	
PASSIF CIRCULANT				
Avances et acomptes reçus sur commandes		2 968	2 440	*23.*
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		68 688	52 859	*24.*
Dettes fiscales		10 067	7 841	*25.*
Autres dettes d'exploitation		43 036	35 111	*26.*
	TOTAL (II)	***124 759***	***98 251***	
TRESORERIE- PASSIF	***TOTAL (III)***	***105 623***	***86 228***	*27.*
TOTAL PASSIF		**656 776**	**617 133**	

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions de CFA

ACTIVITÉ D'EXPLOITATION	31 Déc. 2019	31 Déc. 2018	Notes
PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Ventes de marchandises	213 577	196 719	
Production vendue de biens et de services	270 628	266 148	
Chiffre d'affaires	***484 205***	***462 868***	*28.2*
Autres produits	0	0	
Production stockée	5 826	6 744	
Production immobilisée	0	0	
TOTAL (I)	***490 031***	***469 611***	
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE			
Achats de marchandises	-7 891	-4 506	
Variation de stocks de marchandises	-1 109	-79	
Achats de matières premières et autres approvisionnements	-294 435	-284 667	
Variation des stocks de matières premières et approvisionnements	8 264	9 227	
Services extérieurs	-73 033	-79 718	*28.3*
Impôts et taxes assimilés	-10 296	-9 562	*28.4*
Autres charges de gestion courante	12 050	12 194	
Opérations d'exploitation intra-Groupe	0	0	
TOTAL (II)	***-366 451***	***-357 110***	
VALEUR AJOUTÉE ***TOTAL (I + II)***	***123 579***	***112 501***	
Charges du personnel	-81 957	-73 775	*28.5*
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	41 622	40 025	
Dotations et reprises aux amortissements et provisions	-36 977	-43 983	
Dotation aux amortissements	-39 534	-40 395	
Dotation aux dépréciations et provisions	-6 125	-7 875	
Reprise de provisions et d'amortissements	4 279	4 037	
Transfert de charges	4 402	251	
	-36 977	***-43 983***	
RESULTAT D'EXPLOITATION	**4 645**	**-3 958**	

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions de CFA

RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		31 Déc. 2019	31 Déc. 2018	Notes
RESULTAT D'EXPLOITATION	REPORT (III)	4645	-3958	
Part. résultat / opérat. commun perte		-309	0	
Part. résultat / opérat. commun bénéfice		0	0	
OPERATIONS FAITES EN COMMUN		-309	0	
Produits financiers				
Intérêts et produits assimilés		2	1 129	
Autres produits financiers		4 955	714	
		4 957	1 843	
Charges financières				
Intérêts et charges assimilées		-8 344	-8 313	
Autres frais financiers		-10 130	-4 594	
		-18 475	-12 907	
Opérations financières intra-Groupe		0	0	
RESULTAT FINANCIER	**TOTAL (IV)**	**-13 518**	**-11 064**	**28.6**
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	**(V = III + IV)**	**-9 182**	**-15 022**	
Produits exceptionnels				
Produits exceptionnels sur opérations en capital		166	428	
Autres produits exceptionnels		423	812	
		588	1 239	
Charges exceptionnelles				
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		-15	-1	
Autres charges exceptionnelles		-2 812	-1 652	
		-2 827	-1 653	
Opérations exceptionnelles intra-Groupe		0	0	
RESULTAT HORS ACTIVITES ORDINAIRES	**TOTAL (VI)**	**-2 238**	**-414**	
Impôts sur les bénéfices		-3 433	-3 627	
Impôt différé		2 643	1 871	
IMPÔTS SUR LES RESULTATS	**TOTAL (VII)**	**-790**	**-1 756**	**29.**
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES	**TOTAL (VIII = V + VI + VII)**	**-12 210**	**-17 192**	
Q-P de résultat des mises en équivalence		97	84	
Dotations et reprises sur amortissements sur les écarts		-5 149	-2 174	
RESULTAT NET CONSOLIDE		-17 262	-19 282	
Part des minoritaires		-4 574	-4 340	
PART DU GROUPE DANS LE RESULTAT		**-12 688**	**-14 942**	

TABLEAU CONSOLIDE DE FLUX DE TRESORERIE

En millions de CFA

FLUX DE TRESORERIE		31 Déc. 2019	31 Déc. 2018
Trésorerie nette d'ouverture	(A)	-9 603	11 325
Résultat net total consolidé		-17 262	-19 282
Elimination de la variation des impôts différés		-2 302	-1 857
Elimination du résultat des mises en équivalence		-97	-84
Elimination des amortissements et provisions		43 025	43 221
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		2 646	1 173
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		26 010	23 171
Dividendes reçus des mises en équivalence		118	49
Indidence de la variation du BFR		-9 736	-2 269
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(B)	16 392	20 952
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-54 116	-50 760
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		605	434
Autres flux liés aux opérations d'investissement		-6 089	649
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(C)	-59 600	-49 676
Emission d'emprunts		70 134	61 661
Remboursement d'emprunts		-48 338	-48 126
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe 1 - 3 560		1	-3 560
Dividendes payés aux minoritaires - 1 379 - 5 414		-1 379	-5 414
Augmentations (réductions) de capital		-	-
Autres flux liés aux opérations de financement		21 532	3 075
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(D)	41 950	7 637
Variation de la trésorerie de la période (E = B + C + D)	(E)	-1 257	-21 087
Trésorerie nette de clôture (F = A + E)	(F)	-10 860	-9 762
+/- Incidence des variations des cours des devises	(G)	-425	159
Variation de la trésorerie nette (H = E + G)		-11 285	-9 603

SIFCA GROUP

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

FLUX DE TRESORERIE	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Réserves de conversion	Ecart de réévaluation	Titres de l'entité consolidante	Autres	Total autres	Part du Groupe dans les captaux propres	Part des minoritaires dans les capitaux propres	Total des capitaux propres
Capitaux propres - 31/12/2017	4 003	65 325	108 868	9 078	-1 718	0	0	821	-897	186 376	164 854	351 230
Changements de méthodes comptables												0
Capitaux propres corrigés- 31/12/2017	4 003	65 325	108 868	9 078	-1 718	0	0	821	-897	186 376	164 854	351 230
Mouvements 31/12/2018	0	0	5 981	-24 020	1 582	0	0	0	1 582	-16 457	-10 018	-26 475
Variation de capital de l'entité consolidante									0	0		0
Acquisitions ou cessions de titre d'autocontrôle									0	0		0
Incidence des réévaluations									0	0		0
Résultat consolidé de l'exercice			9 081	-14 942					0	-5 861	-4 340	-10 202
Distributions de dividendes			-3 018						0	-3 018	-5 202	-8 220
Variation des écarts de conversion				3	1 582				1 582	1 584	884	2 468
Autres mouvements			-82	-9 081					0	-9 162	-1 360	-10 522
Capitaux propres - 31/12/2018	4 003	65 325	114 848	-14 942	-136	0	0	821	684	169 919	154 836	324 755
Changements de méthodes comptables												0
Capitaux propres corrigés- 31/12/2018	4 003	65 325	114 848	-14 942	-136	0	0	821	684	169 919	154 836	324 755
Mouvements 31/12/2019	0	0	-15 420	2 253	-170	0	0	0	-170	-13 337	-5 260	-18 597
Variation de capital de l'entité consolidante									0	0		0
Acquisitions ou cessions de titre d'autocontrôle									0	0		0
Incidence des réévaluations									0	0		0
Résultat consolidé de l'exercice			-14 943	-12 688					0	-27 631	-4 574	-32 205
Distributions de dividendes			0						0	0	-1 332	-1 332
Variation des écarts de conversion				-1	-286				-286	-287	535	248
Autres mouvements			-478	14 943	116				116	14 581	110	14 691
Capitaux propres - 31/12/2019	4 003	65 325	99 428	-12 688	-306	0	0	821	515	156 582	149 576	306 158

SIFCA GROUP

ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31.12.19

NOTE 1 - Présentation résumée du Groupe SIFCA

Créé en 1964, le Groupe SIFCA est à ce jour l'un des acteurs majeurs de l'économie ouest-africaine. Principal exportateur de café/cacao en Côte d'Ivoire dans les années 70/90, SIFCA a entrepris la diversification de ses activités dans le secteur agro-alimentaire et des services, à la faveur des privatisations opérées par l'État ivoirien à partir de 1986. Suite à la libéralisation de la filière café-cacao, le Groupe a décidé de céder ses activités à la multinationale ADM pour une part et à une union de coopératives pour le reste. Il s'est dès lors concentré sur des secteurs à plus forte valeur ajoutée industrielle, en particulier le caoutchouc, les huiles végétales de palme, de coton et le sucre.

Le Groupe SIFCA est désormais présent directement ou indirectement sur les marchés de la zone CEDEAO, une zone forte d'une population de plus de 330 millions d'habitants. Le Groupe a également une filiale en France.

Un partenariat fort est établi dans le pôle caoutchouc avec le Groupe Michelin. Dans le sucre, le partenaire est le Groupe mauricien TERRA. Depuis 2008, le Groupe SIFCA a concrétisé une alliance majeure avec les Groupes OLAM et WILMAR dans le pôle oléagineux.

NOTE 2 - Faits marquants de l'exercice 2019

2.1. Environnement international et cours mondiaux

CAOUTCHOUC/HEVEA

OPA des deux actionnaires agissant de concert et retrait de la cote.

A la suite de l'OPA du concert SIFCA/CFM, intervenue en décembre 2019, SIPH a été sortie de la cote le 10 décembre 2019. A l'issue de cette opération, le capital social de SIPH est désormais exclusivement détenu par SIFCA (55,59%) et par CFM (44,41%).

Marché du caoutchouc : Poursuite du bas de cycle

Malgré un niveau d'offre correspondant à la demande, 2019 n'a pas enregistré de sortie du bas de cycle. Le cours s'est établi à 1,26€/kg (1,41$/kg) en moyenne en 2019, légèrement supérieur à celui enregistré en 2018 soit 1,16€/kg (1,37$/kg), grâce à une évolution favorable de la parité €/$.

Bénéficiant à la fois d'une hausse des volumes vendus, notamment par SAPH, et d'une bonne tenue du prix de vente en Euros, SIPH n'en continue pas moins de souffrir de cours de bas de cycle. Le chiffre d'affaires caoutchouc est en augmentation de 9,2% sur 2019 avec une augmentation de 7,7% des quantités vendues tandis que le prix de vente moyen 2019 ressort à 1,19€/kg contre 1,18€/kg en 2018.

Le programme d'investissement s'est poursuivi, notamment sur GREL. Cette dernière société a investi plus de 16 milliards de FCFA dans sa nouvelle unité de production GREL II, sur un total de 30 milliards de FCFA d'investissement.

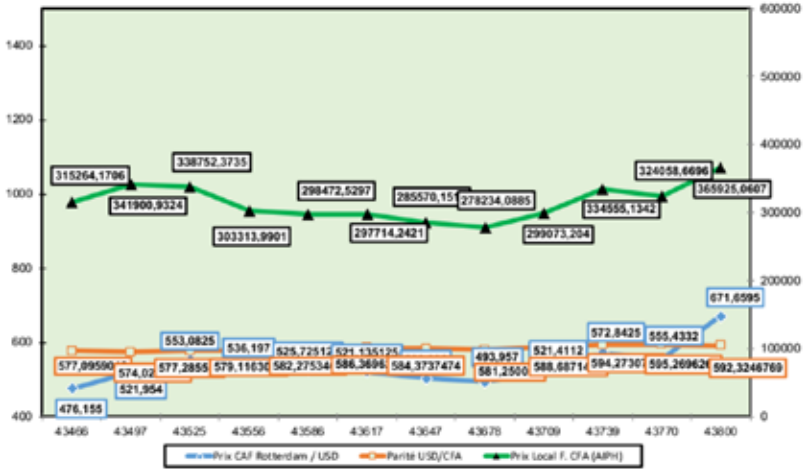
EVOLUTION DU SICOM 20
De Janvier 2019 à Janvier 2020
En USD/kg et en équivalent €/kg

OLEAGINEUX

Le cours du CPO en Côte d'Ivoire a connu un début d'année à 315 264 FCFA, puis a atteint en début d'année les 340 000 CFA avant de connaître un repli jusqu'à 278 000 FCFA en Août 2019. Il termine l'année 2019 à, plus de 365 000 CFA, montrant une tendance positive. Cette tendance a cependant été largement contrariée au premier trimestre 2020 du fait de la crise du Coronavirus qui a vu les prix rechuter vers 300 000 CFA.

En parallèle, alors que la parité FCFA/USD passait de 577 à 592 (+2,5%), les cours mondiaux du CPO (basés sur le prix CIF Rotterdam exprimé en USD/tonne) ont fortement augmenté de 40% également en passant de 476 à 67. Cette tendance haussière a été stoppée nette en Février 2020 par la crise du Coronavirus. (Cf. graphique).

EVOLUTION DU PRIX CIF ROTTERDAM DU CPO
PARITE EUR/USD /PRIX LOCAL AIPH DU CPO



1. ENVIRONNEMENT NATIONAL

Malgré une performance économique qualifiée de robuste par le FMI avec une croissance du PIB estimée à + 7,5% en 2019, un déficit budgétaire contenu à -3,1% et une inflation maîtrisée à 1%, le climat des affaires en Côte d'Ivoire aura été vécu par les opérateurs économiques en demi-teinte.

La croissance du PIB 2019 devrait être proche de 7,5% (chiffres provisoires) contre 7,0% en moyenne les années précédentes.

Les opérations ont pu être perturbées par une pression fiscale exercée sur les entreprises formelles afin de satisfaire les objectifs de recette ambitieux de l'Etat.

La prédominance du secteur informel rend difficile le jeu de la concurrence pour nos entreprises.

Les menaces terroristes dans la sous-région persistent, mais restent semble-t-il limitées aux pays voisins mais ne sont pas négligées pour autant par SIFCA. Elles peuvent impacter nos activités d'exportation d'huile.

2. ENVIRONNEMENT RÉGIONAL (CEDEAO)

La situation dans les pays où nous opérons (Nigeria, Ghana, Liberia) est globalement stable en terme sécuritaire. Au Nigeria, les graves problèmes qui affectent le nord du pays n'impactent pas la région sud où se situent nos opérations.

3. AUTRES FAITS MARQUANTS SIGNIFICATIFS

a) Un niveau de cours du caoutchouc en légère amélioration associé à une parité EURO/USD, impactant très significativement la rentabilité des opérations, auquel se rajoute pour la Côte d'Ivoire une forte croissance de la production d'hévéa villageois, non absorbable par l'outil industriel, mais dont l'exportation est également freinée par des contraintes logistiques.

b) SIPH, filiale de SIFCA cotée à la bourse de Paris, a fait l'objet en 2019 d'une offre publique de retrait conjointe de SIFCA et MICHELIN. A l'issue de cette opération, SIFCA et MICHELIN détiennent 100% du capital de SIPH (55,59% pour SIFCA et 44,41% pour MICHELIN). Depuis le 10 décembre 2019, SIPH n'est plus cotée à la bourse de Paris.

c) Le niveau faible des prix de l'huile de palme brute (HPB) sur le premier semestre a eu pour effet de déclencher un mécanisme de soutien du prix d'achat de l'HPB aux planteurs durant le premier trimestre. Ceci a impacté les résultats de SANIA de près de 3,2 milliards de Francs CFA.

d) Face aux risques sur la production future de Sucre sur des parcelles infectées à la Mosaïque et au Bohrer, Sucrivoire a décidé de cesser l'exploitation de ces parcelles, de les retourner et de replanter des variétés non sensibles. Ceci a occasionné une dépréciation de plus de 1,5 milliard de FCFA. Par ailleurs, Sucrivoire a procédé à un inventaire de ses immobilisations, ce qui a entrainé une charge d'amortissement complémentaire ou de mise au rebut de matériels inexistants pour environ 1 milliard de CFA.

e) SENDISO, filiale de SANIA n'a pas atteint ses objectifs de vente et de rentabilité présentés à ses actionnaires. La valorisation de cet actif dans les comptes de SANIA a été revue en provisionnant 100% de la créance commerciale soit 5,5 milliards de FCFA.

f) Les vérifications fiscales survenues en 2018 se sont achevées en 2019. SANIA a finalement été redressée de 1,6 milliard de FCFA et SAPH de 2,5 milliards, intégralement passés dans les comptes de ces sociétés et réglés.

g) Les contreperformances économiques de CRC amènent SIFCA à déprécier le Goodwill constaté lors de l'entrée de CRC dans le périmètre SIFCA pour 3 milliards de FCFA. Ceci ne remet pas en cause la valeur que SIFCA attache à ses investissements au Liberia, et au potentiel de croissance qu'ils apportent dans les années à venir.

h) Enfin, dans le but de relever la compétitivité de l'ensemble du Groupe, la Société SIFCA SA a mis en place un plan de restructuration et d'économies de près de 2 milliards de FCFA à la fin du premier semestre 2019. L'effort de rationalisation porte à la fois sur les coûts de fonctionnement et les effectifs.

4. DÉVELOPPEMENTS DANS LE PALMIER À HUILE AU LIBERIA

L'implantation de Maryland Oil Palm Plantation (MOPP) atteint son stade de maturité avec un total planté à ce jour atteignant 7.598 ha. L'activité porte désormais sur 6 904ha matures, avec envoi des régimes vers les huileries de Palmci, en attendant la fin de la construction de l'huilerie sur place prévue en septembre 2020

5. PROJET D'HARMONISATION DES SYSTÈMES D'INFORMATION

La stratégie mono ERP décidée par les actionnaires du Groupe continue s'est poursuivie en 2019 par le démarrage de SAP UP pour PALMCI et SANIA. RENL est passée en GO LIVE en Janvier 2020. Parallèlement la solution TRM (gestion de trésorerie), qui sécurise les flux et les anticipations tout en améliorant la productivité des équipes a été mise en place en 2019.

6. FINANCEMENT DU DÉVELOPPEMENT

Confiante dans le retour à des niveaux de cours plus favorables, SIFCA continue d'investir dans les plantations et les installations industrielles de ses filiales. Afin d'une part de restructurer sa dette long terme constituée d'un emprunt obligataire avec une maturité en 2021, et d'autre part de soutenir les investissements de croissance, SIFCA a bénéficié d'un prêt de 90 millions d'Euros octroyé par PROPARCO, FMO et la Société Générale. 54 Millions d'euros ont été tirés sur cette ligne en 2018, et 36 millions en octobre 2019.

En parallèle, SIPH, avec l'appui technique de sa maison mère est en train de finaliser la mise en place d'un financement MLT pour refinancer le développement au Ghana, et participer au développement de SAPH en 2020.

7. RÉFÉRENTIELS COMPTABLES

Les états financiers publiés par SIFCA sont établis en conformité avec le Système Comptable OHADA et l'Acte Uniforme relatif au droit comptable et à l'information financière.

Cependant, SIFCA émettant des titres sur un marché réglementé (obligations), elle est tenue de publier également ses comptes selon la norme IFRS.

NOTE 3 - Principes et méthodes de consolidation

3.1. Référentiel applicable et période de clôture

Les états financiers consolidés de SIFCA sont établis selon les dispositions du droit comptable OHADA (Organisation pour l'Harmonisation du Droit des Affaires en Afrique).
Les sociétés sont consolidées sur la base de comptes allant du 1er janvier au 31 Décembre 2019.

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation est composé des entreprises sur lesquelles SIFCA SA exerce un contrôle exclusif ou conjoint, ou dispose d'une influence notable.

Le contrôle exclusif résulte de la détention directe ou indirecte par l'entreprise consolidante de la majorité des droits de vote aux Assemblées générales ordinaires ou organes de décision équivalents d'une entreprise entrant dans l'ensemble à consolider. Dans certains cas, cette majorité n'est pas nécessaire. En effet, le contrôle exclusif est présumé lorsque l'entreprise consolidante est seule à disposer d'une fraction supérieure à 40% des droits de vote et a eu, à ce titre, le pouvoir de désigner, pendant deux exercices successifs, la majorité des membres des organes d'administration, de direction, de surveillance ou organes de décision équivalents d'une entreprise à consolider. Le contrôle exclusif peut aussi résulter du pouvoir de l'entreprise consolidante de diriger les politiques financières et de gestion d'une entreprise en vertu d'un contrat ou de clauses particulières à condition que le droit applicable le permette et que la société consolidante soit actionnaire ou associée de l'entreprise dominée.

Le contrôle conjoint d'une entreprise implique pour la société consolidante qu'aucune décision importante ne soit prise sans l'accord de tous les associés ou partenaires, entre lesquels il y a donc partage de l'influence dominante exercée sur les sociétés concernées.
L'influence notable de la société consolidante sur une entreprise est présumée si la première dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale au cinquième des droits de vote de la seconde (soit 20%).

Une filiale ou une participation est laissée en dehors du périmètre de consolidation lorsque :

- Des restrictions sévères et durables remettent en cause, substantiellement, soit le contrôle ou l'influence exercée sur elle par l'entreprise consolidante, soit leurs possibilités de transfert de fonds,
- Dès la date d'acquisition, les actions ou les parts de cette filiale sont destinées à être vendues,
- La filiale ne présente qu'un intérêt négligeable par rapport à l'image fidèle des comptes consolidés.

Méthodes de consolidation

Sont consolidées par intégration globale les sociétés dont SIFCA SA détient le contrôle exclusif. Le principe de cette méthode est de remplacer les titres de la société consolidée au bilan de la société consolidante par l'intégralité de l'actif et des dettes de la société consolidée. La différence éventuelle entre la valeur comptable des titres de la société consolidée et son actif net fait partie des capitaux propres consolidés.
Sont consolidées par intégration proportionnelle les sociétés sur lesquelles SIFCA SA exerce un contrôle conjoint. La méthode de consolidation des « co-entreprises » consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante la fraction représentative des intérêts de l'entreprise détentrice des titres dans les éléments du bilan et du résultat de l'entreprise consolidée. En raison de la prise en compte de cette fraction représentative, les intérêts minoritaires n'apparaissent pas.
Sont consolidées par mise en équivalence les sociétés sur lesquelles SIFCA SA a une influence notable. La méthode de consolidation des « entreprises associées » (non contrôlées) consiste à substituer dans le bilan de la société consolidante au coût d'acquisition des titres détenus, sa quote-part dans les capitaux propres de la société détenue. Il s'agit dans les faits non pas d'une véritable consolidation de la société sous influence notable, mais d'une réévaluation du portefeuille de titres de participation, dans le cadre de la consolidation.

Principes comptables

Les principes comptables retenus pour la présentation des comptes consolidés annuels de SIFCA SA sont :

- Principe de prudence : les comptes sont établis sur la base d'appréciations prudentes pour éviter le risque de transfert, sur des périodes à venir, d'incertitudes présentes susceptibles de grever le patrimoine et le résultat.
- Principe de transparence : dont la mise en œuvre doit permettre de donner une présentation claire et loyale de l'information.
- Principe d'importance significative : les opérations peu significatives peuvent ne pas être comptabilisées ou présentées dans l'annexe.
- Principe d'intangibilité du bilan : les postes enregistrés à la clôture d'un exercice doivent être présentés à l'ouverture de l'exercice suivant. L'intangibilité des capitaux propres d'un exercice à l'autre est nécessaire en consolidation. Ce principe doit être vérifié et respecté notamment lorsque la liste des entreprises comprises dans la consolidation est différente d'un exercice à l'autre.
- Principe du coût historique : l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est fondée sur la convention du coût historique qui permet d'enregistrer les biens à leur date d'entrée dans le patrimoine à leur coût d'acquisition exprimé en unités monétaires courantes.

Par dérogation à cette convention, les conditions de réévaluation légale ou libre sont précisées. Ces réévaluations ne seraient admises en consolidation que si elles étaient appliquées à l'ensemble des filiales.

• Principe de continuité d'exploitation : les évaluations du Groupe sont réalisées dans la perspective où le Groupe est présumé poursuivre son activité. Si la continuité d'exploitation est remise en cause, les différents éléments d'actifs doivent alors être traduits dans les comptes consolidés à la valeur vénale ou la valeur de réalisation.
• Principe de permanence des méthodes : les méthodes d'évaluation et de présentation doivent être les mêmes d'un exercice à l'autre. Les changements dans la présentation ou dans les méthodes d'évaluation ne sont autorisés que si les circonstances de l'environnement le justifient. Les conséquences du changement de méthode d'évaluation doivent être chiffrées et mentionnées dans l'annexe.
• Principe de spécialisation des exercices : les charges et les produits doivent être enregistrés dans l'exercice auquel ils se rapportent.
• Principe d'homogénéité des évaluations : les comptes consolidés sont établis selon des méthodes d'évaluation homogènes. Les règles d'évaluation doivent être les mêmes pour les biens de même nature dans toutes les entreprises consolidées. Si les règles d'évaluation définies par le Groupe sont différentes dans une entreprise consolidée, un retraitement des comptes s'impose dès lors que les conséquences entre les deux méthodes sont significatives.
• Principe de comparabilité des comptes : les comptes consolidés de l'exercice doivent être comparables à ceux de l'exercice précédent. La comparabilité peut s'avérer nécessaire lorsque la liste des entreprises a changé et que les données comptables ne sont plus les mêmes d'un exercice à l'autre.
• Principe de primauté de la réalité sur l'apparence : ce principe conditionne les règles de présentation et d'évaluation. Le choix qui prévaut est orienté vers la réalité économique plus que selon les dispositions juridiques de l'opération.

NOTE 4 - Règles d'évaluation des actifs et passifs

4.1. Évaluation des actifs

Écarts d'acquisition

La différence entre le coût d'acquisition des titres de l'entreprise consolidée et la part des capitaux propres que représentent ces actifs pour la société consolidante y compris le résultat de l'exercice acquis à la date d'entrée de la société dans le périmètre de consolidation constitue l'écart de première consolidation.

• L'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation est effective soit à la date d'acquisition des titres par l'entreprise consolidante, soit à la date de prise de contrôle ou d'influence notable si l'acquisition a lieu en plusieurs fois, soit à la date prévue par le contrat si celui-ci prévoit le transfert du contrôle à une date différente de celle du transfert des titres. Le fait qu'un contrat comporte une clause de rétroactivité ne suffit pas à placer le transfert du contrôle à une date différente de celle du transfert des titres.

• Le coût d'acquisition des titres est égal au montant de la rémunération remise au vendeur par l'acheteur (liquidités, actifs ou titres émis par une entreprise comprise dans la consolidation), majoré de tous les autres coûts directement imputables à l'acquisition. Lorsque le paiement est différé ou étalé, le coût d'acquisition est actualisé si les effets de l'actualisation sont significatifs. Lorsque la convention d'acquisition prévoit un ajustement du prix d'acquisition dépendant d'un ou de plusieurs événements, le montant de la correction doit être inclus dans le coût d'acquisition à la date d'acquisition si cet ajustement est probable et si le montant peut être mesuré de façon fiable. Si ces événements futurs ne se produisent pas, ou s'il est nécessaire de revoir l'estimation, le coût d'acquisition est ajusté avec les répercussions correspondantes sur l'écart d'acquisition.

• Pour déterminer la quote-part de situation nette à comparer au coût d'acquisition des titres, les capitaux propres au jour de l'acquisition issus des comptes individuels sont retraités (harmonisation des méthodes d'évaluation, application des méthodes préférentielles, prise en compte des impôts différés).

Si l'écart d'acquisition est positif, il est inscrit à l'actif immobilisé. Il représente ou comprend la fraction du prix payé en contrepartie des avantages que procure la prise de contrôle de l'entreprise ; il est appelé « goodwill ». Cet écart est amorti sur une durée qui doit refléter, aussi raisonnablement que possible, les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors de l'acquisition. La durée d'amortissement des écarts d'acquisition n'est pas nécessairement la même pour toutes les acquisitions de titres. Elle varie selon l'environnement général des entreprises à l'origine des écarts d'acquisition.
Dans le Groupe, les écarts d'acquisition provenant de prises de participation sont amortis selon les durées suivantes :

- Plantations de caoutchouc : 30 à 33 ans
- Plantations de palmiers : 20 à 25 ans
- Raffineries et commercialisation d'huile : 5 ans

En vertu du principe de prudence, si des changements significatifs défavorables interviennent dans les éléments qui ont servi à déterminer le plan d'amortissement d'origine, il convient de constater un amortissement exceptionnel ou une modification du plan d'amortissement (cela peut être le cas compte tenu des mauvaises performances de l'entreprise concernée).
Si l'écart d'acquisition est négatif, il correspond soit à une prévision de perte ou de défaut de rendement, soit le cas échéant, à une plus-value potentielle du fait d'une acquisition effectuée dans des conditions avantageuses (« bonne affaire »). L'écart d'acquisition négatif (« badwill ») fait l'objet d'un enregistrement au passif du bilan en provisions pour risques et charges. Il est rapporté au résultat sur une durée qui doit refléter les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors de l'acquisition.
Les écarts d'acquisition sont présentés en Note 6.

Actifs incorporels et charges immobilisées

Les fonds commerciaux inscrits dans les comptes individuels des entreprises, et dont l'analyse confirme l'impossibilité d'en évaluer séparément les éléments constitutifs, sont assimilés à des écarts d'acquisition dans les comptes consolidés.

Les valeurs incorporelles concernant des frais de constitution et de modification du capital doivent être éliminées dans le cadre de la présentation des comptes consolidés. Il en est de même pour les autres charges à répartir.

De façon générale, pour les autres actifs incorporels qui ont pu être reconnus dans la mesure où leur évaluation a été déterminée sur des critères objectifs et de façon fiable, lorsque ces actifs ont une durée de vie finie, ils font l'objet d'un amortissement sur cette durée de vie. En cas de baisse de valeur significative, une provision pour dépréciation est constatée pour la différence entre la valeur au bilan et le montant le plus élevé de la valeur d'utilité ou de leur valeur vénale.

Actifs corporels

Les actifs corporels sont inscrits au bilan à leur coût d'acquisition comprenant le prix d'achat majoré des frais accessoires, après déduction des remises, rabais et escomptes obtenus.

Les immobilisations corporelles ou leurs composants sont amortis de manière linéaire sur leurs durées d'usage, à compter de leur date de mise en service effective.

Les durées d'amortissement pratiquées par le Groupe sont les suivantes :

- Plantations d'hévéa : entre 30 et 33 ans à compter de la mise en saignée
- Plantations de palmier : entre 20 et 25 ans à compter de l'exploitation
- Planting canne à sucre : 5 ans
- Immeuble en dur : 20 ans
- Constructions légères : 10 ans
- Agencement et installations : 10 ans
- Matériel et outillage lourd : 10 ans
- Bateau : 10 ans
- Matériel et outillage léger : 5 ans
- Mobilier (bureau et habitation) : 10 ans
- Matériel de bureau : entre 2 et 5 ans
- Matériel de transport : entre 3 et 5 ans
- Autres véhicules et engins spéciaux : entre 4 et 5 ans

Il convient de noter que dans le cas des plantations de CRC, société acquise en 2008, la durée d'amortissement des actifs producteurs se base sur la période effective de leur exploitation. En effet, durant 18 ans (de 1990 à la date d'acquisition) les Hévéas ont crû sans être exploités. La valorisation des plantations dans le traité de cession a servi de base au calcul d'amortissement sur 30-33 ans mentionné ci-dessus malgré la période de suspension d'exploitation indiquée ci-dessus, portant ainsi la durée totale de vie de ces plantations à 48 ans.

Réévaluation des immobilisations

Une entreprise consolidée peut être conduite à pratiquer dans ses comptes individuels, une réévaluation de droit commun ou une réévaluation libre lorsque la législation le permet. Si une entreprise du Groupe a procédé à l'une ou à l'autre de ces réévaluations dans ses comptes individuels (à l'exception de la correction monétaire en cas de forte inflation), il convient soit de l'éliminer dans les comptes consolidés, soit de pratiquer la réévaluation pour l'ensemble du Groupe. Dans ce cas, la réévaluation doit être effectuée selon des méthodes uniformes. Chez SIFCA, les commentaires suivants méritent d'être apportés.

Participations et autres titres immobilisés non consolidés

Les titres non consolidés non cotés sont évalués en mesurant la quote-part dans la situation nette de la société dans laquelle est prise la participation.

En cas d'existence de titres cotés à l'actif du bilan d'une des sociétés du périmètre de consolidation, il est retenu le dernier cours de bourse connu, ou encore une moyenne pondérée des cours pour éviter les fortes variations ponctuelles.

Stocks et en cours

Les produits finis sont valorisés à leur coût de production qui est constitué du coût d'approvisionnement augmenté des autres coûts engagés par l'entreprise au cours des opérations de production pour amener le bien dans l'état et à l'endroit où il se trouve. Il est donc déterminé par l'addition du coût d'acquisition des matières consommées et des charges directes et indirectes de production.

Les stocks de matières premières sont valorisés au coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat et les coûts directement attribuables à l'acquisition (frais accessoires d'achat tels que les commissions et courtages sur achats, les frais de transit, de transport et de manutention, les assurances-transport, les impôts indirects restant à la charge de l'entreprise, la TVA et les taxes assimilées non récupérables, les coûts de la « fonction approvisionnement » lorsque celle-ci est externalisée, etc.).

Les stocks de marchandises sont évalués selon la méthode du coût unitaire moyen pondéré.

Les stocks de marchandises et/ou de matières constitués par des achats auprès des sociétés du Groupe font l'objet dans le cadre de la consolidation d'une correction visant à éliminer la marge interne des sociétés du Groupe.

Les stocks (matières premières, produits finis et autres approvisionnements) font l'objet de provisions pour dépréciation en cas de baisse de valeur présentant un caractère jugé non irréversible. Il est systématiquement tenu compte des perspectives de réalisation pour la constatation des dépréciations. Ainsi, pour les produits finis, une provision n'est autorisée que s'il est démontré que les valeurs probables de réalisation, déduction faite des frais restant à supporter pour parvenir à la réalisation, sont plus faibles que les coûts de production. Dans cette même logique, les matières premières étant destinées à être incorporées dans les produits finis, leur évaluation doit tenir compte de celle des produits finis dans lesquelles elles sont destinées à être incorporées.

En conséquence, les matières premières ne doivent être dépréciées à la clôture de l'exercice que s'il s'avère que le coût de revient du produit fini auquel ces matières sont incorporées est supérieur au prix de vente probable.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont évalués à leur coût historique enregistré dans les comptes individuels. Si les échéances sont connues et lointaines, il est recouru à l'actualisation de ces prêts et créances. Ultérieurement, les produits financiers seront enregistrés dans les comptes consolidés au fur et à mesure du temps passé. Ces corrections sont constatées avec des impôts différés.

Créances, prêts actionnaires et dettes en monnaies étrangères

Les créances, les prêts actionnaires ainsi que les dettes exprimées en devises et figurant au bilan au 31 décembre 2019, sont évaluées en fonction des cours de change applicables à cette date. Les pertes et profits de change résultant de la traduction de transactions en devises sont enregistrés au résultat financier du compte de résultat. Par ailleurs, les financements intra-Groupe mis à la disposition de certaines filiales du Groupe et pour lesquels le remboursement n'est ni planifié ni probable sont considérés comme faisant partie intégrante de l'investissement net réalisé à l'étranger ; les écarts de change dégagés lors de leurs réévaluations successives à chaque arrêté sont alors comptabilisés directement en capitaux propres.

Impôts différés

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporaires entre la base imposable et le résultat comptable.

Les actifs d'impôts différés ne sont inscrits au bilan que dans la mesure où la société concernée possède l'assurance raisonnable de les récupérer au cours des années ultérieures. L'impôt différé résultant des déficits fiscaux ou des amortissements réputés fiscalement différés n'est inscrit à l'actif que si leur imputation sur des bénéfices futurs est probable.

Les changements de taux d'imposition votés après la date de clôture ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des impôts différés, mais une information est, le cas échéant, fournie en annexe si le vote intervient avant la date d'arrêté des comptes.

Le taux d'impôt à retenir pour l'évaluation des impôts différés doit correspondre au taux applicable au mode de réalisation le plus probable de la différence temporaire. L'actualisation des impôts différés est nécessaire dès lors que l'impact est significatif et qu'un échéancier fiable peut être établi.

4.2. Évaluation des passifs

Engagements de retraites des salariés

Les provisions pour départs à la retraite ont fait l'objet de comptabilisation dans les comptes individuels des sociétés du périmètre. Elles ont été évaluées selon la norme internationale IAS 19 relative aux avantages des salariés. Comparée à la méthode de détermination des droits en cas de licenciements qui est celle généralement appliquée dans les comptes sociaux des entreprises en Côte d'Ivoire, la norme IAS 19 paraît mieux traduire la réalité économique de ce type d'engagement. Cette méthode d'évaluation consiste à probabiliser et à actualiser l'indemnité de départ en retraite que le salarié percevra lors de son départ, s'il est encore présent dans l'entreprise à cette date. L'indemnité est calculée sur la base de la rémunération que le salarié pourrait avoir à cette même date. Il convient de noter également que plusieurs entreprises importantes du Groupe ont externalisé la gestion de leurs engagements de retraites.

Provisions pour risques et charges

Provisions pour risques et charges liées au badwill (écart d'acquisition négatif)

En cas d'écart d'acquisition négatif, il est constaté une provision pour risques et charges au passif du bilan. Cette provision est linéairement ramenée au résultat consolidé par des reprises de provisions.

Provisions pour restructuration

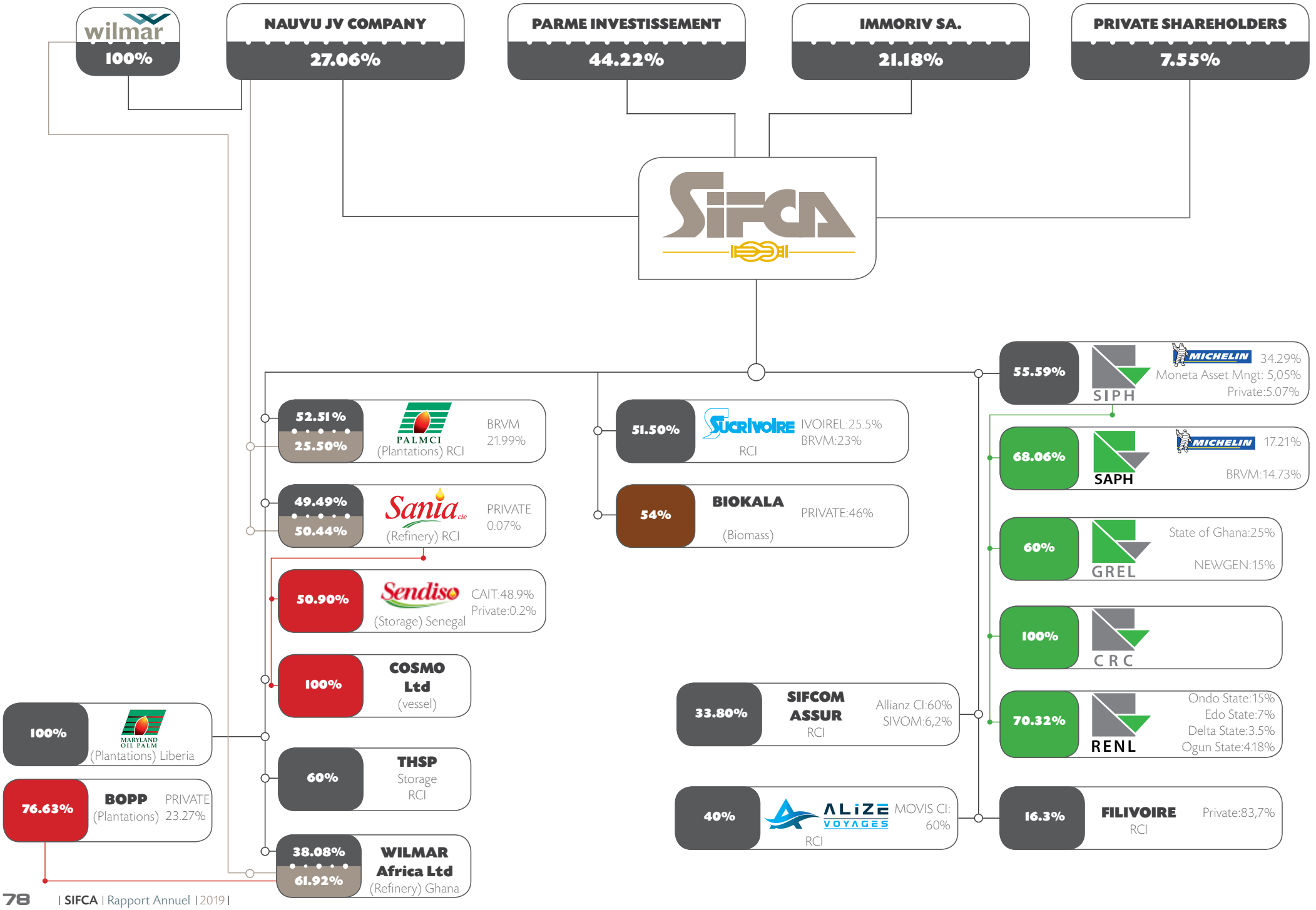
La constatation de provisions pour coûts de restructuration ne peut être faite que dans le strict respect des conditions suivantes : les programmes de réorganisation sont clairement définis par les organes de direction et leur coût est estimé avec un détail suffisant, une annonce publique de ces plans et de leurs conséquences a été faite avant la clôture de l'exercice commencé après la date d'acquisition de l'entreprise.

Fournisseurs et autres créditeurs

Les dettes commerciales et les autres passifs exigibles sont enregistrés à leur valeur historique.

NOTE 5 - Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation se présente comme suit au 31 décembre 2019 :



Les pourcentages de contrôle, d'intérêt, ainsi que les méthodes de consolidation se présentent comme suit :

SOCIÉTÉ	31 Dec 2019			31 Dec 2018		
	Contrôle	Intérêt	Méthode de consolidation	Contrôle	Intérêt	Méthode de consolidation
SIFCA SA	100,00	100,00	Mère	100,00	100,00	Mère
SIPH	55,59	55,59	IG	55,59	55,59	IG
GREL	60	33,35	IG	60	33,35	IG
REN	70,32	39,09	IG	70,32	39,09	IG
SAPH	68,06	37,83	IG	68,06	37,83	IG
CRC	100	55,59	IG	100	55,59	IG
PALMCI	52,51	52,51	IG	52,51	52,51	IG
SANIA & Cie	49,49	49,49	IP	49,49	49,49	IP
MARY PALM	100	100	IG	100	100	IG
COSMO Shipping Ltd	100,00 *	49,49	IP	100,00 *	49,49	IP
SENDISO	50,90 *	25,19	IP	50,90 *	25,19	IP
THSP	60	60	IG	60	60	IG
Wilmar Africa Ltd	38,08	38,08	IP	38,08	38,08	IP
BOPP	76,63 *	29,18	IP	76,63 *	29,18	IP
SUCRIVOIRE	51,5	51,5	IG	51,5	51,5	IG
BIOKALA	54	54	IG	90	90	IG
FILIVOIRE	16,34	16,34	MEE	16,34	16,34	MEE
SIFCOM Assur	33,8	33,8	MEE	33,8	33,8	MEE
ALIZE VOYAGES	40	40	MEE	40	40	MEE

I.G= Intégration Globale
P.I = Intégration Proportionnelle
MEE = Mise en équivalence
(*) = Pourcentage de contrôle direct

Dans le cas spécifique de FILIVOIRE, bien qu'étant détenu à moins de 20%, le Groupe SIFCA continue d'avoir une influence notable en raison de sa présence au Conseil d'Administration de cette société.

Oléagineux *Biomasse*
Caoutchouc *Services et divers*
Sucre

NOTE 6 - Écarts d'acquisition positifs et fonds commerciaux

D'une valeur d'origine d'environ 64 milliards de FCFA, les écarts d'acquisition et fonds commerciaux évoluent comme suit au 31 décembre 2019 :

En millions FCFA	31.12.18	Dotations aux amortissements	Ecart de conversion	31.12.19
SANIA	**18 719**	**0**	**0**	**18 719**
PALMCI	**6 544**	**-661**	**0**	**5 883**
SAPH	**4 315**	**-653**	**0**	**3 661**
CRC	**3 582**	**-3 662**	**80**	**0**
REN	**1 005**	**-162**	**27**	**870**
BIOKALA	**0**	**0**	**0**	**0**
SIFCA	**3**	**0**	**0**	**3**
THSP	**126**	**-10**	**0**	**115**
WAL	**0**	**0**	**0**	**0**
Écart d'acquisition et fonds commerciaux	**34 293**	**-5 149**	**107**	**29 251**

Les dotations aux amortissements constituent les principales variations de l'exercice et concernent les écarts d'acquisition nés des opérations de variation de périmètre réalisée par le Groupe SIFCA et qui s'amortissent de façon linéaire (cf.4.1). Le fonds de commerce de SANIA (18,7 milliards de FCFA en intégration proportionnelle à 49,5%) ne fait pas l'objet d'amortissement en raison de ses principales composantes non amortissables que seraient les marques et les protections.
Suite à l'impairment test réalisé sur CRC, le goodwill a été déprécié pour un montant de 3,7 milliards de FCFA ; correspondant à sa valeur nette comptable.
Au 31 décembre 2019, le solde du poste « Écarts d'acquisition et fonds de commerciaux » affiche 29,3 milliards de FCFA. Il est constitué des montants ci-dessous :

- L'écart d'acquisition net CRC : déprécié en totalité pour un montant de 3,7 milliards de FCFA suite à la mise en œuvre de l'impairment test. Le goodwill était né de l'acquisition de cette entité en avril 2008, puis le rachat par SIPH des 40% d'actions restantes auprès de SRI (SALALA RUBBER INVESTMENTS) en janvier 2012 (Valeur d'origine 3,1 milliards de FCFA) ;
- Le fonds de commerce SANIA : 18,7 milliards de FCFA (au taux d'intégration proportionnelle de 49,49%) lors des apports des branches d'activité Huile de COSMIVOIRE et d'UNILEVER Côte d'Ivoire (décembre 2008) ;
- L'écart d'acquisition net PALMCI : 5,9 milliards de FCFA (valeur d'origine de 13,2 milliards de FCFA, lors du rachat de 28,5% d'actions d'UNILEVER Côte d'Ivoire en décembre 2008) ;
- L'écart d'acquisition net SAPH : 3,7 milliards de FCFA constitués essentiellement du « mali technique » lors du rachat de SAIBE (Bettié) pour 3,3 milliards de FCFA en valeur nette (valeur d'origine de 8,3 milliards de FCFA en avril 2007), et du goodwill constaté à l'occasion du rachat des titres sur la BRVM courant 2010 pour près de 1 milliard de FCFA en valeur nette (valeur d'origine 1,4 milliard de FCFA) ;
- L'écart d'acquisition net RENL : 0,9 milliard de FCFA (valeur d'origine de 6,8 milliards de FCFA, lors de la fusion des entités nigérianes AREL, UUREL, OREL, WAREL et RENL en septembre 2006.

NOTE 7 - Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles consolidées concernent les logiciels et licences. Conformément aux règles et méthodes comptables du Groupe, les valeurs incorporelles concernant des frais de constitution et de modification du capital ont été éliminées dans le cadre de la présentation des comptes consolidés. Il en est de même pour les charges à répartir sur plusieurs exercices ayant un caractère de « non-valeur » et figurant dans les comptes sociaux.

NOTE 8 - Immobilisations corporelles et en-cours

En Millions de FCFA	31 Dec. 2018	Acquisitions	Cessions	Mouvements & Périmètre	31 Dec. 2019
SIFCA	7 036	89	-114	0	7 012
PALMCI (1)	246 726	12 123	-3 723	-1 291	253 835
SANIA	22 910	2 176	-27	0	25 059
SUCRIVOIRE (2)	152 447	8 960	-11 277	0	150 131
SIPH	356	6	0	0	362
CRC	28 232	736	0	308	29 276
GREL (4)	67 069	13 888	-739	-390	79 828
REN	23 305	2 900	-201	591	26 595
SAPH (3)	143 681	8 977	-2 338	854	151 174
BIOKALA	446	19	-9	0	456
BOPP	2 115	200	-18	247	2 544
COSMO SHIPPING LTD	0	0	0	0	0
MARY PALM (5)	29 033	1 532	0	590	31 156
THSP	2 648	121	0	0	2 769
SENDISO	1 780	27	0	0	1 806
WAL	8 706	717	0	-1 180	8 243
Total valeurs brutes	**736 490**	**52 471**	**-18 446**	**-270**	**770 245**
Amortissements cumulés	**-401 099**	**-38 695**	**16 424**	**-325**	**-423 694**
Immobilisations corporelles nettes	**335 391**	**13 777**	**-2 022**	**-596**	**346 551**

Les Immobilisations corporelles et en-cours évoluent comme suit :

(1) PALMCI : des acquisitions pour un montant de 12,1 milliards de FCFA, réparties principalement entre les immobilisations en cours (9,4 milliards de FCFA) la création et le replanting de plantations de palmiers à huile (2,6 milliards FCFA), des constructions (174 millions de FCFA) ;

(2) SUCRIVOIRE : Les investissements ont été de l'ordre d'environ 9 milliards de FCFA sur l'exercice 2019. Ils concernent essentiellement des acquisitions en cours de matériel industriel (5 milliards de FCFA), des installations techniques, matériel et l'outillage (1,8 milliards de FCFA), des plantations de cannes à sucre (828 millions de FCFA), du matériel de transport (0,4 milliard de FCFA), des constructions (0,5 milliard de FCFA).
Les sorties de l'exercice sont composées pour l'essentiel des plantations matures ayant fait l'objet d'attaque par les maladies Borer et Mosaïque (-11,015 milliards de FCFA) ;

(3) SAPH : Les investissements ont été de 9 milliards de FCFA, portant principalement sur des investissements agricoles (2,4 milliards de FCFA), des installations techniques, matériel et outillages (2,4 milliards de FCFA), des installations et agencements (0,8 milliard de FCFA), des bâtiments et constructions (1,4 milliards de FCFA), du matériel de transport (0,4 milliard de FCFA) et des immobilisations corporelles en cours (1,5 milliards de FCFA). Enfin, les sorties résultent essentiellement des abattages de plantations (-0,3 milliard de FCFA) et de matériels obsolètes (-0,7 milliard de FCFA) la mise au rebus d'installation et agencement (-0,7 milliard de FCFA) et du matériel de transport (-0,2 milliard de FCFA);

(4) GREL : la construction de la nouvelle usine (13 milliards de FCFA) et le replanting (0,9 milliard de FCFA) expliquent pour l'essentiel les acquisitions de l'exercice s'élevant à environ 13,9 milliards de FCFA ;

(5) RENL : Il s'agit essentiellement, des créations de plantations immatures (0,9 milliard de FCFA), des constructions (0,6 milliard de FCFA), des installations techniques (0,2 milliard de FCFA), d'acquisition de matériels de transport (0,5 milliard de FCFA), des préparations de terrains (0,3 milliard de FCFA), du matériel et mobilier de bureau (0,3 milliard de FCFA) ; Les autres mouvements et périmètres résultent essentiellement des écarts de conversion pour environ 591 millions de FCFA ;

(6) Maryland Oil Palm Plantations : le total des investissements de l'exercice est de 1,5 milliards de FCFA et concerne principalement des investissements agricoles (385 millions de FCFA) et des immobilisations en cours (767 millions de FCFA), du matériel de transport (233 millions de FCFA). Les autres mouvements de périmètre s'expliquent par des écarts de conversion enregistrés lors de la conversion des états financiers de la filiale pour 590 millions de FCFA.

NOTE 9 - Titres mis en équivalence

Les quotes-parts de situations nettes globales détenues se présentent comme suit, en millions de FCFA :

En millions de FCFA	31 Dec. 2019		31 Dec. 2018	
Sociétés	Q/P Situation nette avant résultat	Q/P dans les résultats	Q/P Situation nette avant résultat	Q/P dans les résultats
Alizé Voyages	159	3	191	29
Filivoire	849	71	874	18
SIFCOM ASSUR	149	24	131	38
Total quote-part	***1 157***	***97***	***1 196***	***84***
Quote-part de situation nette globale		**1 254**		**1 280**

NOTE 10 - Titres de participation non consolidés

Cette rubrique reprend les titres de participations détenus par les sociétés du Groupe.

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
BIOKALA	4	0
PALMCI	18	18
SANIA	0	0
SIFCA	271	271
SIPH	86	86
WAL	0	0
Total valeurs brutes	**378**	**374**
Amortissements cumulés	**-271**	**-271**
Titres de participation	**107**	**103**

Il s'agit principalement des titres présents dans le portefeuille de SIFCA, SIPH et PALMCI et détenus sur des entités situées en dehors du périmètre de consolidation du Groupe SIFCA. Ce poste n'enregistre aucune variation sur l'exercice.

NOTE 11 - Autres immobilisations financières

Au 31 décembre 2019, ce poste varie peu significativement et s'établit à 2,6 milliards de FCFA.

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
Autres titres immobilisés (1)	0	16
Prêts cautions et autres créances > 1 an (3)	2 320	1 387
Autres immobilisations financières (2)	737	754
Total valeurs brutes	**3 057**	**2 157**
Amortissements cumulés	**-453**	**-507**
Autres immobilisations financières nettes	**2 604**	**1 650**

En valeur nette, il porte principalement sur divers dépôts de garantie pour environ 0,8 milliard de FCFA (essentiellement chez PALMCI, SAPH, SANIA et SUCRIVOIRE) ainsi que des prêts octroyés au personnel pour 0,7 milliard de FCFA (chez GREL pour l'essentiel).

NOTE 12 - Impôts différés actifs

Le solde des impôts différés au 31 décembre 2019 se décompose comme suit :

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	0	303
PALMCI	4 462	3 563
SANIA	353	353
SUCRIVOIRE	2 312	925
SIPH	105	96
CRC	0	0
GREL	64	64
REN	12	12
SAPH	1 988	1 988
Sendiso	114	114
Cosmo Shipping LTD	21	21
Mary Palm	0	0
THSP	9	9
BIOKALA	19	19
BOPP	0	133
WAL	550	1 529
Total impôt différé - Actif	**10 010**	**9 130**

La hausse de l'impôt différé actif chez PALMCI et SUCRIVOIRE se justifie par la prise en compte du report déficitaire étant donné que la perte constatée au niveau du résultat net social a donné lieu à la constitution d'amortissements réputés différés.

NOTE 13 - Capitaux Propres

Les capitaux propres consolidés du Groupe évoluent comme suit :

En millions de FCFA	Part du Groupe dans les capitaux propres et le résultat	Part des minoritaires dans les capitaux propres et le résultat	Capitaux propres
Situation nette consolidée au 31 Décembre 2018	**169 919**	**154 836**	**324 755**
Résultat net consolidé de l'exercice	-12 688	-4 574	-17 262
Affectation du résultat N-1	0	0	0
Distribution de dividendes	0	-1 332	-1 332
Variation nette des KP des sociétés absorbées	0	0	0
Variation des écarts de conversion	-287	535	248
Autres variations	-362	110	-252
Situation nette consolidée au 31 Décembre 2019	**156 582**	**149 576**	**306 158**

NOTE 14 - Emprunts et dettes financières

Société	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	64 872	47 094
PALMCI	8 724	11 424
SANIA	856	1 307
SUCRIVOIRE	11 941	11 090
Société Internationale de Plantations d'Hévéas	0	0
Cavalla Rubber Corporation	0	0
Ghana Rubber Estate Limited	7 647	10 668
Rubber Estate Nigeria Limited	46	0
Société Africaine de Plantations d'Hévéas	14 000	13 000
Biokala	0	0
Cosmo Shipping LTD	0	72
Mary Palm	0	-72
Terminal Huilier de San Pedro	0	0
Benso Oil Plantations	0	0
Sendiso	213	449
Wilmar Africa Ltd	0	0
Total emprunts et dettes financières	**108 299**	**95 031**

Sur l'exercice 2019, les dettes financières consolidées connaissent une augmentation de 13,3 milliards de FCFA, détaillée ci-après :

(1) SIFCA : Encaissement de la tranche de l'emprunt PROPARCO pour un montant de 23,6 milliards de FCFA et remboursement de 5,8 milliards de FCFA sur l'emprunt obligataire dont l'échéance est prévue en août 2021 ;

(2) PALMCI : Des remboursements auprès des établissements de crédit, à hauteur de 2,7 milliards de FCFA ont été enregistrés au cours de la période ;

(3) SUCRIVOIRE : Au cours de l'exercice 2019, la société a contracté un nouvel emprunt de 5 milliards de FCFA auprès de la SIB et remboursé 4,6 milliards de FCFA auprès des établissements de crédit ;

(4) SAPH : Nouvel emprunt avec la BNI pour un montant de 7 milliards de FCFA remboursements d'emprunts en cours auprès des établissements de crédit à hauteur de 6 milliards de FCFA au 31 décembre 2019 ;

(5) SIPH : Nouvel emprunt auprès de l'actionnaire Michelin pour un montant de 6,6 milliards de FCFA remboursements d'emprunts en cours auprès des établissements de crédit à hauteur de 6 milliards de FCFA au 31 décembre 2019 ;

(6) GREL : Des remboursements auprès des établissements de crédit, à hauteur de 2,9 milliards de FCFA ont été enregistrés au cours de la période.

NOTE 15 - Impôt différé passif

Le détail des impôts différés passifs s'établit comme suit :

Société	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	0	317
PALMCI	1 244	1 244
SANIA	353	353
SUCRIVOIRE	349	349
SIPH	396	396
CRC	32	1
GREL	21	21
REN	6	6
SAPH	975	665
BIOKALA	18	14
BOPP	0	0
Cosmo Shipping LTD	0	0
Mary Palm	0	0
THSP	1	1
Sendiso	109	109
WAL	176	136
Total impôts différés passif	**3 681**	**3 612**

NOTE 16 - Autres provisions pour risques et charges

Les autres provisions pour risques et charges baissent de 1 milliard et s'établissent à 8,3 milliards de FCFA au 31 décembre 2019. Le détail est le suivant :

Société	31 Dec. 2019			31 Dec. 2018
En millions de FCFA	Retraites (1)	Autres (2)	Total	Total
SIFCA	397	243	640	625
PALMCI	0	780	780	1 311
SANIA	0	195	195	992
SUCRIVOIRE	1 075	67	1 143	1 422
SIPH	504	20	524	521
CRC	357	279	635	651
GREL	519	515	1 034	1 125
REN	2 657	326	2 983	2 242
SAPH	17	103	120	106
BIOKALA	0	0	0	0
BOPP	0	0	0	0
Cosmo Shipping LTD	0	56	56	55
Mary Palm	53	62	116	97
THSP	16	0	16	20
Sendiso	3	0	3	36
WAL	0	11	11	50
Autres provisions pour risques et charges	5 598	2 659	8 257	9 252

NOTE 17 - Provisions résultant d'écarts d'acquisition négatifs / Aucune variation n'est à constater sur l'exercice 2019.

NOTE 18 - Stocks

Ils se détaillent comme suit :

18.1 Matières premières et autres approvisionnements

Société	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
En millions de FCFA	Matières premières	Matières premières
SIFCA	0	0
PALMCI (1)	18 359	19 084
SANIA (2)	8 268	12 539
SUCRIVOIRE (3)	12 578	12 853
SIPH	0	0
CRC	806	616
GREL (4)	12 724	5 087
REN	1 046	729
SAPH (5)	17 069	15 694
BOPP	281	241
Cosmo Shipping LTD	0	0
Mary Palm	151	213
THSP	1	1
Sendiso	55	80
WAL	11 958	8 727
Total stocks de matières premières - Brut	**83 297**	**75 864**
Dépréciation	-4 602	-3 728
Total stocks de matières premières	**78 695**	**72 136**

(1) PALMCI : Le stock est principalement constitué de pièces de rechange, de fournitures d'atelier et d'usine (15,4 milliards de FCFA au 31 décembre 2019), d'huile de palme et de palmiste (646 millions de FCFA) de matières consommables pour 1,8 milliards de FCFA. Au total, les matières premières et autres approvisionnements enregistrent une variation à la baisse de 0,7 milliard de FCFA sur l'exercice ;

(2) SANIA : Au 31 décembre 2019, le niveau de stock d'huile de palme brute s'élève à 24 183 tonnes contre 39 990 tonnes au 31 décembre 2018. Ce stock fait l'objet de retraitement en consolidation pour neutralisation des marges internes avec PALMCI. En valeur, le stock d'huile de palme brute est en baisse de 7,2 milliards de FCFA à la clôture de l'exercice 2019 et s'élève à environ 10,9 milliards de FCFA (hors taux d'intégration proportionnelle). Les autres stocks sont représentés essentiellement par des pièces de rechange, des emballages et des intrants utilisés dans le processus d'usinage. En somme, ils sont évalués à 5,8 milliards de FCFA (hors taux d'intégration proportionnelle). L'ensemble de ces valeurs est considéré à 49,49% (taux d'intégration proportionnelle) pour la présentation des états financiers consolidés de SIFCA ;

(3) SUCRIVOIRE : La majeure partie de ces stocks est constituée de pièces de rechange (8,1 milliards de FCFA, soit une augmentation de 0,5 milliards de FCFA au 31 décembre 2019), de diverses matières consommables (4,4 milliards de FCFA) ;

(4) GREL : Il s'agit essentiellement de caoutchouc non usiné pour une valeur de 11,7 milliards de FCFA contre 4,7 milliards de FCFA au 31 décembre 2018 ; Soit une hausse de 6,9 milliard de FCA sur l'exercice ;

(5) SAPH : le stock de caoutchouc non usiné représente l'essentiel de cette catégorie. Il est évalué à environ 16,1 milliards de FCFA contre 15,2 milliards de FCFA à la clôture 2018.

18.2 Produits intermédiaires et finis

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
PALMCI	3 672	2 006
SANIA	3 192	5 224
SUCRIVOIRE	25 433	23 987
SIPH	0	0
CRC	848	92
GREL	2 208	2 917
REN	1 074	700
SAPH	9 995	7 148
BOPP	90	124
Cosmo Shipping LTD	0	0
Mary Palm	0	0
THSP	0	0
Sendiso	20	0
WAL	1 278	664
Total stocks de produits intem. et finis - Brut	**47 810**	**42 863**
Dépréciation	-1 539	-533
Total stocks de produits intermédiaires et finis	**46 271**	**42 330**

- (1) PALMCI : le stock de produits finis est en hausse (1,6 milliard de FCFA) par rapport à l'exercice 2018 et s'établit à 3,6 milliards de FCFA au 31 décembre 2019. Ce stock est composé essentiellement d'huile de palme brute (1 milliard de FCFA), d'huile de palmiste (2,5 milliards de FCFA) et d'amandes de palmiste (0,5 milliard de FCFA).
- (2) SUCRIVOIRE : les produits semi-finis et finis sont en hausse sur l'exercice (+1,4 milliards de FCFA) et s'établissent à 25,4 milliards au 31 décembre 2019. Il s'agit principalement des en-cours de cannes et du sucre industriel.
- (3) SAPH : le stock de produits finis (16 616 tonnes) est évalué à 9,9 milliards de FCFA au 31 décembre 2019, soit une hausse par rapport au 31 décembre 2018 de 4,7 tonnes pour une valeur de 2,85 milliards de FCFA.

18.3 Marchandises

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	0	0
PALMCI	286	0
SANIA	26	1 108
SUCRIVOIRE	559	1 221
SIPH	15	94
CRC	832	901
GREL	2 476	1 591
REN	1 817	1 993
SAPH	5 814	5 356
BOPP	0	0
Cosmo Shipping LTD	0	0
Mary Palm	757	775
THSP	0	0
Sendiso	173	0
WAL	1 614	2 079
Total stocks de marchandises- Brut	**14 367**	**15 120**
Dépréciation	-945	-964
Total stocks de marchandises- Brut	**13 421**	**14 156**

Le stock de marchandises est essentiellement constitué de diverses fournitures utilisées dans l'exploitation des plantations du Groupe à l'exception de SUCRIVOIRE, qui importe le sucre pour la revente.

NOTE 19 - Avances et acomptes versés

Les avances et acomptes versés au 31 décembre 2019 se répartissent comme suit :

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	199	334
PALMCI	14 159	1 480
SANIA	2 425	320
SUCRIVOIRE	185	1 365
SIPH	1 223	1 129
CRC	24	18
GREL	3 578	2 569
REN	112	29
SAPH	202	170
BIOKALA	0	0
THSP	1	0
Sendiso	1	1
WAL	1 837	837
Total avances et acomptes versés – brut	**23 945**	**8 252**
Dépréciation	-9 050	0
Total avances et acomptes versés	**14 895**	**8 252**

NOTE 20 - Créances clients et comptes rattachés

Les avances et acomptes versés au 31 décembre 2019 se répartissent comme suit :

Société	31 Dec. 2019			31 Dec. 2018
En millions de FCFA	Brut	Dépréciation	Total	Total
SIFCA	139	0	139	41
PALMCI (1)	6 126	-1 217	4 910	4 976
SANIA (2)	14 060	-1 246	12 814	10 203
SUCRIVOIRE	779	-160	619	1 667
SIPH (3)	14 340	0	14 340	14 414
CRC	0	0	0	68
GREL	851	-14	837	2 602
REN	4	0	4	4
SAPH	5 388	-3 003	2 385	1 298
BOPP	272	0	272	216
Cosmo Shipping LTD	0	0	0	0
Mary Palm	372	0	372	160
THSP	82	0	82	54
Sendiso	228	-64	165	48
WAL	4 000	0	4 000	3 950
Total créances clients et comptes rattachés	**46 642**	**-5 704**	**40 937**	**39 702**

(1) PALMCI : les créances clients de PALMCI demeure à un niveau équivalent à celui de l'exercice 2018 et s'établissent à 5 milliards de FCFA en valeurs nettes au 31 décembre 2019 ;
(2) SANIA : L'encours client est en augmentation de l'ordre de 2,1 milliards de FCFA par rapport au 31 décembre 2018 ;
(3) SIPH : les créances clients s'établissent à 14 milliards de FCFA.

NOTE 21 - Autres créances

Société	31 Dec. 2019			31 Dec. 2018
En millions de FCFA	Brut	Dépréciation	Total	Total
SIFCA	3 573	-1 957	1 616	1 362
PALMCI	5 166	-1 960	3 206	1 260
SANIA	6 437	-398	6 039	1 479
SUCRIVOIRE	737	0	737	758
SIPH	687	0	687	222
CRC	1 617	-23	1 594	1 465
GREL	2 140	0	2 140	3 590
REN	68	0	68	121
SAPH	6 447	-66	6 381	4 687
BIOKALA	834	0	829	533
BOPP	161	0	161	63
Cosmo Shipping LTD	386	0	386	379
Mary Palm	2 664	0	2 664	1 953
THSP	14	0	14	9
Sendiso	172	-32	139	112
WAL	3 601	0	3 601	684
Total autres créances	**34 705**	**-4 436**	**30 264**	**18 676**

Les autres créances s'établissent en valeur nette à 30,26 milliards de FCFA au 31 décembre 2019 ; soit une hausse de 11,6 milliards de FCFA.
La dépréciation de -4,4 milliard de FCFA chez SIFCA résulte essentiellement d'une provision sur créances dans les comptes de la société SHB (Société des Huileries du Bénin) d'un montant de -1,6 milliard de FCFA, pour laquelle SIFCA se portait garant auprès des établissements de crédit pour la continuité de son exploitation.
Chez PALMCI, les dépréciations des autres créances concernent des débiteurs divers.

NOTE 22 - Disponibilités et autres titres de placements

Société	31 Dec. 2019			31 Dec. 2018		
En millions de FCFA	Autres titres de placement	Disponibilités	Total	Autres titres de placement	Disponibilités	Total
SIFCA	6 542	6 516	13 058	0	5 977	5 977
PALMCI (1)	0	2 640	2 640	0	2 335	2 335
SANIA	0	2 722	2 722	0	3 130	3 130
SUCRIVOIRE	0	3 906	3 906	0	2 595	2 595
SIPH (2)	31	3 390	3 421	31	4 375	4 407
CRC	0	38	38	0	1 605	1 605
GREL	15	1 119	1 134	468	4 003	4 471
REN	0	495	495	0	3 362	3 362
SAPH	0	7 164	7 164	0	4 547	4 547
BOPP	0	319	319	0	215	215
BIOKALA	0	20	20	0	148	148
Cosmo Shipping LTD	0	0	0	0	0	0
Mary Palm	0	120	120	0	139	139
THSP	0	22	22	0	60	60
Sendiso	0	127	127	0	35	35
WAL	0	1 803	1 803	0	2 432	2 432
Trésorerie Actif	**6 588**	**30 400**	**36 989**	**499**	**34 957**	**35 456**

NOTE 23 - Avances et acomptes reçus

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	40	40
PALMCI (1)	14	0
SANIA	1 640	1 619
SUCRIVOIRE	0	348
SIPH (2)	0	0
CRC	0	0
GREL	168	0
REN	0	0
SAPH	623	75
BOPP	0	0
BIOKALA	0	0
Cosmo Shipping LTD	0	0
Mary Palm	0	0
THSP	0	0
Sendiso	0	0
WAL	483	358
Total avances et acomptes reçus sur commandes	**2 968**	**2 440**

A la clôture de l'exercice 2019, les avances et acomptes reçus sur commande varient de 0,5 milliard de FCFA.

NOTE 24 - Dettes fournisseurs et comptes rattachés

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	1 095	1 126
PALMCI	17 821	6 817
SANIA	12 195	14 860
SUCRIVOIRE	12 540	10 114
SIPH	2 186	1 996
CRC	1 299	917
GREL	1 790	275
REN	240	553
SAPH	16 573	14 752
BIOKALA	312	336
BOPP	0	0
Cosmo Shipping LTD	130	127
Mary Palm	1 541	774
THSP	66	38
Sendiso	344	123
WAL	557	51
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	**68 688**	**52 859**

NOTE 25 - Dettes fiscales

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	2 303	1 446
PALMCI (2)	746	903
SANIA (1)	913	1 792
SUCRIVOIRE	1 106	899
SIPH	79	220
CRC	164	88
GREL	1 639	0
REN	1 001	1 478
SAPH	829	613
BIOKALA	69	79
BOPP	84	75
Cosmo Shipping LTD	0	0
Mary Palm	570	200
THSP	11	11
Sendiso	89	26
WAL	464	12
Total dettes fiscales et sociales	**10 067**	**7 841**

L'amélioration des résultats nets enregistrés sur l'exercice 2019 expliquent la hausse de ce poste. La variation de 2,2 milliards de FCFA fait passer le solde des dettes fiscales à 10,1 milliards de FCFA.

NOTE 26 - Autres dettes

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA (2)	1 393	1 156
PALMCI (1)	6 339	4 458
SANIA	870	1 290
SUCRIVOIRE	1 370	1 401
SIPH	3 503	4 405
CRC	282	267
GREL	5 388	3 491
REN	303	386
SAPH	2 896	2 722
BIOKALA	1 076	792
BOPP	377	286
Mary Palm	970	256
THSP	97	32
SENDISO	650	271
Wilmar Africa Ltd	17 522	13 898
Total autres dettes	**43 036**	**35 111**

(1) PALMCI : Les autres dettes chez PALMCI sont essentiellement composées de dettes sociales pour 3,8 milliards de FCFA et de débiteurs divers pour 2,5 milliards de FCFA ;

(2) SIPH : il s'agit essentiellement d'avance reçue de clients hors-Groupe (1,9 milliards de FCFA) et de dettes sociales (0,4 milliard de FCFA) ;

(3) WAL : Ce poste enregistre essentiellement les opérations de comptes courants vis-à-vis de Wii pte (société sœur du Groupe Wilmar international).

NOTE 27 - Trésorerie

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	6 834	6 554
PALMCI	21 527	16 013
SANIA	16 039	9 911
SUCRIVOIRE	10 999	8 363
SIPH	6 609	5 674
CRC	357	1 430
GREL	3 991	4 593
REN	0	0
SAPH	31 688	26 976
BIOKALA	0	0
BOPP	0	0
Cosmo Shipping LTD	0	72
Mary Palm	293	332
THSP	0	40
Sendiso	1	1
WAL	7 285	6 270
Total Trésorerie - Passif	**105 623**	**86 228**

PALMCI, SIPH, SANIA, SAPH, SUCRIVOIRE : mobilisation de nouveaux crédits spots pour un montant de 20,1 milliards en vue de faire face aux besoins de financement de l'exploitation. La variation du besoin en fonds de roulement est due à la conjugaison des facteurs suivants :

- Hausse des encours stocks principalement sur GREL et SAPH
- Hausse des encours clients et autres débiteurs principalement sur PALMCI – SANIA - SAPH et WILMAR Africa ;
- Hausse des encours fournisseurs et autres créditeurs principalement sur PALMCI – SAPH et SIPH ;

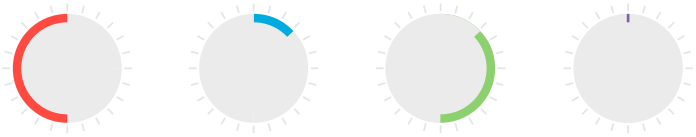
NOTE 28 - Compte de résultat

28.1 Synthèse du compte de résultat

Société *En millions de FCFA*	31.12.19									31.12.18
	Résultat d'exploitation	Opérations faites en commun	Résultat financier	Activités ordinaires	Résultat Exceptionnel	Impôt sur les résultats	Amort. GW	Q-P de résultat des mises en équivalence	Résultat net	Résultat net
SIFCA	112	0	-2 204	-2 092	10	-4	0	0	-2 085	-4 734
PALMCI	-3 979	0	-1 688	-5 667	32	935	-661	0	-5 361	-10 970
SANIA	715	0	-1 175	-460	382	-215	0	0	-293	160
SUCRIVOIRE	-806	0	-2 191	-2 997	-2 342	1 352	0	0	-3 987	482
SIPH	4 678	0	536	5 214	-2	-1 767	0	0	3 445	2 602
CRC	-2 710	-309	-329	-3 348	0	0	-3 662	0	-7 011	-3 719
GREL	555	0	-1 667	-1 112	-129	0	0	0	-1 241	1 197
REN	195	0	-187	8	4	384	-162	0	234	1 221
SAPH	7 729	0	-2 560	5 169	-223	-1 343	-653	0	2 949	-1 143
BIOKALA	-293	0	0	-293	0	-6	0	0	-299	-544
BOPP	349	0	16	365	30	-108	0	0	287	205
COSMO SHIPPING LTD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25
Mary Palm	-4 984	0	-20	-5 004	0	0	0	0	-5 005	-5 302
THSP	12	0	0	12	0	-3	-10	0	-2	-12
Sendiso	-117	0	-21	-137	0	-17	0	0	-154	227
WAL	3 189	0	-2 027	1 163	0	0	0	0	1 163	939
ALIZÉ VOYAGES	0	0	0	0	0	0	0	3	3	29
FILIVOIRE	0	0	0	0	0	0	0	71	71	18
SIFCOM ASSUR	0	0	0	0	0	0	0	24	24	38
TOTAUX	**4 645**	**-309**	**-13 518**	**-9 182**	**-2 238**	**-790**	**-5 149**	**97**	**-17 262**	**-19 282**
COMPARAISON DEC. 2018	**-3 958**	**0**	**-11 064**	**-15 022**	**-414**	**-1 756**	**-2 174**	**84**	**-19 282**	

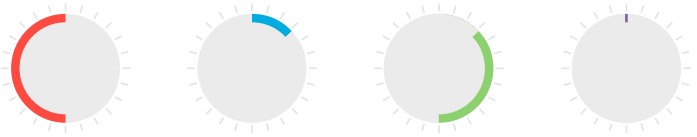
28.2 Répartition du chiffre d'affaires par activité

2019 / Chiffre d'affaires par activité
(en millions FCFA)



Oléagineux 219 918 | *Sucre* 56 126 | *Hévéa* 207 051 | *Holding* 1 110

2018 / Chiffre d'affaires par activité
(en millions FCFA)



Oléagineux 216 092 | *Sucre* 56 187 | *Hévéa* 189 483 | *Holding* 1 106

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe SIFCA s'établit à 484,2 milliards de FCFA au 31 décembre 2019, soit une hausse de l'ordre de 4,6% par rapport au 31 décembre 2018 en raison d'une augmentation des volumes de vente et une légère reprise des cours du palmier à huile et du SICOM.
En comparaison à celui de 2018, le chiffre d'affaires par activité du Groupe connaît les évolutions suivantes sur l'exercice 2019 :

- Oléagineux : 219,9 milliards au 31 décembre 2019, soit une hausse de 1,8% ;
- Hévéas : 207 milliards de FCFA, en augmentation de 9,3% par rapport l'exercice 2018 ;
- Sucre : 56,1 milliards de FCFA, le chiffre d'affaires se maintenant à un niveau identique à celui de 2018
- Holding et autres : 1,1 milliard de FCFA, quasi inchangé

28.3 Services extérieurs

Les services extérieurs se détaillent comme suit :

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	-3 188	-5 286
PALMCI	-17 808	-21 299
SANIA	-7 941	-6 007
SUCRIVOIRE	-7 815	-7 762
SIPH	-3 228	-2 582
CRC	-798	-1 287
GREL	-6 507	-7 847
REN	-3 411	-2 627
SAPH	-14 970	-16 365
BIOKALA	-77	-250
BOPP	-128	-229
Cosmo Shipping LTD	0	-157
Mary Palm	-2 097	-2 073
THSP	-106	-119
Sendiso	-82	-73
WAL	-4 877	-5 753
Total Services extérieurs	**-73 033**	**-79 718**

Les services extérieurs connaissent une baisse de 6,7 milliards de FCFA notamment chez SIFCA holding, PALMCI, SAPH et WAL.

28.4 Impôts et taxes assimilées

Les impôts et taxes sur l'exercice enregistrent une hausse de 0,7 milliards de FCFA et se détaillent comme suit par société :

En millions de FCFA	31 Dec. 2019	31 Dec. 2018
SIFCA	-523	-447
PALMCI	-2 448	-2 785
SANIA	-2 029	-2 152
SUCRIVOIRE	-1 081	-1 044
SIPH	-161	-169
CRC	-271	-332
GREL	-407	-21
REN	-340	-290
SAPH	-2 552	-1 820
BIOKALA	-13	-11
BOPP	0	0
Cosmo Shipping LTD	0	-145
Mary Palm	-347	-262
THSP	-74	-74
Sendiso	-51	-8
Wilmar Africa	0	0
Total Impôts et taxes assimilées	**-10 296**	**-9 562**

28.5 Charges de personnel

Les charges de personnel se détaillent comme suit par société :

En millions de FCFA	31 Déc. 2019		31 Déc. 2018		Variation 2019/18	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
SIFCA	-4 981	6,1%	-4 217	5,7%	-764	1,0%
PALMCI	-21 994	26,8%	-20 810	28,2%	-1 185	1,6%
SANIA	-3 976	4,9%	-3 235	4,4%	-741	1,0%
SUCRIVOIRE	-13 384	16,3%	-12 721	17,2%	-664	0,9%
SIPH	-2 060	2,5%	-1 774	2,4%	-286	0,4%
CRC	-2 011	2,5%	-2 272	3,1%	261	-0,4%
GREL	-3 919	4,8%	-2 786	3,8%	-1 134	1,5%
REN	-5 631	6,9%	-4 345	5,9%	-1 286	1,7%
SAPH	-18 789	22,9%	-16 621	22,5%	-2 169	2,9%
BIOKALA	-151	0,2%	-32	0,0%	-119	0,2%
BOPP	-544	0,7%	-545	0,7%	1	0,0%
Cosmo Shipping LTD	0	0,0%	-270	0,4%	270	-0,4%
Mary Palm	-2 363	2,9%	-2 217	3,0%	-146	0,2%
THSP	-150	0,2%	-151	0,2%	1	0,0%
Sendiso	-49	0,1%	-67	0,1%	18	0,0%
WAL	-1 953	2,4%	-1 713	2,3%	-239	0,3%
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	**-81 957**	**100%**	**-73 775**	**100%**	**-8 182**	**11%**

La charge de personnel consolidée enregistre une hausse de 11% par rapport à 2018 et s'élève à 82 milliards de FCFA au 31 décembre 2019.
Les effectifs du Groupe au 31 décembre 2019 se détaillent comme suit :

Société	Cadres	Maîtrises	O/E	Total permanents	Total occasionnels	Total général
SIFCA SA	71	32	22	125	24	149
SUCRIVOIRE	65	189	424	678	9 324	10 002
SANIA	70	156	72	298	1 177	1 475
SAPH	147	143	5 169	5 459	694	6 153
RENL	96	254	2 189	2 539	468	3 007
CRC/MOPP	29	53	1 734	1 816	41	1 857
GREL	111	16	364	491	2 927	3 418
SIPH	16		7	23	3	26
PALMCI	167	462	5 489	6 118	1 504	7 622
SENDISO	3	5	1	9	6	15
TOTAL DES EFFECTIFS AU 31.12.19	**775**	**1 310**	**15 471**	**17 556**	**16 168**	**33 724**
AU 31.12.18	**795**	**1 302**	**15 081**	**17 178**	**16 168**	**33 346**

28.6 Résultat financier

Le résultat financier s'établit à -13,5 milliards de FCFA au 31 décembre 2019, soit une dégradation de 2,5 milliards de FCFA par rapport au 31 décembre 2018. Les charges d'intérêt s'élèvent à 18,5 milliards de FCFA contre 12,9 milliards en 2018, et les produits financiers (essentiellement des résultats de change) à +4,95 milliards de FCFA sur l'exercice 2019 contre +1,8 milliards en 2018.

NOTE 29 - Impôts exigibles et différés

En millions de FCFA	31 Déc. 2019			31 Déc. 2018		
	Impôts différés	Impôts exigibles	Charges d'IS	Impôts différés	Impôts exigibles	Charges d'IS
BOPP	-28	-80	-108	0	-25	-25
CRC	0	0	0	0	0	0
GREL	0	0	0	-21	-61	-82
PALMCI	970	-35	935	2 319	-35	2 284
RENL	394	-9	384	14	-40	-27
SANIA	0	-215	-215	-77	-718	-795
SAPH	-98	-1 245	-1 343	0	-160	-160
SIFCA	14	-18	-4	0	-494	-494
SIPH	9	-1 776	-1 767	-86	-1 890	-1 977
SUCRIVOIRE	1 387	-35	1 352	-261	-195	-456
THSP	0	-3	-3	0	-4	-4
BIOKALA	-4	-2	-6	-4	-3	-7
SENDISO	0	-17	-17	-12	-1	-14
MARYPALM	0	0	0	0	0	0
WAL	0	0	0	0	0	0
TOTAL	**2 643**	**-3 433**	**-790**	**1 871**	**-3 627**	**-1 756**

NOTE 30 - Conversion des comptes des filiales étrangères

Les opérations en devises des filiales consolidées ont été converties aux taux suivants contre le Francs CFA :

	Taux de clôture à fin décembre 2018	Taux moyen de l'exercice 2018	Taux de clôture à fin décembre 2019	Taux moyen de l'exercice 2019
XOF	1,000	1,000	1,000	1,000
EUR	655,957	655,957	655,957	655,957
NGN	1,579	1,545	1,620	1,630
GH$	118,255	119,100	102,836	109,747
USD	573,197	555,492	584,907	586,000

NOTE 31 - Événement significatif postérieur à l'exercice

Depuis le début de l'année 2020, la quasi-totalité des pays du monde fait face à la pandémie du coronavirus dit COVID–19. La forte contagiosité de cet agent pathogène a induit des mesures barrières notamment la distanciation sociale.

Cela a pour effet de freiner considérablement les échanges et a donc un impact économique important sur les marchés servis par le Groupe.

Cette situation induit d'importantes perturbations actuelles ou à venir de l'activité. Il s'agit notamment de :

- La baisse des cours mondiaux du caoutchouc jusqu'à moins de 1€ par kg (à comparer à 1,25€ en 2019), un plus bas historique ;
- des livraisons reportées ou annulées sur des pays comme l'Inde ou la Chine ;
- des difficultés d'embarquement dues aux fermetures de ports, ou à l'arrêt des activités de transit, consécutivement à des mesures de confinement décrétées par les États ;
- Les difficultés, voire l'impossibilité pour les prestataires de services d'avoir accès aux usines ;
- Des ruptures de stocks de produits, de pièces de rechanges ou de matériel essentiels à la poursuite de nos activités ;
- L'inquiétude des salariés qui impactent fortement leur productivité.

A cela s'ajoute les impacts directs sur la trésorerie du Groupe qui vont l'amener à revoir sa capacité de production, à réduire ses charges et ses plans d'investissement, à arrêter des productions pour supporter financièrement la crise.

Les secteurs Huile et Sucre semblent moins impactés que la branche caoutchouc qui subit de plein fouet la mise à l'arrêt de l'économie mondiale.

NOTE 32 - Engagements hors bilan significatifs au 31 décembre 2019

Garanties d'actifs et de passifs accordées dans le cadre d'opérations de cession ou d'acquisition.

FILIVOIRE

Promesse d'achat des 49 % restants du capital social en trois tranches, chacune respectivement au 31/12/2008, 2009 et 2010, au prix convenu d'avance de 588 millions de FCFA pour les 49 %.

L'option d'achat des deux premières tranches portant sur 32,66 % a été mise en œuvre les 31/12/2008 et 31/12/2009 pour une valeur de 393,5 millions de FCFA. L'option d'achat de la dernière tranche a été reportée par accord mutuel des parties.

FILIVOIRE

Promesse d'achat des 49 % restants du capital social en trois tranches, chacune respectivement au 31/12/2008, 2009 et 2010, au prix convenu d'avance de 588 millions de FCFA pour les 49 %.

L'option d'achat des deux premières tranches portant sur 32,66 % a été mise en œuvre les 31/12/2008 et 31/12/2009 pour une valeur de 393,5 millions de FCFA. L'option d'achat de la dernière tranche a été reportée par accord mutuel des parties.

PALMCI

- Engagement envers le pool bancaire au titre de l'article 3 de l'avenant n°2 au Protocole du 30 juillet 2004 portant engagement de porte fort en ces termes :

« Dans le cas où, du fait de pertes constatées dans les états financiers de synthèse, les capitaux propres de PALMCI deviendraient inférieurs à la moitié du capital social, NAUVU et SIFCA se portent fort de la mise en œuvre de l'ensemble des mesures nécessaires pour permettre, dans le strict respect des dispositions des articles 664 et 665 de l'Acte Uniforme relatif au Droit des Sociétés Commerciales et du GIE, la poursuite de l'activité de PALMCI, et la réduction de son capital du montant desdites pertes, à défaut de la reconstitution des capitaux propres à concurrence d'une valeur au moins égale à la valeur du capital social ».

- Engagement envers le pool bancaire au titre de la lettre d'engagement n°2 portant les obligations suivantes :

1. Maintien du ratio Dettes à Termes/Fonds Propres + Comptes Courants Associés à un niveau inférieur ou égal à 1,80 comme requis dans le contrat de prêt. En cas de non-respect de ce ratio, des avances ou des contributions des actionnaires en comptes courants seront automatiquement effectuées. Ces avances ou contributions se feront de telle sorte que la totalité des apports en comptes courants soit répartie entre SIFCA et NAUVU au prorata de leur participation respective dans le capital de PALMCI ;
2. Le remboursement des comptes courants d'actionnaires et le paiement des dividendes ne pourront s'effectuer qu'au même rythme, mais seulement après le remboursement des échéances des prêts bancaires ;
3. Apurement de toutes pertes éventuelles futures par SIFCA et NAUVU, au prorata de leur participation respective dans le capital de PALMCI, à hauteur des besoins de trésorerie nécessaires pour maintenir à leur niveau d'utilisation au 31/12/2001, les lignes de crédits financiers à court terme (découvert + spot) ;
4. Engagement de SIFCA et NAUVU d'affecter en priorité 30% du cash-flow disponible (après paiement des échéances des prêts bancaires et intérêts et financement du BFR) au remboursement par anticipation desdits prêts et, le cas échéant, à la demande individuelle d'un des membres du pool bancaire, la Standard et la SIB, et après information préalable des autres membres du pool bancaire, de la Standard et de la SIB.

- Engagement envers les Institutions Financières de Développement (Dis) au titre des lettres d'engagement du 27 novembre 2008. En substance, ces lettres prévoient (i) un engagement de maintien de participation de 51% dans PALMCI, et avec NAUVU de 67%, (ii) maintien d'un ratio d'indépendance financière chez PALMCI, (iii) subordination du remboursement des créances de SIFCA sur PALMCI aux remboursements des créances des Dis (iv) meilleurs efforts en matière de développement durable.
- Prêt BOAD au profit de PALMCI : 7 milliards de FCFA

Lettre de garantie à première demande (inconditionnelle et irrévocable) consentie le 24/02/10 au profit de la BOAD en garantie du paiement de toute somme due par PALMCI à la BOAD, dans la limite d'un montant maximum de 7 milliards de FCFA.

SUCRIVOIRE

- Prêt BOAD au profit de SUCRIVOIRE : 7.000.000.000 FCFA
- Prêt SIB au profit de SUCRIVOIRE : 5.000.000.000 FCFA

Lettre de garantie à première demande (inconditionnelle et irrévocable) consentie le 28/12/10 au profit de la BOAD en garantie du paiement de toute somme due par SUCRIVOIRE à la BOAD, dans la limite d'un montant maximum de 7 milliards de FCFA.

- Prêt PROPARCO au profit de SUCRIVOIRE : 8.250.000 €

Engagement de SIFCA à donner une garantie à première demande, pour un montant de 8,25 millions d'euros, dans le cadre d'un financement PROPARCO au profit de SUCRIVOIRE conclu le 07/12/11, cette garantie devant être régularisée en 2012 lors de la mise à disposition des fonds.

SIFCA

Engagement de gage de 15,7% des titres détenus par SIFCA dans SIPH au bénéfice du pool de financement composé de Proparco, Société Générale et FMO afin de garantir le financement de 90 millions d'Euros (FCFA : 59 milliards) obtenu en Novembre 2018.

SIPH

• Engagement de blocage de SICAV à hauteur de 32 500 € chez la Société Générale, en garantie d'une caution donnée par la Société Générale au profit du bailleur des bureaux occupés par SIPH à Courbevoie.

• Pour l'emprunt de 7,5 Millions d'euros contracté par GREL auprès de la Société Générale Ghana en 2014, sur une durée de 10 ans, une lettre de confort a été donnée par SIPH. GREL devra domicilier une partie des encaissements sur ses ventes à l'export y compris mais non limité aux opérations réalisées avec les sociétés du Groupe SIPH, à hauteur de la quote-part de la SG Ghana, dans le financement total de GREL. Une hypothèque a été donnée à la SG sur des terrains et bâtiments présents sur la concession pour une valeur de 7,5 Millions d'euros. Les actifs biologiques de GREL, en outre, avaient été donnés conjointement à la SG Ghana et la Proparco en nantissement de dettes (dans la limite des encours de dettes à chaque clôture), soit 5,156 milliers d'euros au 31 décembre 2018. Le capital restant dû s'élève à 4,219 M€ à fin décembre 2019.

• Pour l'emprunt de 17,5 Millions d'euros contracté par GREL auprès de la PROPARCO en 2015 d'une durée de 10 ans, GREL s'est engagé à maintenir un rapport entre l'endettement net et les fonds propres inférieur à 1, un rapport entre la variation nette de trésorerie et le service de la dette supérieur ou égal à 1,2 et un rapport entre l'endettement net et l'EBIDTA inférieur ou égal à 3,5. Les ratios financiers seront calculés à chacun des arrêtés annuels et semestriels en prenant en compte les douze derniers mois d'activité. Une hypothèque a été donnée à la PROPARCO sur des terrains et bâtiments présents sur la concession pour une valeur de 17,5 Millions d'euros. Le capital restant dû s'élève à 10,937 M€ à fin décembre 2019.

• Depuis février 2016, SIPH s'engage par une lettre de confort à disposer des ressources suffisantes pour assurer le soutien de sa filiale CRC pour une période de douze mois. La lettre de confort actuellement en cours, approuvée par le conseil d'administration de SIPH du 17/1/2017, couvre la période 11/01/2019 au 11/01/2020.

• Principaux engagements donnés dans l'accord de concession CRC :
  ◦ CRC devra investir USD 78 000 000 se décomposant ainsi : USD 35 000 000 pendant la période de réhabilitation, et USD 43 000 000 sur 30 ans.
  ◦ CRC devra mettre en place un programme de plantation et/ou de replantation d'Hévéas et de palmiers répondant aux obligations suivantes :
    ◦ Au moins 40 % de la concession devra être plantée ou replantée à la fin de la 10ème année
    ◦ Au moins 80 % à la fin de la 20ème année
    ◦ 100 % à la fin de la 25ème année
  ◦ CRC devra assurer des conditions sanitaires modernes, fournir de l'eau potable, des habitations, des écoles élémentaires, secondaires, des dispensaires...
  ◦ Ratio d'endettement-covenant : CRC devra respecter le ratio d'endettement 3:1 (maximum dette/capitaux propres).
• Engagements donnés à Société Générale et à la BNP pour couvrir les achats en dollars de l'activité Caoutchouc : 8 766 KUSD à échéance 3 à 6 mois.
• Engagements donnés sur des contrats à terme de caoutchouc au 31 décembre 2019
  ◦ Contrats SWAP EUR portant sur 34 655 tonnes

ENGAGEMENTS REÇUS

• Garanties d'actifs et de passifs consentis à SIPH par la Compagnie Financière Michelin dans le cadre de l'opération d'apport des titres de la société RENL à SIPH :
  ◦ Garantie spécifique concernant les déficits fiscaux des filiales AREL, ORREL et WAREL imputables sur des résultats futurs ; ces déficits ressortaient au 1er janvier 2006 à environ 1,6 millions d'euros. Cette garantie n'est soumise à aucune limitation de durée ;
  ◦ Garantie spécifique concernant certains risques fiscaux identifiés à hauteur d'un montant d'environ 2,8 millions d'euros. Cette garantie n'est soumise à aucune limitation de durée.
  ◦ Ces garanties n'ont pas été mises en jeu au cours de l'exercice 2019
• Engagements reçus sur des contrats à terme de caoutchouc au 31 décembre 2019
  ◦ Contrats SWAP EUR portant sur 34 655 tonnes
• Ligne de crédit contracté auprès du crédit Agricole pour un montant de 5 millions d'euros :
euribor 1 mois + marge de 1,5 %

SAPH

- Prêt BNI au profit de SAPH : 7.000.000.000 FCFA

Gage du matériel acquis à hauteur de sept milliards (7.000.000.000) de francs CFA
Délégation d'assurance multirisque professionnelle sur le matériel à gager
Engagement de domiciliation irrévocable des recettes de la SAPH dans les livres de la BNI proportionnellement à la quote-part des financements octroyés par la BNI
Billet à ordre de sept milliards (7.000.000) de francs CFA

- Prêt ECOBANK CI au profit de SAPH : 30.000.000.000 FCFA

Pour l'emprunt de 30 milliards de FCFA contracté par SAPH auprès d'Ecobank Côte d' Ivoire, en 2014, sur une durée de 7 ans (échéance prévue pour mai 2021), les engagements suivants ont été donnés :

- Dès la signature de la Convention (Décembre 2014) :
  - Nantissement de 1er rang sur les créances à hauteurs de 5 milliards de FCFA
  - Nantissement de 1er rang du compte de domiciliation des recettes à hauteur de 2 milliards de FCFA
  - Nantissement de 1er rang du compte de règlement à hauteur de 2 milliards de FCFA
- Dans un délai maximal de 12 mois après la signature (max décembre 2015), Gage de Matériel de 1er rang sur les actifs financés.
- A partir de la fin de la période de grâce, à partir des comptes annuels à fin 2017 :
  - Ratio « Dette Nette/EBE » inférieur ou égal à 4,0x
  - Ratio de Couverture du Service de la Dette (« RCSD »):« (EBE diminué si elle est positive et augmentée si elle est négative, (i) de la variation du BFR, (ii) du montant des investissements et, (iii) de l'impôt IS/service de la dette »supérieur ou égal à 1,25x
- Compte de domiciliation alimenté par :
  - 20% des recettes pendant les 2 ans de périodes de grâce
  - Puis 30 milliards CFA sur 12 mois la 3ème année,
  - Et à partir de la 4ème année un montant annuel équivalent à l'encours de la facilité au 1er janvier de l'année en cours.

- CONVENTION DE GESTION DE TRESORERIE CONCLUE LE 16/02/11 ENTRE SIFCA, SAPH, PALMCI ET SUCRIVOIRE

La clause de cautionnement solidaire de SIFCA est stipulée comme suit :

- En sa qualité de société détentrice du contrôle des sociétés SUCRIVOIRE, SAPH et PALMCI et afin de garantir les avances de trésorerie susceptibles d'être consenties entre elles au titre de la présente convention, la société SIFCA se porte caution solidaire de la société bénéficiaire de l'avance de trésorerie au profit de la société ayant consenti ladite avance, à l'effet de garantir le paiement à cette dernière de toutes sommes pouvant lui être dues au titre de ladite avance.

La présente caution entraîne renonciation par la société SIFCA à se prévaloir des bénéfices de division et de discussion prévus par les articles 2021 et 2026 du Code Civil.

- La présente caution solidaire est plafonnée à un montant global de 6.000.000.000 de Francs CFA, toutes avances de trésorerie confondues ; elle est autorisée pour une durée d'une année à compter de la date de signature.

PORT AUTONOME D'ABIDJAN

- Caution d'occupation du Lot n° 119 et 372 (37bis) BIAO de 6 395 150 FCFA au profit du PAA.
- Caution d'occupation du lot n°40 bis SGBCI de 3 972 600 FCFA au profit du PAA

SIFCA